



Flash Chile

Inflación mensual de 0,1% se ubica bajo lo esperado en febrero

La inflación mensual de febrero alcanzó a 0,1% (1,3% a/a), bajo nuestra estimación y la del mercado que la situaba en 0,3%. Esto se explicó principalmente por un descenso en la división Alimentos, mientras que el resto de las divisiones, en particular Transporte, estuvieron en línea con lo esperado. A nivel de medidas subyacentes, éstas mantienen variaciones acotadas en un rango de 0,1-0,2% m/m, mientras que por categorías, se vuelve a observar una caída en precios de bienes transables (-0,1% m/m) que fue contrarrestada por un aumento en precios de bienes no transables (0,4% m/m). Para marzo, anticipamos una inflación mensual de 0,5%, basado principalmente en la estacionalidad de la división Educación. Para el cierre del año, mantenemos nuestra proyección de inflación de 2,8% a/a.

- **Mayores alzas de febrero se relacionan con transporte, vestuario y servicios básicos**
La división transporte anotó un incremento de 1,2% m/m, en línea con lo anticipado y reflejando la estacionalidad en tarifas de transporte interurbano (+12,1% m/m) y el aumento en precios de gasolineras (3,4% m/m). En vestuario, se revirtieron parcialmente los descensos de los meses previos al anotar un incremento de 0,7% m/m. Por su parte, los servicios básicos registraron un incremento de 0,3% m/m, ligado en gran parte al incremento de 2,2% m/m en tarifas eléctricas, producto de la normalización luego de la reliquidación de tarifas de enero.
- **La sorpresa a la baja en inflación se explicó en gran medida por la división Alimentos**
La caída de 0,7% m/m en la división Alimentos se explicó por un descenso en precios de alimentos frescos (3,4% m/m) y carnes (1,9% m/m), lo que no alcanzó a ser compensado por el aumento en precios del pan (0,9% m/m). Esta disminución restó 0,15 pp a la inflación del mes, lo que equivale a casi la totalidad de la sorpresa.
- **Inflación de marzo alcanzaría a 0,5% m/m**
Para marzo estimamos que la estacionalidad en Educación aportará cerca de 0,2 pp a la inflación mensual, a lo que se sumará un incremento proyectado de 3% m/m en precios de combustibles, con una incidencia de 0,1 pp, y un aumento promedio de 5% m/m en precios de cigarrillos, con un aporte de 0,05 pp. Estos incrementos serán parcialmente compensados por la reversión de tarifas de transporte interurbano y vestuario. Para el cierre del año, mantenemos nuestra proyección de inflación de 2,8% a/a.

Monthly inflation stood at 0.1% in February, below expectations

Monthly inflation reached 0.1% (1.3% YoY) in February, below both our and market

expectations which were at 0.3% MoM. This surprise was mainly explained by a decrease in food prices, while the rest of divisions, particularly Transport, were in line with expectations. As regards core inflation measures, monthly changes remained in a range of 0.1-0.2% MoM. By categories, prices of tradable goods returned to negative prints (-0.1% m / m), which was offset by increases in non-tradable good prices (0.4% m / m). For March, we anticipate a monthly inflation of 0.5%, based mainly on the seasonality of Education division. By the end of the year, we maintain our inflation forecast of 2.8% YoY.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95

BBVA | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 2939 00 00 | www.bbva.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.