



Flash Chile

Inflación mensual de 0,4% por educación y alimentos en marzo

La inflación mensual de marzo alcanzó a 0,4% (1,5% a/a), en línea con nuestras expectativas y levemente por sobre las del mercado (0,3% m/m). El alza se explica por el aumento estacional en la división Educación, incrementos en Alimentos y en el ítem Tabaco. En cuanto a las bajas, destaca el efecto de menores tarifas eléctricas y la reversión de tarifas en transporte interurbano. A nivel de indicadores subyacentes, estos muestran algo más de velocidad al ubicarse en un rango de 0,2 a 0,4% m/m. Por categorías, los precios de bienes transables anotaron un aumento de 0,3% m/m (-0,1% a/a), mientras los precios de bienes no transables mantienen su fuerte dinamismo al crecer 0,5% m/m (3,6% a/a). Para abril, anticipamos una inflación mensual de -0,3%, explicada principalmente por un nuevo ajuste de tarifas eléctricas y caída en precios de combustibles.

- **Educación y alimentos explican gran parte del alza de marzo**

La división Educación registró un incremento de 4,3% m/m, con una incidencia de 0,28pp, en línea con la estacionalidad, mientras la división Alimentos anotó un aumento de 0,7% m/m, en particular por el incremento en precios de fruta y verdura fresca que alcanzó a 2,4% m/m. A esto se sumó el aumento en precios de cigarrillos de 1,8% m/m, con una incidencia de 0,02pp. Por el lado de las disminuciones, destaca el ajuste a la baja de las tarifas eléctricas de -1,9% m/m, con una incidencia de -0,04pp. Adicionalmente, la reversión en tarifas del transporte interurbano alcanzó a -16,1% m/m, con incidencia de -0,19pp, a pesar del efecto de Semana Santa al cierre del mes, y compensando el aumento de precios de combustibles de 2,6% m/m.

- **Se observa alguna recuperación en el ritmo de incremento de las medidas subyacentes de inflación**

Las distintas medidas de inflación subyacente se ubicaron en un rango de 0,2 a 0,4% m/m, algo por sobre las velocidades de los últimos meses. En particular, el IPC descontando alimentos y energía anotó un incremento de 0,3% m/m. Sin embargo, las variaciones anuales se mantienen bajo el piso de la banda del Banco Central, lo que se estima debiera revertirse gradualmente en la segunda mitad del año, debido en gran medida a una recuperación de los precios de transables que actualmente muestra una variación anual de -0,1%, que más que compensa el dinamismo de los precios de bienes no transables que anotan un incremento de 3,6% a/a.

- **Inflación de abril se ubicaría en -0,3% m/m**

Las presiones a la baja para la inflación de abril se han ido acumulando en las últimas semanas. Por un lado, los precios de combustibles han anotado una reversión importante que llevaría a una caída de 3,6% m/m, con una incidencia negativa de 0,1pp. A esto se suma la reliquidación de tarifas eléctricas pendiente cercana a 6% y un nuevo ajuste tarifario de -1,5% promedio, lo que acumula una incidencia de -0,2pp. El resto de las

divisiones se compensarían con variaciones acotadas, lo que asume un leve impacto de la paralización de puertos de las últimas semanas.

Inflation reached 0.4% MoM in March due to increases in education and food prices

Monthly inflation reached 0.4% (1.5% YoY), in line with our expectation and slightly above market ones (0.3% MoM). This figure is explained by the seasonal rise in Education division, in addition to increases in food and tobacco items. On the other hand, lower electricity fares and reversal in intercity transport tariffs accounted for main monthly decreases. In the case of core measures, monthly changes located in a range from 0.2 to 0.4% MoM, slightly above previous prints. By category, prices of tradable goods recorded an increase of 0.3% MoM (-0.1% YoY), while prices of non-tradable goods maintain their strong dynamism growing 0.5% MoM (3.6% YoY). For April, we anticipate a monthly inflation of -0.3%, mainly due to a new adjustment in electricity fares and fuel prices fall.

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

Aníbal Alarcón
aalarcon@grupobbva.cl
+56 02 2939 10 52



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 2939 00 00 | www.bbvaresearch.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.