



# Chile Flash

Inflación mensual se ubicó en 0,1% en abril, en línea con nuestra proyección

En 12 meses la inflación retrocedió a 3,5%, mientras que las medidas de inflación subyacente anotaron aumentos anuales de 2,6% y 2,7%. Dentro de los ítems con mayor impacto destacan los aumentos de Transporte (0,5% m/m), Salud (1,2% m/m) y Combustibles (2,7% m/m). A la baja, destaca la reliquidación de tarifas eléctricas (-14,1% m/m) y Alimentos (-0,5% m/m). Para mayo proyectamos una inflación mensual de 0,4%, mientras que mantenemos nuestra expectativa de pausa en la próxima reunión de política monetaria.

- **Se confirman principales factores en la baja inflación de abril**  
Por divisiones, las principales alzas provinieron de Transporte y Salud, con una incidencia aproximada de 0,1pp en ambos casos. A la baja, destaca la incidencia de 0,1 pp en Alimentos y Bebidas no alcohólicas, mientras que la división que contiene tarifas eléctricas incidió negativamente en 0,04 pp.
- **Indicadores de presiones inflacionarias muestran señales mixtas**  
Por un lado, el crecimiento de los salarios nominales y reales de 6,6% y 2,7% a/a, respectivamente, continúan dando señales de estrechez en el mercado laboral y alimentan los riesgos inflacionarios al alza. Sin embargo, las medidas de inflación subyacente moderan su ritmo al estabilizarse en variaciones anuales de 2,6 (IPCX) y 2,7% (IPCX1). De mantenerse dinámicas favorables, como es el descenso de los precios de combustibles en el mercado internacionales, se podría afianzar el ajuste a la baja en las expectativas de inflación de mediano plazo.
- **Para mayo se espera reversión del efecto de tarifas eléctricas y combustibles**  
En tarifas eléctricas, la reliquidación de -14,1% m/m aplicada en abril se revierte totalmente, lo que aporta una incidencia positiva de 0,4 pp. Esto se vería parcialmente compensado por el descenso estimado en combustibles, -2,0% m/m, explicado por la baja en el precio internacional del petróleo, con una incidencia negativa de 0,1 pp. Estos factores sumados a la dinámica observada en los indicadores de inflación subyacente nos llevan a una proyección de inflación de 0,4% m/m para mayo.

Monthly inflation reached 0.1% in April, in line with our expectations

In an annual basis, inflation fell to 3.5%, while core inflation measures recorded annual increases of 2.6% and 2.7%. Among the items with greatest impact are included rises in Transport (0.5% m / m), Health care (1.2% m / m) and fuels (2.7% m / m). To the downside, highlights the one-off electricity fares adjustment (-14.1% m / m) and Food

prices (-0.5% m / m). For May, we forecast an inflation of 0.4% m/m and we maintain our expectation of pause by the next monetary policy meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51



RESEARCH



Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbva.com](http://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.