



# Flash Chile

## Inflación mensual nula en mayo, algo por debajo de las expectativas

En 12 meses la inflación retrocedió a 3,1%, mientras que las medidas de inflación subyacente anotaron aumentos anuales de 2,7% y 2,3%. Dentro de los ítems con mayor impacto al alza destaca el aumento de Electricidad. A la baja, destacan Alimentos, Vestuario y Transporte. Distintos indicadores como inflación subyacente, inflación de bienes no transables y salarios estarían apuntando a menores presiones inflacionarias en el mediano plazo. Para junio proyectamos una inflación mensual de 0,2%. Se refuerza nuestra expectativa de mantención de la TPM en su actual nivel para el resto del año.

- **Principal alza del mes se registró en Electricidad**

Luego de la baja en las cuentas de electricidad de abril por la reliquidación de tarifas de principios de año, con efectos por una vez, se registró el aumento esperado de 15,8% m/m en mayo, con una incidencia de 0,29 pp.

- **Sorpresas en Alimentos y Vestuario explican menor registro de inflación**

El grupo Alimentos anotó una disminución 4,7% m/m, explicado por descensos en precios de frutas y verduras frescas, a lo que se sumó una leve disminución en pan y cereales de -0,6% m/m. Así, su incidencia alcanzó a 0,13 pp. Por su parte, el grupo Vestuario registró un descenso de 1,0% m/m, con una incidencia de 0,03 pp. A lo anterior se sumaron disminuciones en los ítems de automóviles (nuevos y usados) y combustibles, que estuvieron en línea con lo esperado.

- **Señales de menores presiones inflacionarias**

Los indicadores de inflación subyacente, en particular IPCX1 que no considera la reciente volatilidad en tarifas eléctricas, señalaría presiones inflacionarias más atenuadas para el corto plazo. A esto se suma la dinámica de la inflación de bienes no transables, que muestra una moderación al aumentar 0,1% m/m, y salarios nominales que presenta un menor ritmo de crecimiento en los últimos registros (abril).

- **Proyectamos una inflación de 0,2% m/m para junio**

En esta proyección, inciden las alzas anunciadas para Transantiago y precios de cigarrillos, junto con algún efecto del mayor tipo de cambio en bienes transables. En contraparte, estimamos un nuevo descenso de los precios los combustibles, debido a la baja en los precios internacionales.

## Monthly inflation at 0.0% in May, slightly below expectations

In an annual basis, inflation fell to 3.1%, while core inflation measures recorded annual increases of 2.7% and 2.3%. Among the items with greatest positive impact are Electric fares. To the downside, Food, Clothing and Transport prices explain most of the change. For June, we forecast an inflation of 0.2% m/m. In terms of monetary policy, this reaffirms

our forecast of pause for the rest of the year.

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.bbvaresearch.com](http://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.