



Flash Chile

Inflación mensual nula en julio

En 12 meses la inflación retrocedió a 2,5%, mientras que las medidas de inflación subyacente registraron incrementos anuales de 2,4% y 2,3%. Dentro de los ítems con mayor impacto a la baja destacan Vestuario y calzado y Combustibles. Por su parte, se registraron alzas en los ítems ligados a Alimentos y Servicios de transporte. Así, continúa el fuerte contraste entre precios de transables (-0,5% m/m) y no transables (+0,5% m/m). Si bien la inflación acumulada en el año alcanza apenas 0,4%, anticipamos un retorno de registros de inflación mensual positivos en el segundo semestre del año. Esto resultaría de la estabilización de las bajas en los precios de bienes transables junto con la mantención de presiones inflacionarias en precios de bienes no transables. En particular, esperamos un aumento de 0,2% m/m para agosto.

- **Continúa fuerte contraste entre precios de transables (-0,5% m/m) y no transables (+0,5% m/m)**

Dentro de los transables se destacan las bajas en Vestuario y calzado, con una incidencia de -0,15 pp, y Combustibles con una incidencia de -0,17pp. En contraste, ítems como Alimentos y Servicios de transporte, registran ambas una incidencia de +0,18pp. En este sentido, el deterioro de la economía global junto con un tipo de cambio relativamente apreciado serían los factores detrás de la baja inflación importada. Por su parte, las nulas holguras de la economía doméstica, junto con el efecto de dos fines de semana largos en el mes explican la dinámica de la inflación de bienes no transables.

- **Presiones inflacionarias se mantienen estables**

Los indicadores subyacentes de inflación, IPCX e IPCX1 registran un aumento levemente superior al IPC global (0,1% m/m), y se estabilizan en 12 meses con variaciones de 2,4% a/a y 2,3% a/a respectivamente. Por su parte, el índice de remuneraciones entregado ayer por el INE registró un aumento de 0,2% m/m, y continúa con variaciones anualizadas en torno a 6,0%, lo que indica que se mantienen las estrecheces en el mercado laboral.

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

En esta proyección, inciden principalmente la recuperación de los precios de los combustibles observada a la fecha, y una reducción de la incidencia negativa de otros precios de bienes transables. A esto se sumaría un nuevo incremento en el precio de los alimentos. Contrarrestarían parcialmente estas alzas, una reversión del descenso de Tarifas de transporte interurbano observado en julio.

Monthly inflation at 0% in July

In a yearly basis, inflation rate fell to 2.5%, while core inflation measures recorded annual increases of 2.4% and 2.3%. Among the items with greater downward impact are

Clothing and footwear and Fuels prices. Meanwhile, increases were recorded in the items related to Food and Transportation Services. Thus, the strong contrast between tradable prices (-0.5% m/m) and nontradable (+0.5% m/m) remained in July.

While the cumulative inflation as of July reaches only 0.4%, we anticipate a return to positive monthly inflation rates in the second half of the year. This would be the result of a stabilization of low tradable goods inflation rates, together with the maintenance of inflationary pressures from nontradable goods. In particular, we expect an increase of 0.2% m/m in August.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51

Miguel Poblete
mpobletec@grupobbva.cl
+56 02 939 10 55

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55



RESEARCH



Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 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.