



Flash Chile

IPC de abril se ubica en -0,5%, muy por debajo de lo plasmado en forwards, y lo esperado por nosotros y consenso

Esta caída de 0,5% m/m lleva la inflación interanual a 1% en abril, que se descompone en una inflación de bienes transables de -0,7% a/a y de bienes no transables de 3,1% a/a. El bajo registro de abril se explicó por caídas mayores a lo anticipado en transporte y electricidad, mientras que la división de alimentos anotó un alza mucho más moderada de lo esperado. Por su parte, las medidas subyacentes registraron caídas en un rango de -0,3 a -0,1% m/m.

Para mayo esperamos leves inyecciones deflacionarias de gasolina compensadas por alzas importantes que hemos detectado en los ítems de frutas y verduras que no fueron incorporadas en el IPC de abril, pero esperamos inyecten relevante incidencia positiva en inflación IPC de mayo. Con todo, estimamos preliminarmente un registro en torno a 0%, que podría recibir favorables vientos en los ítems de alimentos y transporte (tarifas interurbanas y aéreas).

El conjunto de cifras coyunturales en actividad y precios pueden llevar al diagnóstico de pronunciada desaceleración y recortes de TPM dentro del año. Sin embargo, insistimos en que son registros impactados por shocks puntuales de carácter transitorio, y que serán de esa manera diagnosticados por el Banco Central. Solo la confirmación de este patrón en los meses venideros podría colocar sesgos bajistas a las proyecciones de crecimiento e inflación, consistentes con eventuales recortes en la TPM.

- **Los impactos sobre el registro mensual estuvieron más allá de lo esperado** en transporte interurbano (-13,2%, inc. -0,13%) y tarifas eléctricas (-9,4%, inc. -0,19%). Asimismo, vemos retrocesos en automóvil nuevo (-1,1%, inc. -0,06%), gastos financieros (-1,2%, inc. -0,03%) y prendas de vestir y calzado (-0,5%, inc. -0,01%) que no estaban consideradas en magnitudes tan apreciables. Las alzas fueron muy acotadas, concentradas en plátanos, algunas otras frutas y verduras y cigarrillos. La inflación 12 meses se ubica en 1,0%, y las medidas subyacentes retroceden de manera generalizada (IPCX1 1,6% a/a). La canasta presenta una menor dispersión respecto al mes precedente y respecto a abril 2012, dando sustento a la tesis de retroceso en la tendencia inflacionaria.
- **No justificamos castigos fundamentales al patrón inflacionario esperado en el precio de activos**, toda vez que el registro conocido hoy parece estar altamente influenciado por fenómenos puntuales. Los precios de activos reaccionarán de manera importante a este sorpresivo registro (stop losses). Esperamos que el apetito por activos UF, particularmente los de corto plazo, se vea mermado en los

próximos días ante el alto costo del carry. Asimismo, la curva swap se asentará esperando bajas en la TPM, en tanto el tipo de cambio reaccionaría marginalmente al alza contrarrestado por un escenario positivo para el cobre a nivel internacional.

Monthly inflation reached -0.5% in April, well below both our and market expectations

This monthly print leads headline inflation to 1% YoY, based mainly on a tradable good inflation at -0.7% YoY, which is compensated by non tradable good inflation at 3.1% YoY. Most of the monthly surprise was due to stronger than expected falls in transport and electricity fares, while food prices increased less than expectations. In addition, core inflation measures showed decreases in a range of -0.3% and -0.1% MoM.

For May, we anticipate some additional deflationary pressures from fuel prices compensated by increases in perishable food prices (not included in April print), and transport fares. Overall, we forecast a null monthly inflation in May, with some upward bias.

Considering recent activity and inflation data, we expect the Central Bank to remain in a wait-and-see position in order to have a clear assessment of the recent domestic activity slowdown.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 92

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

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

Aníbal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 02 2939 10 52



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.