



Chile Flash

Inflación mensual se ubica en 0,4% en febrero, muy por arriba de las expectativas

En 12 meses la inflación alcanzó a 4,4%, con importantes aumentos en Transporte y Alimentos. Los registros también fueron particularmente elevados en el caso de los indicadores de inflación subyacente. Para marzo, mes de estacionalidad elevada, se repetiría la inflación de 0,4% debido a la anunciada baja en las tarifas eléctricas. Tanto el dato de inflación como el de actividad económica conocido también esta semana, determinarían que el BC mantenga la tasa de política en 5,0% en reunión de marzo.

- **Mayoría de las categorías mostraron alzas, destacando Transporte y Alimentos**

El aumento de Transporte se explicó principalmente por el alza en las tarifas del Transporte en bus interurbano (13,4% m/m) por el término de la temporada estival, y el aumento de tarifas del Transantiago (3,5% m/m). En Alimentos, cabe destacar el fuerte aumento, contrario a la estacionalidad habitual, de frutas y verduras frescas (1,4% m/m; 24% a/a), en parte explicado por la sequía, y el alza en el precio de la carne de vacuno (2,5% m/m; 12,8% a/a). En conjunto estas dos divisiones incidieron 0,32 pp.

- **Indicadores subyacentes reflejan incremento de presiones inflacionarias**

El IPCX, que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, aumentó 0,5% m/m y 3,5% a/a, mientras que el IPCX1, que adicionalmente excluye carne y pescados frescos y tarifas reguladas, registró un incremento de 0,4% m/m y 2,8% a/a. A esto se agrega el fuerte dinamismo de los precios de bienes no transables alcanza a 0,7% m/m y 5,4% en doce meses. Por otro lado, ayer también se conoció el dato del Índice nominal de remuneraciones, que registró un aumento de 0,9% m/m y 6,7% a/a.

- **En marzo, baja en tarifas eléctricas moderaría presiones**

Si bien tanto por las presiones antes destacadas como por la estacionalidad habitual del mes de marzo se podría esperar un elevado registro de inflación para este mes, por otro lado se espera que se haga efectiva la anunciada baja en tarifas eléctricas con incidencia negativa en torno a 0,2 pp. Con todo esperamos una variación de 0,4% m/m.

- **BC sin holgura para reducir tasa de política**

Tanto las presiones inflacionarias anteriormente destacadas, como la información de actividad económica conocida recientemente, permiten anticipar que el Banco Central mantendrá la tasa de política en 5,0% en la reunión de marzo. Más aún, consideramos que no habría espacio para la relajación de la política monetaria esperada por el mercado, con lo que cabe anticipar la mantención de la tasa en este nivel en el mediano plazo.

Well above expectations, monthly inflation remains at 0.4% in February

In 12 months inflation reached 4.4%, with significant increases in Transport and Food. Figures were also particularly high in the case of core inflation. For March, month of high seasonally, we expect an inflation of 0.4% in part explained by an anticipated decline in electricity fares. Both inflation as the economic activity information, determine that the CB will keep the policy rate at 5.0% in its next meeting

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puenta
apuenta@bbva.com
+56 02 939 10 92

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

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

BBVA

RESEARCH



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