

29 de julio, 2020

Chile | Proyectamos IPC de julio en 0% m/m - Inflación anual alcanzaría 2,4%

Inflación aún apagada, pero presión sobre precios por Retiro Fondos AFPs podría notarse este segundo semestre

Estimamos IPC de julio de 0% m/m (2,4% anual), en línea con las estimaciones de la Encuesta de Expectativas Económicas y la Encuesta de Operadores Financieros, ambas en 0% m/m. La baja demanda por servicios y la caída en combustibles sería contrarrestada por el alza de algunos alimentos y de transporte inter-urbano. Asimismo, anticipamos una alta imputación de precios por parte del INE, lo que ha sido la tónica desde que empezó el confinamiento en gran parte del país; esperamos que algunos productos con alta ponderación, como Servicio de transporte aéreo y Paquete turístico, mantengan la imputación a través del método de arrastre, tal como el INE lo reportó en mayo y en junio. Lo anterior supondría una variación mensual nula para estos productos. Así, estimamos un IPC SAE de -0,1% m/m (1,6% a/a), con bienes disminuyendo 0,1% m/m (1,9% anual) y servicios también cayendo 0,1% m/m (1,4% anual).

En julio se cumplen cerca de cuatro meses de cuarentena, lo que ha significado dificultades por parte del INE para tomar precios. Si antes de la pandemia la imputación de precios alcanzaba una cifra en torno al 10%, tras las medidas de confinamiento esta cifra tuvo su punto mínimo en junio, con un 26,9%, llegando a un máximo de 42,6% en abril. **La incapacidad de anticipar la tasa de imputación del INE continuará llevando a que el mercado trabaje bajo un escenario altamente desinflacionario para el resto del año.** Sin embargo, debemos señalar que en la medida que se retome en plenitud la toma de precios (muy condicional al levantamiento de las medidas de aislamiento, lo cual esperamos se produzca gradualmente a partir de agosto) podríamos tener aumentos relevantes en la volatilidad del IPC, especialmente dado que el proceso no será homogéneo temporalmente para todos los productos imputados de la canasta.

La división que más contribuiría a la inflación de julio sería nuevamente Alimentos & bebidas no alcohólicas, aportando en torno a 0,12pp (Tabla 1 y Figura 1). De acuerdo a la toma de precios a través de Odepa, los productos que tendrían mayor incidencia serían Papa y Cecinas, con alzas también en Bebida gaseosa y Verduras de estación. Por el lado de las bajas, la división que más restaría a la inflación del mes sería Transporte, que restaría cerca de 0,19pp, influida principalmente por las caídas en combustibles y Servicio de peaje.

Para agosto, preliminarmente, estimamos una inflación entre 0 y 0,1%, llegando a una inflación anual en torno a 2,3%. Con el inicio del desconfinamiento en la Región Metropolitana esperamos mayores presiones inflacionarias sobre servicios. Asimismo, **el retiro de fondos previsionales aumentaría el consumo privado, lo que a su vez aumentaría la demanda por bienes esenciales colocando presión sobre la demanda interna. Esto sería compensado por la baja del tipo de cambio que no es descartable alcance niveles inferiores a \$740/750 en el corto plazo.** Por el lado de las caídas, agosto sería el último mes con incidencia negativa de combustibles.

Tabla 1

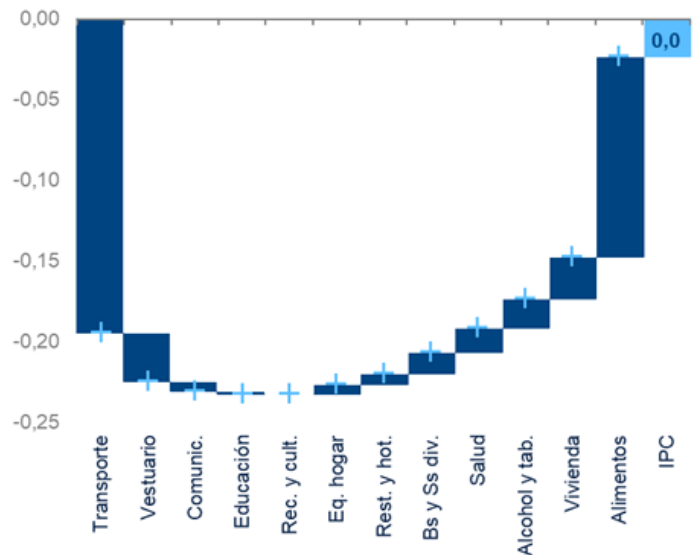
Proyección IPC para julio
(porcentaje, crec. a/a)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,12
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,02
Vestuario y calzado	-0,03
Vivienda y servicios básicos	0,03
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,01
Salud	0,02
Transporte	-0,19
Comunicaciones	-0,01
Recreación y cultura	0,00
Educación	0,00
Restaurantes y hoteles	0,01
Bienes y servicios diversos	0,01
IPC estimado	-0,02
Redondeado	0,0

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 1

Contribución a la inflación mensual de julio
(puntos porcentuales, contribución mensual)



Fuente: Scotiabank Economics

CONTACTS

Jorge Selaive | Chief Economist
jorge.selaive@scotiabank.cl

Carlos Muñoz Cárcamo
carlos.munoz@scotiabank.cl

Waldo Riveras
waldo.riveras@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.
