

6 de mayo, 2022

Chile | Las sorpresas no paran e IPC abril de 1,4% m/m deja inflación anual en 10,5%

Se gatillan relevantes ajustes de precios en Servicios – temor inflacionario de distribuidores y proveedores lleva a ajustes más frecuentes de precios aumentando la persistencia inflacionaria

IPC de abril se ubica en 1,4% m/m sobre nuestra proyección puntual de 1% similar a la que tenían forwards y encuestas. La inflación anual se ubica en 10,5% y obliga a revisar las proyecciones de inflación para el resto del año. Estos niveles de inflación, más allá de cierta estabilidad en las presiones inflacionarias externas durante los próximos meses, generan efectos de segunda vuelta significativos que entregan persistencia inflacionaria nada fácil de detener. **En ese contexto, luego de dos sorpresas consecutivas de inflación mensual debemos revisar nuestro escenario inflacionario para el 2022 y 2023, ubicando la inflación anual 2022 en 8,4% y la del 2023 en 3,7% (previamente de 6,6% y 3,5%, respectivamente).** Lo anterior asume que desde el IPC de julio comenzaríamos a tener registros inflacionarios dentro de patrones históricos luego de que se hayan traspasado todos los aumentos de costos, la mayor persistencia inflacionaria y no experimentemos nuevas alzas en precios y costos internacionales. El alto componente indexado de la canasta de precios nos dejaría con inflación de 3,7% el 2023.

La inflación de abril se explica por aumentos bastante generalizados, en especial por alzas en ítems volátiles, pero también a nivel core (Fig. 1 y 2). Son los Servicios (sin volátiles) los que siguen presionando la inflación al alza en el margen, en especial los servicios de alimentación, reparación del hogar, salud, recreación y transportes, en gran medida por reajustes de inflaciones pasadas y persistente aumento de costos que están siendo traspasados rápidamente por los proveedores de estos servicios. Por su parte, los bienes siguen inyectando inflación, aunque en el margen parece estar concentrada en bienes no durables, más allá del caso especial de automóvil nuevo.

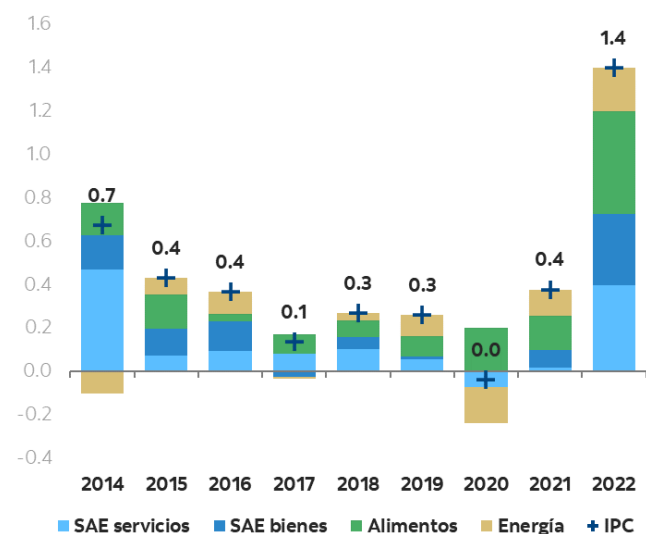
La canasta de precios continúa mostrando ajustes relativamente generalizados de precios con frecuencia alta, síntoma de rápido traspaso de mayores costos a precios, pero también de grados importantes de desborde inflacionario en las expectativas de los agentes privados (Fig. 3, 4, 5 y 6). Difusión inflacionaria dentro de la canasta total alcanzó un 64%, en el techo del rango histórico. Por componentes, la difusión sin volátiles llegó a 66%, dentro de la cual los bienes alcanzaron un nivel de difusión de 67% y los servicios de 65%, este último levemente por encima de sus registros históricos para un mes de abril. En tanto, la difusión del IPC de ítems volátiles se ubicó en 60%.

Por divisiones, alimentos vuelve a ser la de mayor incidencia en el mes, principalmente por no perecibles. En tanto, paquetes turísticos, alimentos consumidos fuera del hogar y los seguros explicaron gran parte de los incrementos de precios que recogen las divisiones de recreación y cultura, restaurantes y hoteles y bienes y servicios diversos.

Paquete turístico (+15% m/m) nuevamente constituye una de las sorpresas, pero esta vez solo explica 0,2 pp. del IPC mensual aunque es la principal incidencia individual de la canasta de precios para el mes. Lo anterior, a pesar de los reiterados comentarios técnicos realizados al INE respecto a la anomalía de este producto, que ha alcanzado un nivel de precio particularmente alto, aunque algo inferior a los observados la última parte del 2021. Si bien la demanda por viajes, particularmente al extranjero ha aumentado gracias a los mayores grados de apertura, **cuesta racionalizar que el aumento de precios acumulado de este ítem sea el más alto del mundo cuando comparamos con un conjunto amplio de países.**

Figura 1

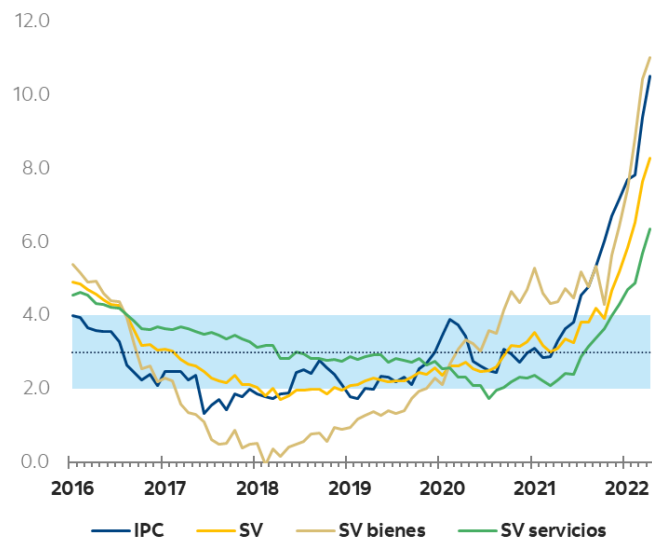
Inflación mensual del mes de abril
(puntos porcentuales, contribución a la inflación mensual de abril)



SAE: IPC sin alimentos y energía.
Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

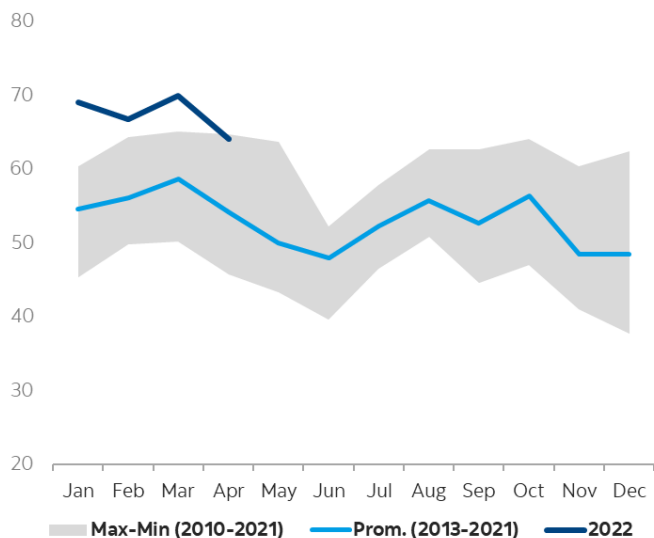
Inflación anual del IPC total y sin volátiles (SV)
(%, crec. a/a)



SV: IPC sin ítems volátiles.
Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

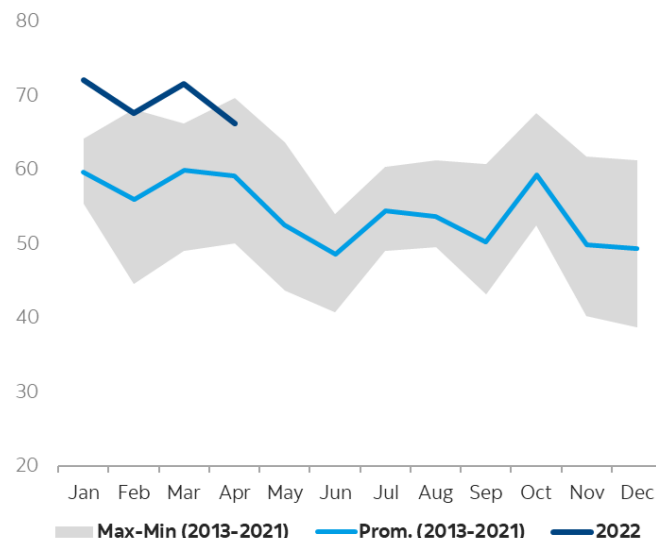
Difusión inflacionaria del IPC: en la parte alta de su rango histórico
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

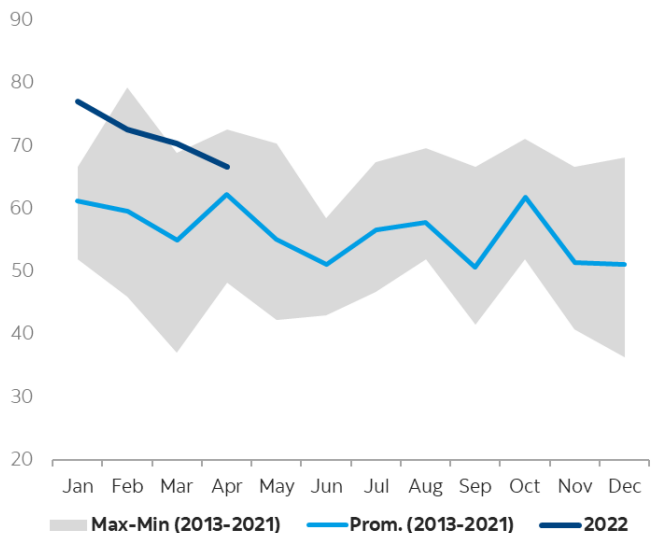
Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles: cediendo, pero lento
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

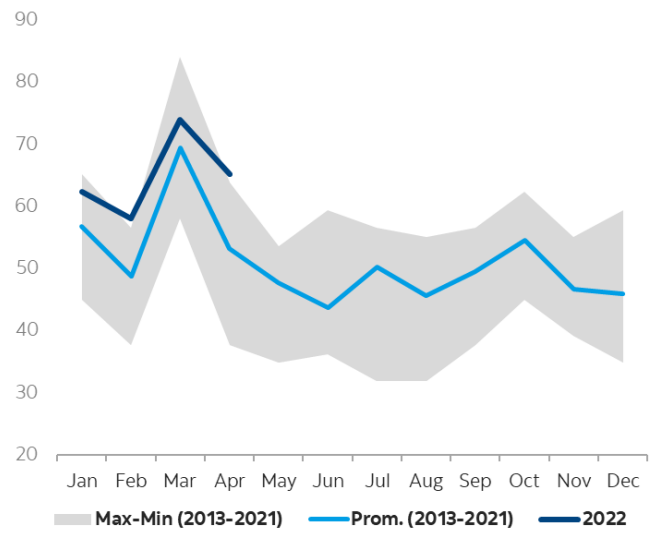
Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles de bienes: parece ser que ya no es un problema de bienes, aunque automóviles siguen subiendo
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles de servicios: acá parece estar el principal desafío para la convergencia inflacionaria
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorgaanibal.alarcon@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 in 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.
