

8 de septiembre, 2022

Chile | Inflación anual se ubica en 14,1% y sería la más alta de este ciclo inflacionario

IPC de agosto (1,2% m/m) sobre expectativas y con alta difusión, pero proyectamos sería el fin de registros sorpresivos – IPC de septiembre no superaría 0,7% m/m

El IPC de agosto de 1,2% m/m recoge parte importante de la depreciación del peso ocurrida semanas atrás a través de bienes, así como efectos inerciales provenientes de una inflación acumulada históricamente alta a través de servicios. Constituye una nueva sorpresa para las expectativas donde Encuestas anticipaban 1% m/m y forwards 0,8%, en tanto el escenario del Banco Central contenía un registro implícito en torno a 0,9%.

Las difusiones de la canasta –porcentaje de productos que aumentan de precio– continúan confirmando un proceso recurrente de reajuste de precios, dando cuenta de que distribuidores, retailers y PYMES se encuentran aun intentando evitar daños adicionales en sus márgenes traspasando costos con una frecuencia alta. Lo anterior se confirma al observar las difusiones de la canasta de IPC donde cerca de 70% de los ítems suben de precio en agosto (Fig. 1). Dentro de la canasta, los ítems volátiles marcan un impresionante 76% de incremento de precios (Fig. 2), lo que constituye no solo un récord histórico, sino que confirma que fueron bienes y servicios volátiles (alimentos y energía, entre otros), lo que explican la sorpresa inflacionaria respecto a expectativas de mercado.

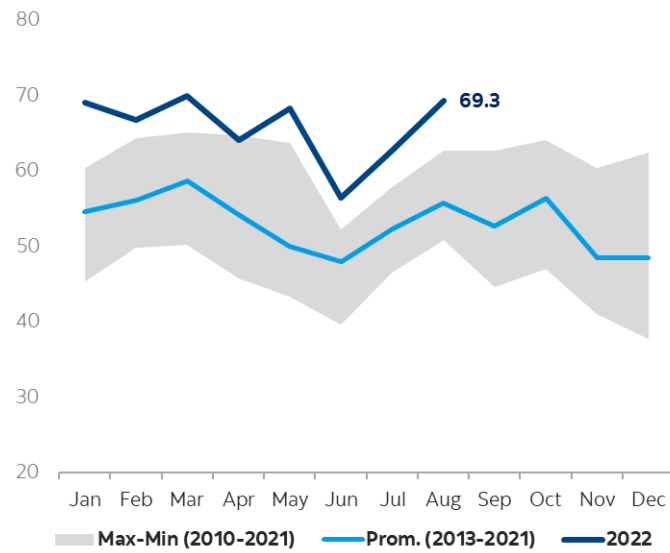
Resulta difícil atribuir la sorpresa inflacionaria a la demanda interna dinámica. Efectos de segunda vuelta e intento acelerado por traspasar “parte” del incremento de costos. En efecto, respecto a bienes no volátiles, se observa una leve reducción en la difusión en agosto (65,9%), regresando a la parte alta del rango histórico (Fig. 3). **Esta constituye probablemente la única señal positiva de este registro inflacionario.** Por su parte, los servicios no volátiles experimentan un incremento contra-estacional que sería explicado principalmente por el impacto de inflaciones pasadas (Fig. 4). La canasta hace ya meses está sometida a efectos de segunda vuelta que demorarán en desaparecer dado el alto nivel de precios que se ha alcanzado.

¿Qué pasa en septiembre, mes con inflación estacionalmente alta? Anticipamos un registro entre 0,5 y 0,7% m/m, bajo lo esperado por mercado. Las razones no provendrían de una relevante baja en las difusiones o caídas generalizadas de precios, sino en la significativa negativa incidencia de algunos productos específicos que mostraron un comportamiento ajustado al tipo de cambio en el IPC de agosto, y serán afectados estacionalmente.

Figura 1

Difusión inflacionaria del IPC total

(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)

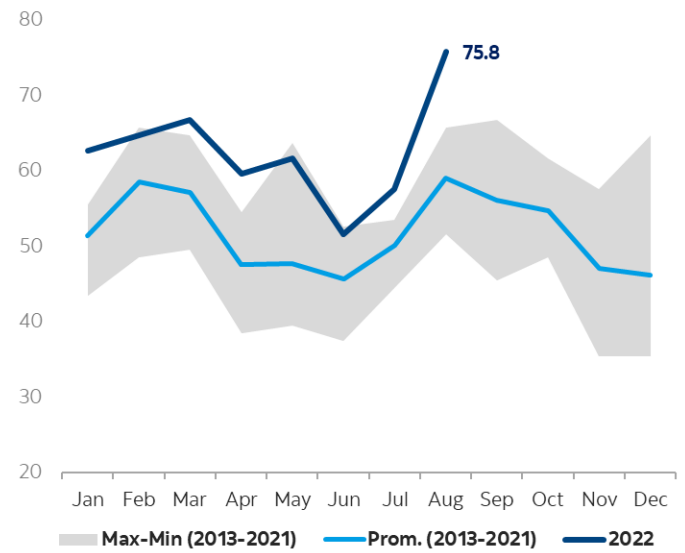


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

Difusión inflacionaria del IPC de volátiles

(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)

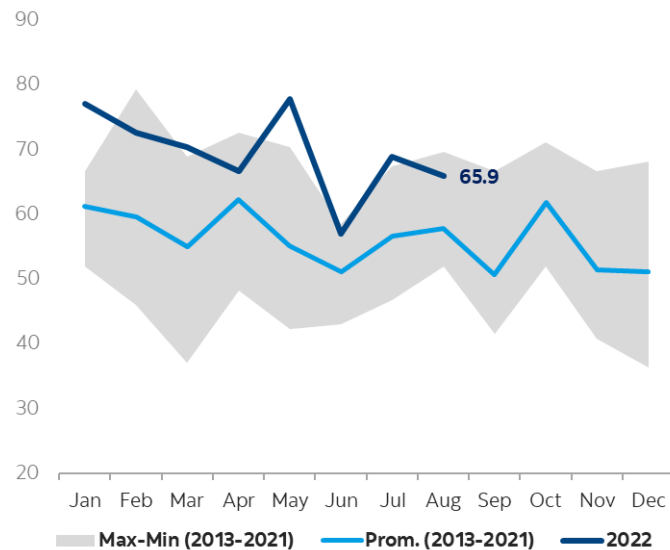


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

Difusión inflacionaria del IPC de bienes sin volátiles

(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)

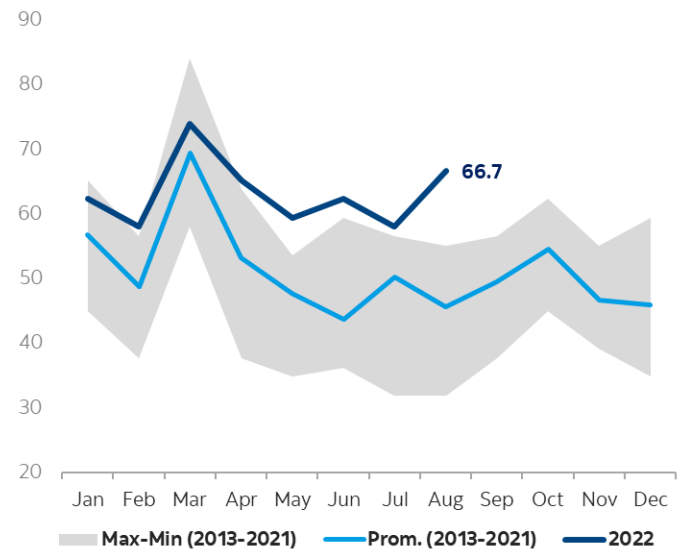


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Difusión inflacionaria del IPC de servicios sin volátiles

(porcentaje 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.
