

8 de marzo, 2021

Chile | IPC de febrero se ubica en 0,2% m/m (2,8% a/a)

Registro decepciona visiones súper inflacionarias

IPC de febrero se ubica en 0,2% m/m, levemente por debajo de nuestras expectativas de 0,3% pero bastante más abajo de forwards (0,44%). Con esto, la inflación anual llega a 2,8%, influenciada por un alto registro del IPC bienes que ha compensado la desaceleración anual en servicios (Fig. 1). Al analizar la variación mensual, destaca la caída en los precios de alimentos, que revertieron casi completamente la sorpresiva alza de enero, lo que se suma a caídas en productos de recreación y cultura y a servicios de educación. Con este registro, se valida nuestra visión de que los altos registros inflacionarios de diciembre y enero responderían a shocks transitorios influenciados principalmente por el segundo retiro de fondos previsionales y las medidas de liquidez enfocadas en sostener los ingresos de los hogares.

La inflación mensual de febrero se explica en gran medida por alzas en precios de combustibles (gasolina y GLP) y la sostenida presión inflacionaria de los bienes SAE (sin alimentos y energía), ambos factores con un alto componente transitorio. Por otro lado, destaca este mes la caída en los precios de alimentos (frutas, verduras y lácteos), junto con la prácticamente nula incidencia de la categoría de servicios SAE, contrario a lo visto en años anteriores (Fig. 2). Dentro de las alzas de bienes destaca el nuevo aumento en el precio de automóvil nuevo (1,9% m/m), equipo de telefonía móvil (3,3% m/m) y automóvil usado (4,6% m/m), productos que evidencian que aún sigue presente el shock de liquidez recibido por los hogares por el retiro de los fondos de pensiones. Por otra parte, la baja inflación de servicios se explica por la nula inflación de servicios de transporte durante el mes, algo poco usual para un mes de febrero, condicionado aún por las restricciones de movilidad.

La difusión del IPC (porcentaje de productos con inflación mensual positiva) fue de 50,2%, en la parte baja de su rango histórico para el mes. Esto se explica por una baja difusión de servicios (36,3%), que se ubicó por debajo de su mínimo histórico para el mes debido a la permanencia de medidas de restricción de movilidad y a una demanda interna aún débil, a pesar de los efectos del segundo retiro de fondos previsionales, que apoyaron mayormente la demanda de bienes de consumo masivo y que se empieza a desvanecer a partir de febrero. Así, la difusión de bienes se ubicó en 56,5%, en torno a su media histórica para el mes, apoyada por las medidas de apoyo de liquidez (Fig. 3 y 4).

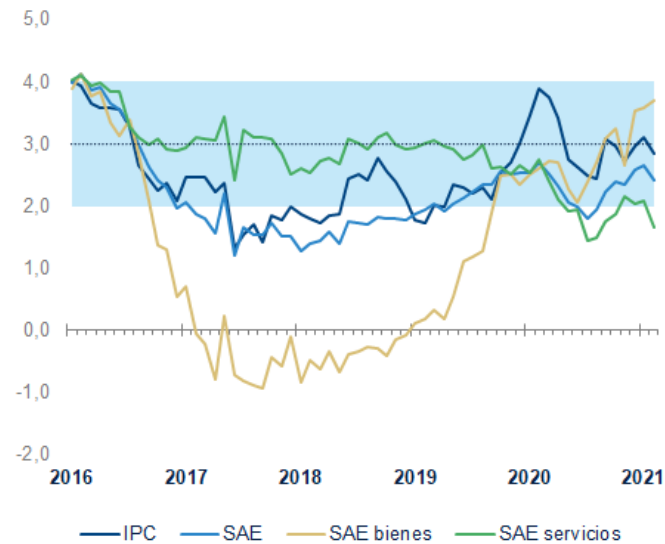
Respecto a la imputación de precios, el INE informó que se mantuvo el método de arrastre (variación de precios nula) para los productos servicio de transporte aéreo, paquete turístico, entradas al cine, entre otros. Para marzo no esperamos innovación en este ámbito, a menos que el INE informe lo contrario en los próximos días.

Preliminarmente, proyectamos una inflación de 0,4% m/m para marzo. Con los precios internacionales actuales, los combustibles seguirían inyectando inflación al menos hasta el mes de abril, esto es considerando además el cambio estacional (aumento en premios por calidad) que ENAP aplica en marzo a los combustibles vendidos en la región Metropolitana, lo que implica alzas de precios a nivel mayorista. Asimismo, en marzo deberíamos observar alzas en servicios educacionales, que históricamente ajustan sus tarifas en este mes. Con ello, la inflación anual llegaría a 3,0%.

Mantenemos nuestra proyección de 3,0% anual a diciembre 2021. Las presiones inflacionarias vistas en diciembre y enero deberían disminuir en los próximos meses en la medida que la debilidad del mercado laboral y la apreciación multilateral del peso se reflejen con mayor fuerza en el mercado local. Por último, productos con alta ponderación como electricidad y transporte multimodal continúan con sus precios congelados.

Figura 1

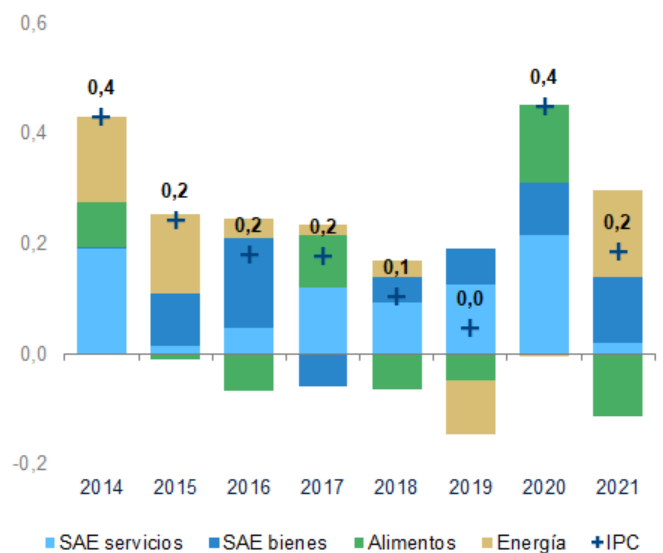
Inflación anual del IPC y medidas subyacentes
(porcentaje, crecimiento anual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 2

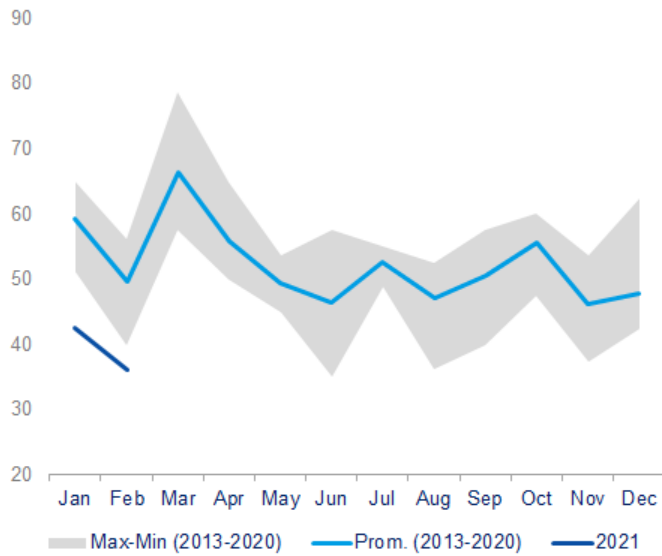
Contribución a la inflación mensual de febrero
(puntos porcentuales, contribución mensual)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 3

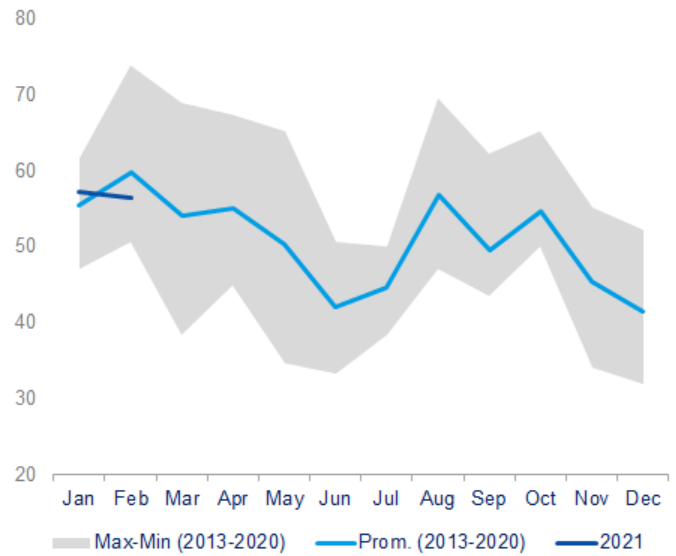
Difusión de servicios SAE: condicionada por la imputación de precios, cae a mínimos
(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics

Figura 4

Difusión de bienes SAE: vuelve a promedio histórico tras el menor efecto de retiros previsionales
(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

Carlos Muñoz Cárcamocarlos.munoz@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.
