

8 de junio, 2022

Chile | IPC de mayo de 1,2% m/m: alto, pero sin sorprender

Inflación alcanza 11,5% a/a, con un décimo explicada por 2 productos

La inflación del mes de mayo se ubicó en 1,2% m/m explicada en gran medida por Alimentos y Transporte que explicaron un 60% del registro mensual (Fig 1). El IPC sin volátiles se ubica en 0,9% m/m, similar al de abril (1,1%) y aún alto en perspectiva histórica. **El ajuste de precios a nivel de distribuidores, prestadores de servicios y *retailers*, en conjunto con los efectos indexatorios de segunda vuelta no muestran signos de desaceleración.** Más aún, se observa una preocupante aceleración en los ajustes de precios de bienes.

Por divisiones, los alimentos volvieron a explicar gran parte del registro del mes, dentro de la cual destacaron por su incidencia los alimentos no perecibles. Asimismo, la división de transporte fue la de segunda mayor incidencia, principalmente debido al incremento que experimentaron las tarifas de transporte aéreo, que estarían recogiendo el alza en los pasajes internacionales producto de la temporada alta en algunos destinos. Con esto, la inflación de bienes se ubicó por sobre el promedio, llegando a 1,3% m/m en mayo, mientras que la de servicios alcanzó 1,1% m/m. Con todo, la incidencia de ítems volátiles explicó un 53% de la variación del IPC total.

Por su parte, la inflación sin volátiles (0,9% m/m) fue impulsada principalmente por una aceleración en los precios de los bienes (1,4% m/m), que nuevamente se concentró en alimentos y transporte. En tanto, la inflación de servicios sin volátiles se ubicó en 0,5% m/m, explicada en alguna medida por aumentos en la división de restaurantes y hoteles.

Preocupante aumento en la difusión (productos con aumento de precios) de bienes no volátiles. En efecto, se exhibe una re-aceleración, contra-estacional, que la lleva nuevamente por encima del techo de su evolución mensual histórica para un mes de mayo, siendo la segunda más alta de la serie desde el año 2013 (Fig. 2).

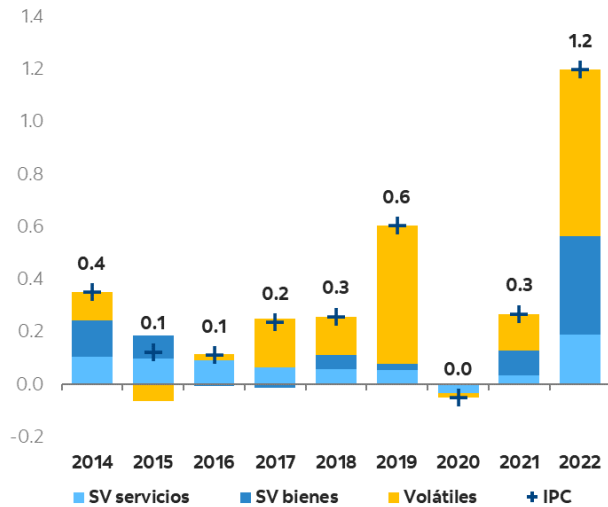
En Servicios no volátiles se observa un fenómeno igualmente preocupante, con un porcentaje particularmente alto de incrementos de precios (Fig 3). Lo anterior se explicaría por factores indexatorios pasados, así como la recuperación de la demanda por servicios ante los altos grados de apertura alcanzados en mayo.

Llamativamente, dos productos de la canasta, Paquete Turístico y Transporte Aéreo, con una ponderación conjunta de 1,5% dentro de la canasta de 303 productos, explican un décimo (10,4%) del IPC anual de 11,5% a mayo 2022 (incidencia de 1,2 pp., Fig 4). El primer ítem ha tenido un incremento, según el INE, de 66% los últimos 12 meses, en tanto el segundo se habría incrementado 104%. Como consecuencia de una cuestionable metodología y/o toma de precios para

estos productos, que poco se condice con la evolución de los mismo en otras canastas de precios de países comparables, la UF se ha incrementado en torno a \$400.

Figura 1

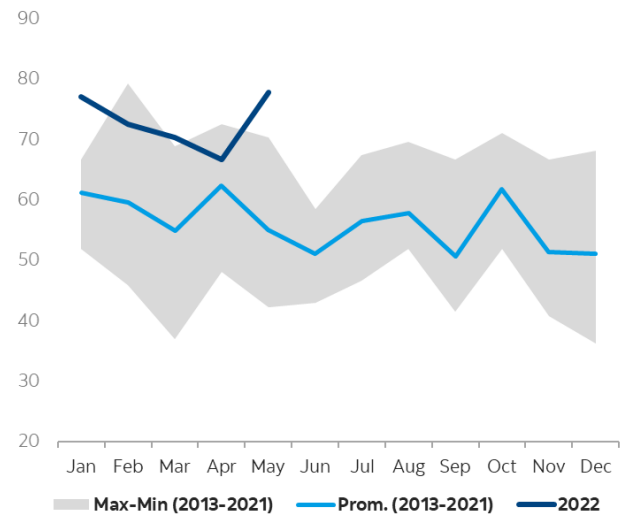
Contribución a la inflación mensual de mayo
(puntos porcentuales, incidencia mensual)



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

Figura 2

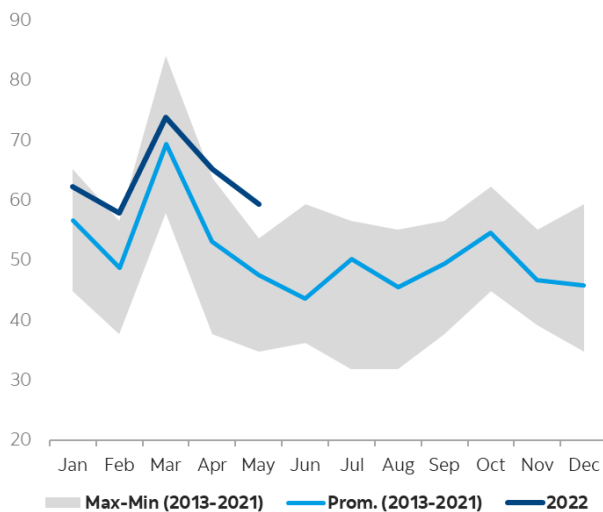
Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles: bienes
(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

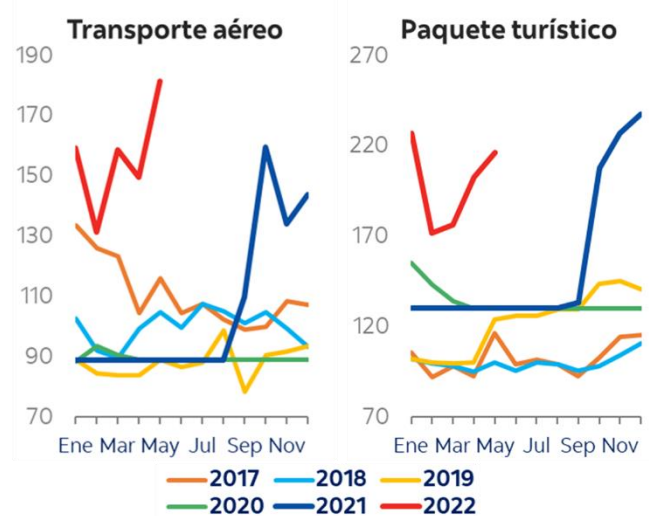
Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles: servicios
(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Nivel de precios: Transp. aéreo y Paquete Turístico
(índice 2018=100)



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 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.
