

10 de noviembre, 2021

Chile | Inusual dinámica en el nivel de precios de Paquete Turístico

Alza del Paquete Turístico en Chile supera más de 10 veces el aumento promedio del mismo ítem en países analizados entre octubre 2018 y octubre 2021

El recientemente publicado registro de IPC de octubre (1,3% m/m) se explicó en buena medida por el fuerte e inusual aumento en el precio de Paquete Turístico (PT: +55,8% m/m; incidencia +0,51pp; alza de 152 pesos en la UF al 9 de diciembre). En efecto, el IPC sin volátiles aumentó 0,3% m/m, lo que se ubica dentro de márgenes históricos e incluso inferior a los registros recientes, en tanto las medidas de difusión de precios de servicios y bienes no mostraron alzas importantes.

En nuestro reporte de registro del IPC de octubre levantamos nuestra preocupación por el aumento de precios de Paquete Turístico, aludiendo a una “situación” metodológica. En esta nota damos cuenta de la peculiaridad del ítem Paquete Turístico, que representando tan solo 0,77% de la canasta, entrega no solo volatilidad sino también inflación más allá de la que es posible explicar por sus determinantes (tipo de cambio, costo aéreo y hotelería nacional e internacional).

El IPC de Chile tiene el mayor aumento en el “nivel de precios” de Paquete Turístico dentro del amplio grupo de países que analizamos. Si bien sabemos hace ya tiempo que PT es un ítem volátil en todos los países, en Chile tendría un sesgo alcista de volatilidad que termina colocando la evolución del nivel de precios marcadamente por sobre un amplio grupo de países. Este aspecto estuvo “oculto” para analistas dada la imputación de precios que ocurrió por 16 meses donde se asignó variación nula. Sin embargo, una vez que se inicia la toma de precio, se vuelve a detectar el fenómeno.

La Fig 1. muestra la evolución para Chile y para 37 países para los que es posible coleccionar PT dentro de sus canastas de precios. Se observa un incremento persistente en el precio de PT en Chile desde mayo 2019 que lleva a que la evolución de precios de PT se ubique sobre el resto de los países por un tiempo prolongado. Solo durante el período de imputación de variación nula se logra que el nivel de precios se ubique dentro del rango observado para otros países. Similar fenómeno se observa cuando realizamos la comparación en dólares (Fig. 2). Las Fig. 3 y 4 realizan la misma comparación, pero recortando los percentiles más altos y bajos de la muestra de países, lo que hace aún más evidente la situación alcista en el precio de PT en Chile. **Es así como la variación de PT entre octubre 2018 y octubre 2021 fue de 112%, en tanto la variación de precio del país que le sigue fue de 44%. La mediana de alza en el mismo período para todos los países fue de 9%. Es así, como PT en el IPC de Chile tuvo una incidencia de 0,9 pp dentro del 11,3% de inflación observada en ese mismo periodo, equivalente a un 8% de la inflación total.**

La Fig 5 y 6, dan cuenta de la misma comparación, pero respecto a países Latam. Nuevamente vemos que el aumento de PT se ubica marcadamente sobre el resto. El único país que podría estar “cerca” de Chile es Uruguay (donde la colección de precios para PT no tiene las dimensiones de producto/establecimiento). Sin embargo, cuando corregimos por la moneda respectiva, la situación nuevamente marca de manera clara la anomalía. **Incorporando el valor del dólar, la situación no luce distinta, es decir, no es el dólar el factor que explica esta inusual dinámica del PT.**

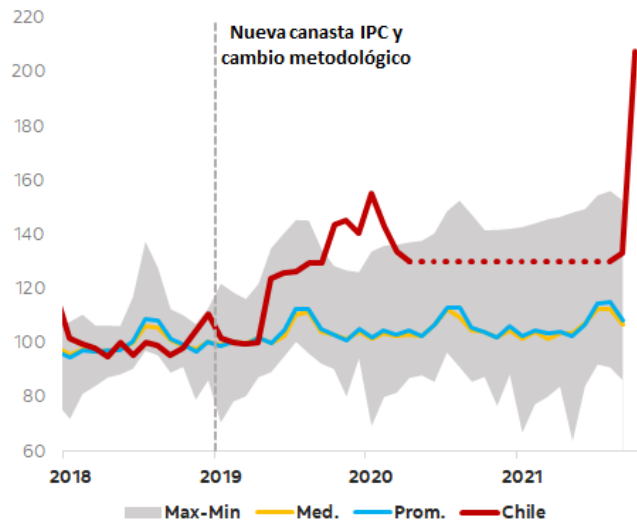
Eventual causa de anomalía en evolución de precios de PT podría estar en la metodología, no en la toma o recolección de precios. Es decir, el INE hace exactamente lo que su manual señala, pero la definición de la metodología podría ser necesario revisarla a la luz de la práctica de otros países. Para este ítem PT se realizaron ajustes metodológicos importantes, incluyendo participación de mercado de agencias de viajes, destinos más visitados, permanencia en dichos destinos, entre otros, que mejoraron favorablemente la toma de precios de este ítem (Pag 48, Manual Metodológico del IPC).

Sin embargo, también se incluyó un ajuste por temporada, lo que consideramos podría ser una de las razones que estaría explicando la tendencia altamente alcista en el nivel de precios de dicho ítem. En todo caso, no tenemos certeza de que este sea el factor explicativo. El INE estaría realizando un ajuste estacional dentro del servicio Paquete Turístico al comparar precios ofertados de las mismas temporadas, en vez de comparar precios de alta con baja temporada, como es lo usual para el resto de la canasta. Por ejemplo, el INE da cuenta de la evolución del precio del Tomate de septiembre versus agosto, a pesar de que la demanda es alta en septiembre y más baja en agosto. Cualquier ajuste estacional se realiza luego a nivel del índice de dicho producto por parte de analistas, observadores y autoridades. Recordemos que el IPC de Chile no es un IPC con ajuste estacional (como es el caso en EE.UU., entre otros países) y, en consecuencia, ningún producto o servicio debería ser ajustado estacionalmente durante el proceso de construcción del precio representativo del ítem. Los ajustes estacionales serían parte del proceso de análisis y utilización del IPC por parte de los analistas y autoridad monetaria, no del INE en el proceso de construcción y recolección de los datos.

¿Es posible esperar ajustes metodológicos por parte del INE? No por ahora, aunque no descartamos una mayor atención por parte del INE en las variaciones de este ítem. Consideramos que el INE podría revisar la metodología de PT y otros productos recién cuando entre en efecto la nueva canasta del IPC, luego de realizar la correspondiente Encuesta de Presupuesto Familiar. **Como visión de mercado, es esperable encontrar nuevos eventos de volatilidad importantes en el IPC durante los próximos meses proveniente desde el ítem PT, que consideramos será mencionado como ítems volátiles por el Banco Central. Sin embargo, resulta preocupante el impacto que este ítem podría tener en la inflación anual (ya vimos octubre), exacerbando los efectos de segunda vuelta de los desarrollos inflacionarios recientes.**

Figura 1

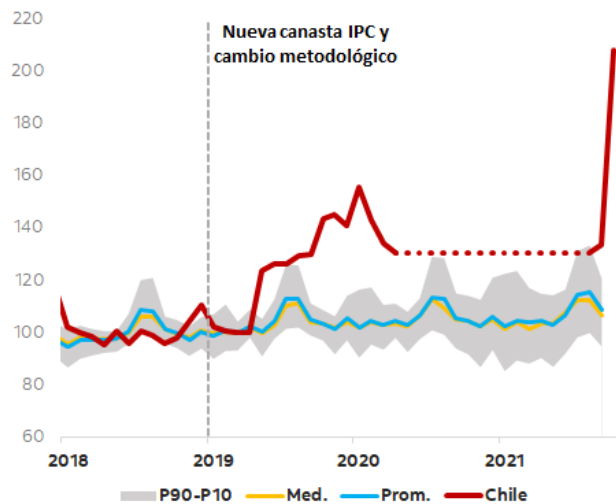
Nivel de precios de Paquete turístico en moneda de cada país: comparación con mínimo y máximo*
(índice, promedio año 2018=100)



* Min y Max denotan mínimo y máximo de la muestra de países
Fuente: Eurostat, INE's de cada país, IMF, Scotiabank Economics

Figura 3

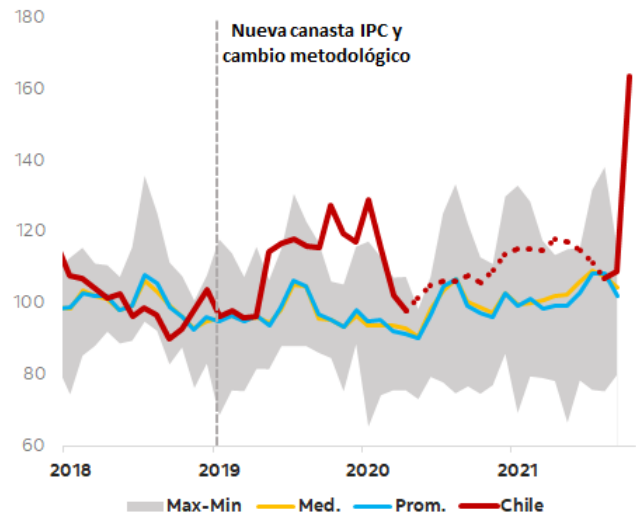
Nivel de precios de Paquete turístico en moneda de cada país: comparación según percentiles 10 y 90**
(índice, promedio año 2018=100)



** P10 y P90 denotan percentil 10 y 90 de la muestra de países.
Fuente: Eurostat, INE's de cada país, IMF, Scotiabank Economics

Figura 2

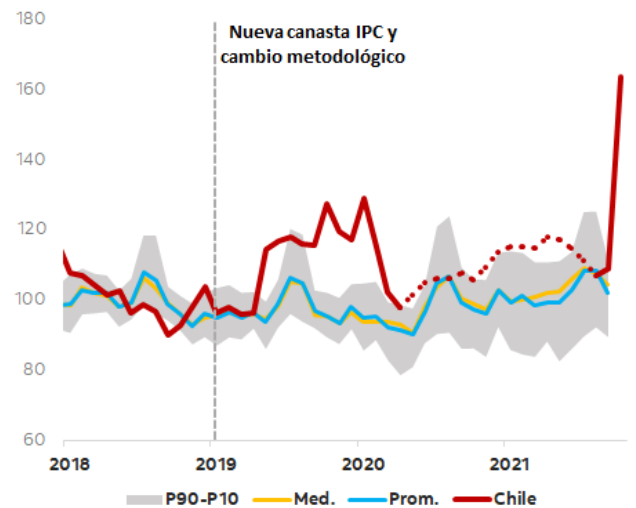
Nivel de precios de Paquete turístico en USD: comparación con mínimo y máximo*
(índice, promedio año 2018=100)



* Min y Max denotan mínimo y máximo de la muestra de países
Fuente: Eurostat, INE's de cada país, IMF, Scotiabank Economics

Figura 4

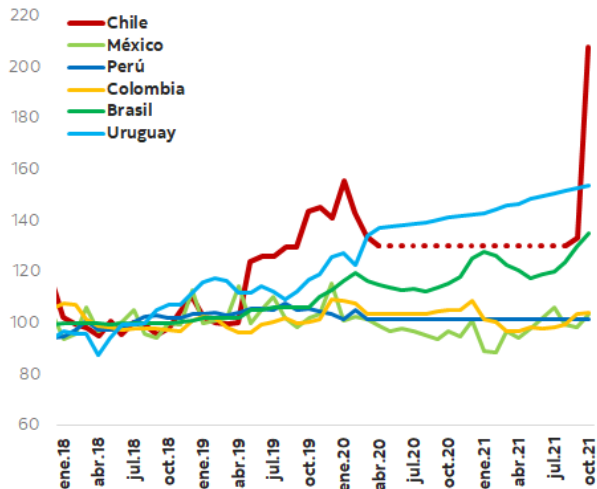
Nivel de precios de Paquete turístico en USD: comparación según percentiles 10 y 90**
(índice, promedio año 2018=100)



** P10 y P90 denotan percentil 10 y 90 de la muestra de países.
Fuente: Eurostat, INE's de cada país, IMF, Scotiabank Economics

Figura 5

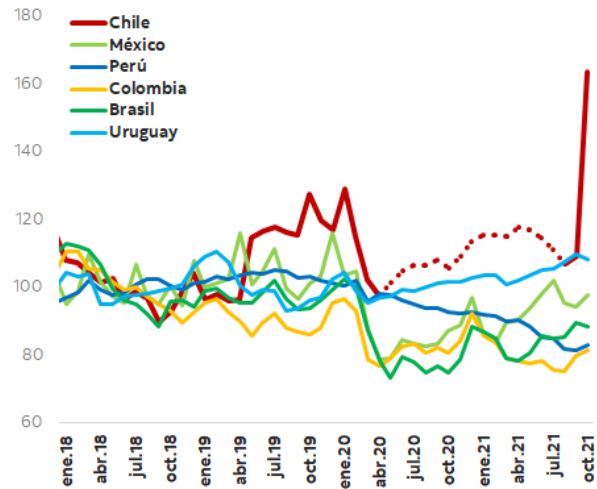
Nivel de precios de Paquete turístico en moneda de cada país
(índice, promedio año 2018=100, cifras a octubre 2021)



** P10 y P90 denotan percentil 10 y 90 de la muestra de países.
Fuente: Eurostat, INE's de cada país, IMF, Scotiabank Economics

Figura 6

Nivel de precios de Paquete turístico en USD
(índice, promedio año 2018=100, cifras a octubre 2021)



** P10 y P90 denotan percentil 10 y 90 de la muestra de países.
Fuente: Eurostat, INE's de cada país, IMF, Scotiabank Economics

Notas:

- (1): La muestra incluye los países para los cuales fue posible encontrar series de precios de paquete turístico (o similar). Los países considerados son: Chile, México, Perú, Colombia, Brasil, Uruguay, Australia (cifras trimestrales), Bélgica, Rep. Checa, Dinamarca, Alemania, Irlanda, Grecia, España, Francia, Croacia, Italia, Chipre, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Hungría, Malta, Países Bajos, Austria, Polonia, Portugal, Rumania, Eslovenia, Eslovaquia, Finlandia, Suecia, Islandia, Noruega, Suiza, Reino Unido, Turquía.
- (2): Para Brasil se considera el producto "Pacote turístico" desde enero 2020 a la fecha. Para el periodo previo (sin información para este producto dado cambio de canasta) se empalma con la variación mensual de la sub-división "Recreación".
- (3): Los índices se convierten a USD utilizando el tipo de cambio promedio del mes respecto al dólar de EE.UU.
- (4): La línea punteada para Chile representa el periodo durante el cual se imputaron precios de este producto en Chile (mayo 2020-agosto 2021), lo que implicó que los precios tuvieran una variación mensual nula durante el periodo.

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.
