

28 de agosto, 2023

Chile | Alto registro de agosto no interrumpe la convergencia inflacionaria

Proyectamos IPC de agosto de 0,4% m/m (5,6% anual)

Proyectamos inflación de 0,4% m/m en agosto (5,6% a/a), por encima de lo que se desprende de las encuestas y forwards de inflación (0,3% m/m). A nivel subyacente, proyectamos IPC sin volátiles (IPC SV) de 0,2% m/m (7,7% a/a), explicado por un aumento de 0,2% m/m en el IPC sin volátiles de servicios y un aumento de 0,1% m/m en los precios de bienes SV. Al excluir los alimentos de la medida subyacente de bienes, la variación sería de 0,0% m/m (Tabla 1).

Tabla 1

Indicadores analíticos proyectados para agosto 2023

(var. %)

Indicador	Var. %, m/m	Var. %, a/a
IPC total	0.4	5.6
IPC SAE	0.2	5.5
IPC sin volátiles (SV)	0.2	7.7
IPC SV de bienes	0.1	7.2
IPC SV bienes sin alimentos	0.0	3.6
IPC SV de servicios	0.2	8.1

Fuente: Scotiabank Economics.

A nivel de divisiones, proyectamos que las principales incidencias positivas provendrían de Alimentos (0,12 pp), Recreación y cultura (0,09 pp) y Vivienda y servicios básicos (0,07 pp) (Fig. 1 y 2). Por productos, destacamos:

Paquete turístico: debido al aumento en el tipo de cambio con respecto al mes previo, nuestra estimación para las tarifas de paquetes turísticos es de un aumento de 8% m/m, con incidencia de 0,1 pp en la inflación de agosto. Esta sería la principal incidencia positiva en el mes.

Gasolinas: proyectamos que la incidencia de este producto sería de 0,09 pp, debido a los ajustes al alza en los precios durante el mes de agosto. Las gasolinas acumulan aumentos pendientes por casi \$200 por litro, los cuales no han sido traspasados a precios finales gracias a la operación del Mepco. De no observarse una caída en el tipo de cambio o en el precio de las gasolinas internacionales, el Mepco seguirá traspasando los aumentos a precios locales en magnitudes similares a las de la última semana (\$30 por litro).

Papas: detectamos aumentos de precio de 20% en promedio, lo que tendría una incidencia de 0,09 pp en el IPC. Este aumento explicaría gran parte de la incidencia de la división de alimentos, la que estimamos en 0,12 pp.

Gasto común y arriendo: Proyectamos aumentos estacionales por el lado de gasto común y una moderación en el incremento del precio de los arriendos. Estimamos que estos servicios tendrían una incidencia conjunta de 0,06 pp en el IPC del mes.

Servicio de transporte interurbano: sería la principal incidencia negativa en el mes, siguiendo patrones estacionales. Estimamos una baja de 12% m/m, con incidencia de -0,08 pp.

Si bien este registro se ubicaría sobre encuestas y por arriba del promedio histórico mensual, se explicaría por factores de oferta vinculados a las recientes lluvias junto a la depreciación del peso. La canasta del IPC seguiría mostrando normalización en los ajustes de precios y difusiones en torno a promedios históricos.

Figura 1

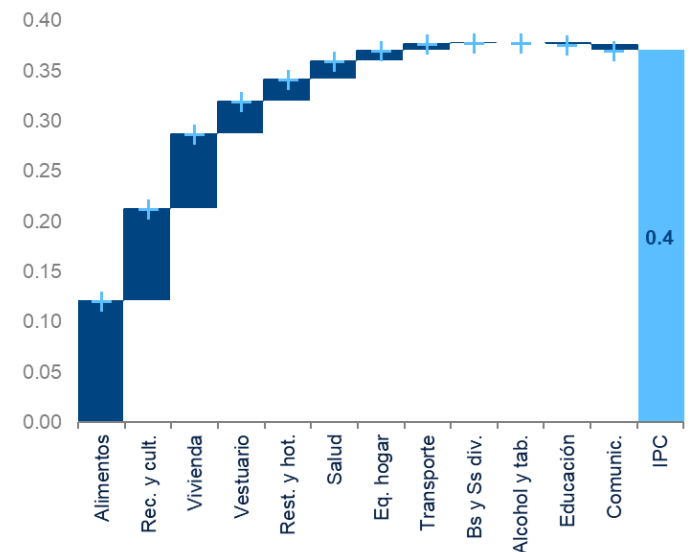
Proyección del IPC de agosto por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.12
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.00
Vestuario y calzado	0.03
Vivienda y servicios básicos	0.07
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0.01
Salud	0.02
Transporte	0.01
Comunicaciones	-0.01
Recreación y cultura	0.09
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.02
Bienes y servicios diversos	0.00
IPC estimado	0.37
Redondeado	0.4

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección del IPC de agosto
(var. %, m/m)



Fuente: 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.
