

4 de enero, 2021

Chile | Proyectamos IPC de 0,1% m/m en diciembre - Inflación anual cerraría el año en 2,7%

Con el impulso del retiro de fondos previsionales, inflación terminaría 2020 en 2,7%

Tras la sorpresiva caída de 0,1% m/m en el IPC de noviembre, proyectamos un aumento de 0,1% m/m en el nivel general de precios durante diciembre, con lo que se cerraría el año con una inflación de 2,7%. Este IPC vendría determinado por fuerzas contrarias. Por un lado, la frágil recuperación económica, sumado a la reimposición de cuarentenas y a un tipo de cambio a la baja, mantendrían contenidas las presiones inflacionarias. Por otro lado, el segundo retiro de fondos previsionales, que a fines de diciembre sumaban más de 10 mil millones de USD, presionarían al alza algunos bienes y servicios que han mostrado dinamismo tras los retiros.

Respecto a los índices analíticos, proyectamos un IPC SAE de 0,1% m/m (2,4% a/a). El IPC de bienes caería 0,2% m/m (2,8% a/a), revirtiendo parte de la fuerte alza experimentada en septiembre y octubre, mientras que servicios aumentaría 0,3% m/m (2,1% a/a), evidenciando la tenue recuperación que ha mostrado el sector tras la gradual reapertura de la economía y beneficiándose del retiro de fondos previsionales.

Diciembre nuevamente mostraría una variación nula en los productos Servicio de transporte aéreo y Paquete turístico. La separata técnica del INE, publicada el 28 de diciembre, da cuenta que la reimposición de medidas de cuarentena en distintos puntos del país obligaría a mantener el método de imputación de arrastre (variación nula) por un mes más, hasta que las medidas sanitarias permiten el restablecimiento normal de estos servicios. Es incierto aun lo que ocurrirá con estos servicios en enero, pero todo indica que se mantendrían con variación nula.

La división que más contribuiría este mes sería Transporte, aportando cerca de 0,10pp a la inflación mensual, ante el aumento de Servicio de transporte interurbano que ocurre históricamente durante diciembre. Por el lado de las caídas, Vestuario y calzado restaría cerca de 0,03pp, explicado por la fuerte apreciación del tipo de cambio, en un contexto de un debilitado mercado laboral (Tabla 1 y Figura 1).

Para enero, proyectamos preliminarmente una inflación de 0,2-0,3% m/m. Los factores estacionales presionarían al alza los alimentos y algunos productos con alta ponderación, como gasto común y automóvil nuevo, mientras que continuaría cierta presión sobre precios del segundo retiro de AFPs sumado a la contribución positiva de gasolinas. **Inflación anual se mantendría por debajo del umbral de 3,0% durante todo 2021. Las presiones inflacionarias se mantendrían acotadas ante la amplia brecha de capacidad en conjunto con un tipo de cambio que ha experimentado una apreciación “multilateral” significativa llevando a que la reposición de inventarios importados ocurra con un tipo de cambio real en torno a su promedio histórico. El efecto desinflacionario del tipo de cambio comenzaría a sentirse tan pronto como en febrero.**

Tabla 1

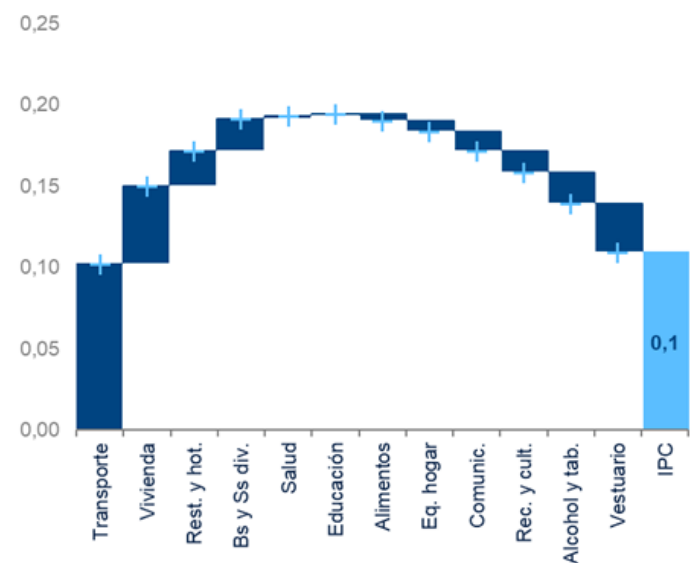
Proyección IPC diciembre 2020
(puntos porcentuales, contribución mensual)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,00
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,02
Vestuario y calzado	-0,03
Vivienda y servicios básicos	0,05
Equipamiento y mantención del hogar	-0,01
Salud	0,00
Transporte	0,10
Comunicaciones	-0,01
Recreación y cultura	-0,01
Educación	0,00
Restaurantes y hoteles	0,02
Bienes y servicios diversos	0,02
IPC estimado	0,11
Redondeado	0,1

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 1

Contribución por división, inflación de diciembre
(puntos porcentuales, contribución mensual)



Fuente: Scotiabank Economics

CONTACTS

Jorge Selaive | Chief Economist
jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras
waldo.riveras@scotiabank.cl

Carlos Muñoz Cárcamo
carlos.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 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.
