

27 de abril, 2023

Chile | Proyectamos IPC de abril de 0,4% m/m (10,0% a/a)

Efectos de segunda seguirían presentes en abril por reajustes en servicios, principalmente salud

Proyectamos IPC de 0,4% m/m en abril (10% a/a), por sobre lo plasmado en la Encuesta de Operadores Financieros (0,3%) y en línea con la Encuesta de Expectativas Económicas y forwards. En cuanto a los indicadores analíticos, estimamos que el IPC sin volátiles aumentaría 0,6% m/m (10,3% a/a), que incluye un incremento de 0,5% en su componente de bienes y de 0,7% en servicios.

A nivel de divisiones, la principal incidencia positiva provendría de los servicios de salud, a lo que se sumarían nuevos aumentos en restaurantes y hoteles y bienes y servicios diversos, todas ellas con efectos de segunda vuelta relevantes. Otras divisiones, como transporte y alimentos, aportarían con acotada incidencia dentro del registro mensual. A nivel de productos, estimamos lo siguiente:

Consulta médica reflejando inflación pasada. Aportaría con la principal incidencia positiva dentro del IPC total, debido principalmente al reajuste de los aranceles de FONASA para la Modalidad de Libre Elección (MLE), que en promedio fue de 6,3% según lo informado por la institución a comienzos de mes. Cabe recordar que el sistema de salud público representa más de un 75% de participación en la cobertura nacional.

Arriendo con grandes dudas por dificultad para replicar la toma de precios INE. Estimamos que aportaría una incidencia significativa por efectos de segunda vuelta que se estarían materializando en el primer trimestre. Sin embargo, según información del informe trimestral del Portal Inmobiliario, un 77% de los arriendos se fija en pesos, por lo que estimamos que los efectos de segunda vuelta se moderarían considerablemente a partir del segundo trimestre si el INE tiene una composición similar en su toma de precios. Por otro lado, en Scotiabank Economics realizamos un análisis detallado sobre este servicio, encontrando una muy baja correlación en la evolución del nivel reportado por el INE y lo observado en el mercado a través del Portal Inmobiliario, lo cual aumenta los grados de incertidumbre respecto de la evolución de este precio dentro de la canasta INE. Por ahora, observamos un aumento relevante en el nivel de avisaje de arriendos (medida de holgura), lo que se suma a las caídas de precios de viviendas reportadas por la Cámara Chilena de la Construcción y el Banco Central a fines del año pasado. Al comparar las series de arriendo del Portal con las del INE no se observan semejanzas cíclicas.

Transporte interurbano con estacionalidad al alza. Estimamos un aumento de 9% en este servicio, cuya estacionalidad al alza es muy marcada en abril debido al fin de semana largo de semana santa. La incidencia para este ítem la estimamos en +0,06 pp.

Carnes rojas y pollo comienzan a caer. Recogimos bajas de precios de carnes a nivel generalizado dentro de la canasta, tanto a nivel de carne de vacuno y cerdo, como también la carne de pavo y de pollo que muestran caídas relevantes en el último mes. La apreciación del peso junto con el impedimento de exportar carne de pollo por algún tiempo habría explicado estas caídas de precio en carne de aves, que en el caso de la carne de pavo sería de dos dígitos.

También consideramos alzas menores en el precio de los cigarrillos, el servicio de paquete turístico, el precio del pan y servicio doméstico, mientras que no vemos variaciones relevantes en la tarifa de transporte aéreo.

Para mayo, anticipamos que el aumento de las tarifas eléctricas tendría una incidencia de 0,06 pp en el IPC total, debido a la entrada en vigencia del decreto de fijación de precios nudo promedio desde el 1 de julio de 2022, lo que implicaría alzas cercanas a 3% para los clientes con consumos entre 200 y 250 KWh/mes (los considerados por el INE). Anticipamos nuevos incrementos durante el año, debido principalmente a la nueva fijación de precios nudo que tendría lugar en el cuarto trimestre y a reajustes de tarifas de transmisión en el segundo semestre.

Figura 1

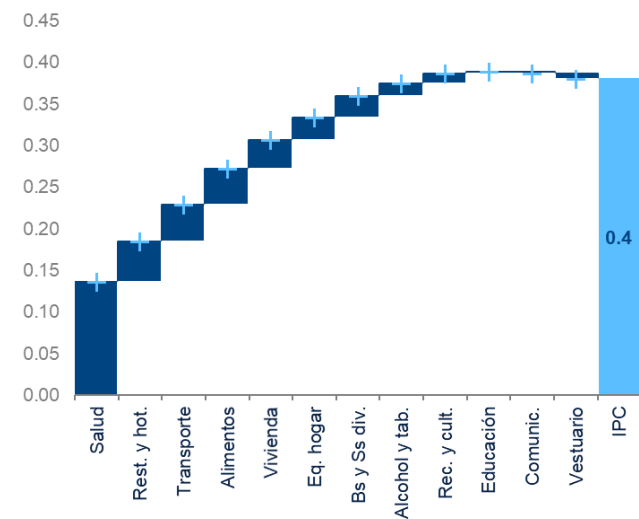
Proyección del IPC de abril por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.04
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.02
Vestuario y calzado	-0.01
Vivienda y servicios básicos	0.03
Equipamiento y mantención del hogar	0.03
Salud	0.14
Transporte	0.04
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.01
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.05
Bienes y servicios diversos	0.03
IPC estimado	0.38
Redondeado	0.4

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección del IPC de abril 2023
(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 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.
