

2 de septiembre, 2022

Chile | Proyectamos IPC de agosto de 0,9% m/m (13,8% a/a)

Levantamos riesgo de IPC de septiembre marcadamente bajo mercado

Nota de cautela: nuestra proyección para el IPC de agosto considera alzas en transporte aéreo y paquete turístico vinculadas a la estacionalidad (en el caso de los nacionales) y efecto cambiario (en internacionales). De ser ratificadas estas alzas por el INE, levantamos el riesgo de importantes retrocesos en ambos ítems en el IPC de septiembre, debido a la caída del tipo de cambio y estacionalidad a la baja en pasajes nacionales e internacionales. Lo anterior podría colocar el IPC de septiembre en torno a 0,5%, marcadamente por debajo de lo plasmado en forwards. **El mercado podría estar subestimando la desaceleración inflacionaria, especialmente en caso de confirmarse un resultado market-friendly en el plebiscito de salida.**

Proyectamos inflación de agosto en 0,9% m/m (13,8% a/a), por debajo de lo que se desprende de la Encuesta de Expectativas Económicas y la Encuesta de Operadores Financieros (1,0%), aunque sobre lo plasmado en forwards (0,74%). El IPC sin volátiles habría aumentado 0,5% m/m, que se explicaría por mayor inflación de bienes que de servicios. Por su parte, estimamos que el IPC de volátiles habría aumentado 1,7% m/m, algo menos de lo observado en junio (2,2%). En cuanto a la difusión, estimamos un aumento respecto de lo visto en julio, ubicándose por sobre sus niveles históricos para un mes de agosto.

Por divisiones, para transportes proyectamos alzas en gasolinas y servicios de transporte aéreo. La aplicación del MEPCO implicará que las gasolinas y el diésel tengan una incidencia conjunta en torno a 0,18 puntos porcentuales. En base a nuestras proyecciones, el MEPCO podría empezar a traspasar reducciones de precios desde la primera semana de octubre, condicional a la evolución del tipo de cambio y los precios internacionales de combustibles. Por otra parte, proyectamos alzas estacionales para el servicio de transporte aéreo, principalmente en destinos nacionales en base a nuestra recolección de precios. En tanto, si bien estimamos un nuevo aumento en el precio de los automóviles nuevos, el incremento significativo que han experimentado las importaciones en los últimos meses junto con un leve agotamiento de la demanda nos hace esperar una desaceleración en el ritmo de aumentos de este producto en los próximos meses.

En tanto, los alimentos volverían a experimentar incrementos, aunque dentro del rango de precios históricamente observados. En general, nuestra estimación recoge aumentos en precios de carnes, pan y lácteos, mientras que las verduras frescas habrían experimentado leves aumentos mensuales.

Nuestra proyección también asume incrementos en los precios de bebidas no alcohólicas. Con todo, estimamos que la contribución sobre la inflación mensual de esta división se encontraría en torno a 0,21 puntos porcentuales.

Por el lado de los servicios, proyectamos un nuevo aumento en el precio de los paquetes turísticos, algo por sobre lo esperado estacionalmente para el mes debido a la depreciación reciente del peso, lo cual explicaría gran parte de la inflación que estimamos para la división de recreación y cultura. En tanto, asumimos incrementos adicionales en la división de restaurantes y hoteles, liderados por aumentos de precios en alimentos consumidos fuera del hogar y platos preparados para llevar.

Figura 1

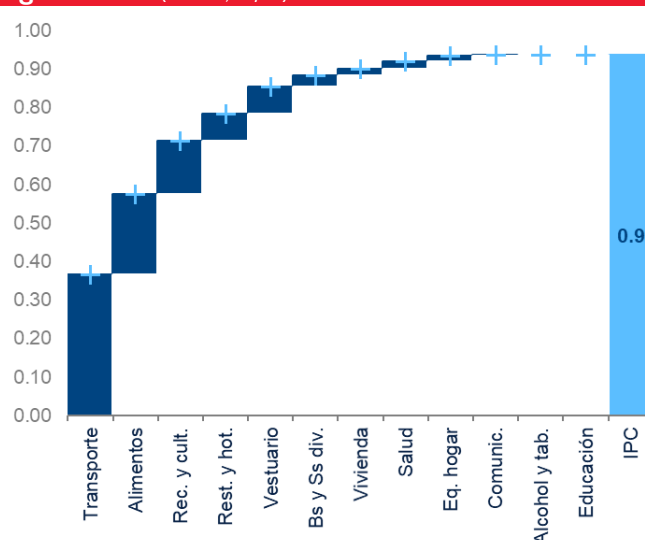
Proyección del IPC de agosto por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.21
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.00
Vestuario y calzado	0.07
Vivienda y servicios básicos	0.02
Equipamiento y mantención del hogar	0.01
Salud	0.02
Transporte	0.37
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.14
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.07
Bienes y servicios diversos	0.03
IPC estimado	0.93
Redondeado	0.9

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de agosto 2022 (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.
