

18 de enero, 2021

**Chile | Proyectamos IPC de 0,5% m/m en enero - Inflación 12m alcanzaría 2,9%**

## **Gasolinas y alimentos elevarían inflación en enero, mientras segundo retiro de AFP seguiría impulsando bienes**

El IPC de diciembre sorprendió al alza, dando cuenta de una alta demanda por bienes tras el inicio del segundo retiro de fondos previsionales. Anticipamos que en enero esta tendencia continuaría, con lo que el IPC avanzaría 0,5% m/m, por sobre la Encuesta de Expectativas Económicas y la Encuesta de Operadores Financieros, ambas en 0,3% m/m. Si bien la frágil recuperación económica y la reimposición de cuarentenas contendrían en algo las presiones inflacionarias, la mayor liquidez de los hogares tras el retiro de fondos de las AFP, sumado a alzas estacionales, una fuerte contribución de gasolinas y un tipo de cambio que ha rebotado en enero, nos llevan a proyectar una inflación por sobre la estimación de mercado.

Respecto a los índices analíticos, proyectamos un IPC SAE de 0,3% m/m (2,5% a/a). El IPC SAE bienes se expandiría 0,2% m/m (3,2% a/a), impulsado por el retiro de fondos previsionales, mientras que el IPC SAE servicios aumentaría 0,3% (2,0% a/a), en línea con su registro histórico para el mes y explicado en parte por el reajuste de tarifas ante el inicio del nuevo año (peaje, servicios médicos).

Enero sería el noveno mes consecutivo que 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 obligó a mantener el método de imputación de arrastre (variación nula), indicación que se mantendría hasta que las medidas sanitarias permitan el restablecimiento normal de estos servicios, algo que no esperamos ocurra en enero.

**Alimentos y transporte serían las divisiones que más contribuirían a la inflación de enero.** En alimentos, la toma de precios a través de Odepa señala un alza importante en una serie de productos, en línea con la estacionalidad de esta división. Así, estimamos que productos como limón, palta y manzana contribuirían en conjunto cerca de +0,09 puntos porcentuales. Por el lado de transporte, si bien servicio de bus interurbano tendría un alza menor a eneros pasados ante las nuevas restricciones de movilidad, los combustibles en su conjunto aportarían en torno a 0,14 puntos porcentuales a la inflación mensual. Asimismo, servicio de peaje mostraría un alza en torno a 2,7% tras el reajuste anual que se realiza este mes.

Para febrero, estimamos una inflación mensual entre 0,2% y 0,3%. Los combustibles seguirían contribuyendo positivamente, mientras el retiro de fondos previsionales también tendría un impacto positivo en bienes y servicios. Estimamos que en los próximos meses la amplia brecha de capacidad en conjunto con un tipo de cambio que, a pesar de la reciente depreciación, ha experimentado una apreciación real multilateral desde diciembre, empiecen a contener las presiones inflacionarias.

Figura 1

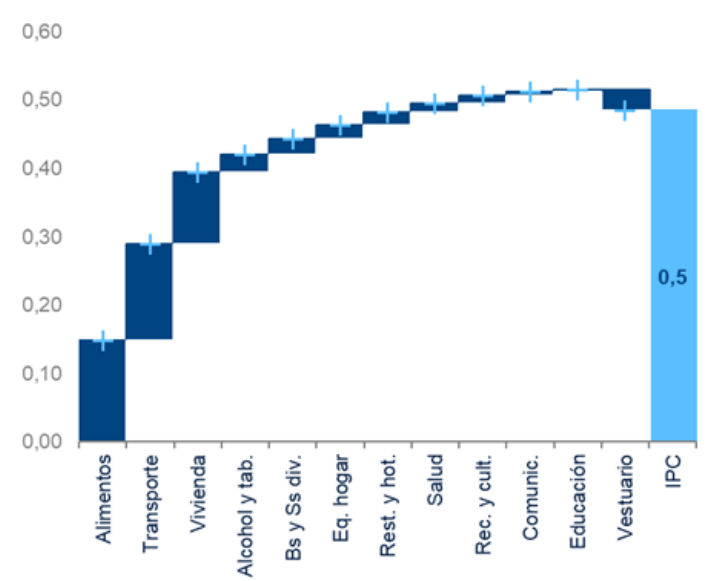
**Proyección IPC de enero 2021**  
(puntos porcentuales, contribución mensual)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,15
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,03
Vestuario y calzado	-0,03
Vivienda y servicios básicos	0,11
Equipamiento y mantención del hogar	0,02
Salud	0,01
Transporte	0,14
Comunicaciones	0,01
Recreación y cultura	0,01
Educación	0,00
Restaurantes y hoteles	0,02
Bienes y servicios diversos	0,02
<b>IPC estimado</b>	<b>0,49</b>
<b>Redondeado</b>	<b>0,5</b>

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

**Contribución por división, inflación de enero**  
(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.

---