

1 de marzo, 2021

Chile | Proyectamos IPC de 0,3% m/m en febrero - Inflación anual alcanzaría 2,9%

Gasolinas, cigarrillos y servicios de transporte elevarían inflación de febrero – Retiro de AFP seguiría impulsando los precios de bienes

El IPC de enero sorprendió al alza, dando cuenta de una alta demanda por bienes tras el inicio del segundo retiro de fondos previsionales. A lo anterior se sumó el incremento de los combustibles, ante el alza de precios internacionales que no fue compensado por la caída del tipo de cambio. Febrero continuaría reflejando estos fenómenos. Por un lado, a la última semana de febrero en torno a USD 15 mil millones habían sido retirados en el segundo retiro de fondos previsionales, lo que impulsó la demanda de bienes de consumo masivo. Por otro lado, los precios internacionales de los combustibles han seguido avanzando, poniendo presión sobre los precios internos. Adicionalmente, cigarrillos ajustó sus precios este mes, lo que también incidiría en la inflación mensual dada su alta ponderación.

Nuestra proyección de 0,3% m/m (2,9% anual) se ubica en línea con la Encuesta de Expectativas Económicas y levemente por debajo de la Encuesta de Operadores Financieros, que proyecta un 0,4% mensual. Respecto a los índices analíticos, el IPC SAE se expandiría 0,3% m/m (2,5% a/a). Por un lado, el IPC SAE bienes se expandiría 0,4% m/m (3,6% a/a), impulsado por el retiro de fondos previsionales que continuó durante febrero, mientras que el IPC SAE servicios aumentaría 0,2% (1,9% a/a), una cifra algo menor a su registro histórico para el mes, explicado por la aún lenta reanudación de ciertos sectores de servicios ante la permanencia de medidas de restricción de movilidad.

Ante la ausencia de pronunciamiento por parte del INE respecto a cambios en el método de imputación de precios, asumimos que febrero sería el décimo mes consecutivo con variación nula en los productos servicio de transporte aéreo y paquete turístico. La última separata técnica del INE, publicada el 28 de diciembre de 2020, 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. En el mes de febrero continuaron las medidas sanitarias de restricción de movilidad en distintos puntos del país, por lo que no debíamos ver cambios en este punto.

Transporte junto a Vivienda y Servicios básicos serían las divisiones que más contribuirían a la inflación de febrero (Fig. 1 y 2). En Transporte, la ya mencionada alza en gasolinas, sumada al incremento en servicio de bus interurbano, serían los principales productos al alza. Por el lado de Vivienda y servicios básicos, los productos arriendo y gas licuado sumarían la mayor contribución.

Para marzo, estimamos preliminarmente una inflación mensual de 0,4/0,5%, con lo que se llegaría a una inflación anual de 3,0/3,1%. Los combustibles seguirían contribuyendo positivamente a la inflación, a lo que se sumaría el ajuste en tarifas educacionales que se da durante este mes. Estimamos que marzo sería el último mes en que se vería un impulso en el consumo de bienes masivos producto del segundo retiro de fondos previsionales.

Mantenemos nuestra postura conservadora respecto a la evolución de la inflación durante el resto del año, proyectando una inflación anual de 3,0% para diciembre de 2021. Las presiones inflacionarias recientes deberían disminuir en los próximos meses en la medida que la debilidad del mercado laboral y la apreciación del peso se reflejen con mayor fuerza en el mercado local. Si bien el proceso de vacunación se ha desarrollado de buena forma, aún quedan cerca de un millón de empleos para recuperar los niveles pre-pandemia, sumado a que la creación de empleos se ha ido desacelerando en el margen. Asimismo, productos con alta ponderación como electricidad y transporte multimodal continúan con sus precios congelados.

Figura 1

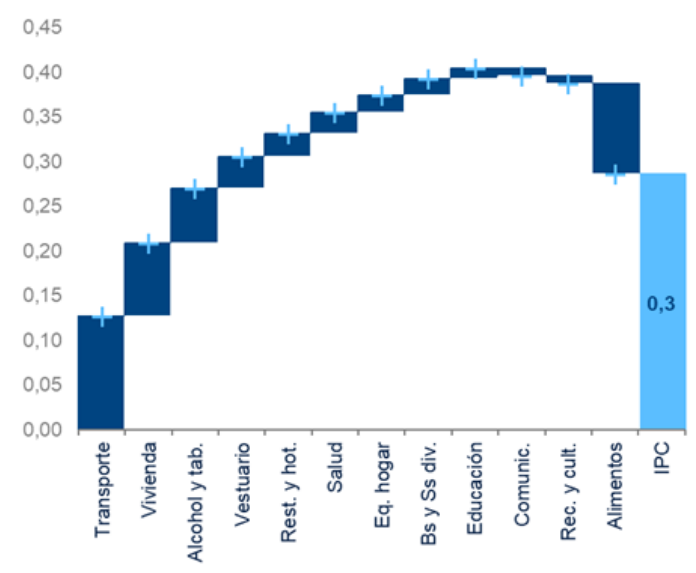
Proyección IPC de febrero 2021
(puntos porcentuales, contribución mensual)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,10
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,06
Vestuario y calzado	0,04
Vivienda y servicios básicos	0,08
Equipamiento y mantención del hogar	0,02
Salud	0,02
Transporte	0,13
Comunicaciones	-0,01
Recreación y cultura	-0,01
Educación	0,01
Restaurantes y hoteles	0,03
Bienes y servicios diversos	0,02
IPC estimado	0,29
Redondeado	0,3

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

Contribución por división, inflación e febrero
(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.