

2 de marzo, 2022

Chile | Proyectamos IPC de febrero de 0,7% m/m (8,2% a/a).

Inflación anual llegaría a 8,2% en febrero

Proyectamos inflación de febrero de 0,7% m/m (8,2% a/a), por debajo de lo esperado por los forwards (0,8% m/m) y sobre lo que proyectan las encuestas (EEE y EOF: 0,6% m/m) (Fig. 1 y 2). Nuestra proyección se basa principalmente en aumentos de alimentos y energía, mientras que la inflación subyacente (SAE) la proyectamos en 0,5% m/m.

En cuanto a los alimentos, estimamos que las principales incidencias positivas provendrán de productos no perecibles, destacando nuevos incrementos en el precio del pan y significativos aumentos en los precios de las pastas, azúcar y aceite vegetal según nuestra recolección de precios para el mes.

La división de transporte también aportará positivamente en febrero, principalmente debido a la incidencia conjunta de servicios de transporte interurbano, por aumentos estacionales, y combustibles. **Respecto de estos últimos, cabe señalar que el MEPCO acumulaba más de \$150 hasta la semana pasada, lo que sumado al incremento reciente en el precio del petróleo agregaría en torno a \$80 adicionales según nuestras estimaciones.** Por su parte, contemplamos bajas en las tarifas de transporte aéreo, aunque dentro de lo que muestra la estacionalidad para el mes. Dinámica similar asumimos para el ítem de paquete turístico, lo que explica la baja que proyectamos para la división de recreación y cultura.

Asimismo, las divisiones de restaurantes y hoteles y vivienda aportarían 0,2 puntos porcentuales en la inflación de febrero. Asumimos nuevos incrementos en alimentos consumidos fuera del hogar y platos preparados para llevar, similares a la dinámica mostrada por dichos servicios en lo más reciente. Por el lado de la división de vivienda, las principales contribuciones positivas provendrían de ajustes en el precio de los arriendos.

Nuestra proyección supone un nivel de difusión cercano a 70%, similar a lo observado en el IPC de enero. Consideramos un gran número de productos con aumentos de precio respecto del mes previo, tanto bienes como servicios.

Figura 1

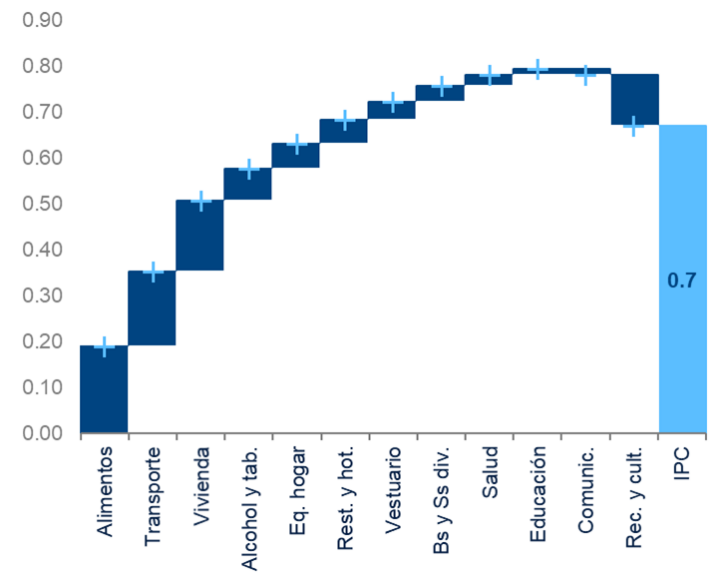
Proyección de IPC de febrero 2022 por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.19
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.07
Vestuario y calzado	0.04
Vivienda y servicios básicos	0.15
Equipamiento y mantención del hogar	0.06
Salud	0.02
Transporte	0.16
Comunicaciones	-0.01
Recreación y cultura	-0.11
Educación	0.01
Restaurantes y hoteles	0.05
Bienes y servicios diversos	0.04
IPC estimado	0.67
Redondeado	0.7

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de febrero 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 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.
