

1 de julio, 2021

Chile | Proyectamos IPC de 0,1% m/m en junio - Inflación anual alcanzaría 3,9%

Alimentos y gasolinas explicarían registro – Proyectos para reducir precios se congelan por ahora, pero podría revivir muy pronto

Para junio, proyectamos una inflación mensual de 0,1%, por debajo de *forwards* (0,28% m/m). Con este registro se alcanzaría una inflación anual de 3,9%, el más alto desde febrero de 2020.

El precio de los alimentos contribuirá con la mayor incidencia positiva en el registro del mes, similar a la dinámica de mes de junio pasados. Al respecto, destacarían incrementos en el precio de las carnes (principalmente de pollo y de vacuno), así como en algunas verduras de estación y en los tomates.

Las gasolinas continuaron aumentando en junio y, a la fecha, acumulan un saldo cercano a \$45 aún sin traspasar por parte del MEPCO, lo que aseguraría alzas de precios al menos para todo julio y agosto. Estimamos que gasolina y diésel habrían aportado 0,09 puntos porcentuales de inflación en junio.

Lento y no tan seguro el Congreso continúa estudiado en Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados el proyecto que propone la rebaja en un 50% del impuesto específico a las gasolinas y diésel, cuya materialización depende de la vigencia del estado de excepción constitucional, el cual recientemente fue extendido hasta el 30 de septiembre. Nuestras estimaciones indican que, con los precios al día de hoy, y considerando el ajuste en calidad que se realiza en septiembre por parte de ENAP, de no mediar alguna medida de contención desde Gobierno y/o Congreso, las gasolinas continuarían aumentando hasta dicho mes, incidiendo positivamente en inflación. La presión política podría tornarse incontenible mucho antes de dicho mes, reviviendo los actuales proyectos estancados en el Congreso. Cabe señalar que las gasolinas acumulan 31 semanas consecutivas de incrementos.

El IPC SAE mostraría una variación mensual nula, alcanzando la mayor tasa de variación interanual desde octubre de 2016 (3,2%). Por un lado, el IPC SAE bienes disminuiría 0,2% m/m (4,6% a/a), influido principalmente por bajas estacionales en artículos de vestuario y calzado, mientras que el IPC SAE servicios no cambiará respecto del mes previo (2,3% a/a), dando cuenta no sólo de las imputaciones de precios del INE sino que también al rezago que afecta a estos sectores, los cuales no han podido recuperar el nivel de actividad previo a la pandemia.

Junio sería el 14° mes consecutivo con variación nula en servicio de transporte aéreo, paquete turístico, y otros servicios con alta interacción social, como gimnasios, clases deportivas,

entradas a espectáculos culturales, entre otros. Al respecto, el INE ha señalado que se considerará su incorporación al cálculo del IPC en la medida que vuelvan a encontrarse disponibles para su consumo regular, lo cual probablemente se conseguirá mediante variedades de reemplazo para asegurar la correcta comparabilidad de las cifras. **En el contexto actual, consideramos que la reincorporación de estos servicios reflejará la debilidad en esos sectores. En el mes en que ocurra la nueva toma de precios esperamos ver variaciones muy cercanas a las estacionales dada la metodología de retoma de precios señalada por el mismo INE.**

Para julio estimamos preliminarmente una inflación mensual de 0,2% m/m, con lo que se llegaría a una inflación anual en torno a 4,0%. Combustibles seguirían contribuyendo positivamente, a la vez que veríamos mayores alzas el precio de algunos alimentos.

Tal como hemos manifestado hace ya varios meses, mantenemos nuestra postura conservadora respecto a la evolución de la inflación durante el resto del año, proyectando una inflación anual de 3,5% para diciembre de 2021, por debajo de las expectativas de mercado. Las presiones inflacionarias que se vieron a principios de año deberían disminuir en los próximos meses en la medida que la debilidad del mercado laboral se refleje con mayor fuerza en el mercado local. Si bien esperamos alguna recuperación en la inflación de servicios, también proyectamos cierto descanso en la presión sobre el precio de bienes desde septiembre en adelante, de la mano de una mayor apertura y menores restricciones a la movilidad. Este equilibrio entre recuperación en la inflación de servicios y estabilización en la inflación de bienes sería acompañado de reiterados intentos desde las políticas públicas por evitar impactos sobre el gasto familiar que, en algún momento, podrían concretarse sobre parte de la canasta de precios. Asimismo, la apreciación del peso debería traspasarse con mayor intensidad en la medida que las cadenas de distribución comienzan a mejorar. De ahí entonces, mantenemos una visión algo menos inflacionaria que mercado para el resto del 2021.

Figura 1

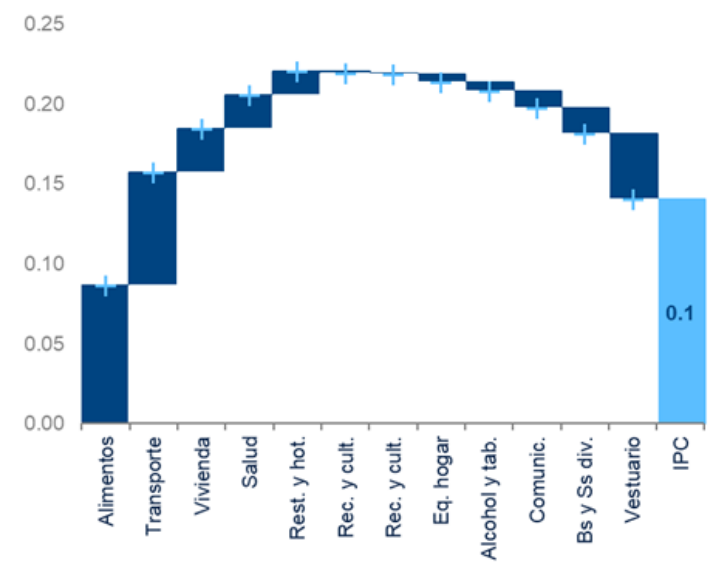
Proyección IPC junio 2021
(puntos porcentuales, contribución mensual)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.09
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.01
Vestuario y calzado	-0.04
Vivienda y servicios básicos	0.03
Equipamiento y mantención del hogar	-0.01
Salud	0.02
Transporte	0.07
Comunicaciones	-0.01
Recreación y cultura	0.00
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.02
Bienes y servicios diversos	-0.02
IPC estimado	0.14
Redondeado	0.1

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

Contribución mensual por división, inflación de junio
(puntos porcentuales)



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.
