

2 de junio, 2021

Chile | Proyectamos IPC de 0,2% m/m en mayo - Inflación anual alcanzaría 3,5%

Alzas en combustibles seguirían presionando la inflación de mayo

Para mayo, proyectamos una inflación mensual de 0,2%, por debajo de la Encuesta de Expectativas Económicas y la Encuesta de Operadores Financieros (0,3% m/m), y también menor a la proyección de *forwards* (0,37% m/m). Con este registro de 0,2% se alcanzaría una inflación anual de 3,5%.

Tras la sorpresa positiva de abril, los precios habrían moderado sus alzas durante mayo, en un contexto de mayor liquidez debido a las medidas de apoyo a las familias que se ve contrapesado por el aún frágil estado del mercado laboral. Por el lado de las alzas, destacarían la gasolina, cigarrillos, automóvil nuevo y algunos alimentos, como pan y palta, mientras que, por el lado de las caídas, destacaría el gas licuado y otros alimentos, tales como queso y papa.

El IPC SAE se expandiría 0,2% m/m (3,0% a/a). Por un lado, el IPC SAE bienes aumentaría 0,3% m/m (4,3% a/a), influido por alzas en algunos alimentos y en productos de las divisiones Bebidas alcohólicas & tabaco y Bienes & servicios diversos, mientras que el IPC SAE servicios aumentaría en 0,2% m/m (2,2% a/a), aun dando cuenta de la paralización de muchas actividades de servicios durante el mes a raíz de las medidas de restricción a la movilidad que se mantuvieron durante gran parte de mayo.

A nivel de divisiones, Transporte sería la que más contribuiría a la inflación del mes, aportando cerca de 0,15 puntos porcentuales (pp), influida por alzas en gasolina, petróleo diésel y servicio de transporte interurbano. Bebidas alcohólicas & tabaco sería la segunda división con mayor aporte, contribuyendo cerca de 0,4pp. Por el lado de las caídas, Vestuario & calzado y Vivienda & servicios básicos restarían en torno a 0,15pp cada una a la inflación del mes. Con todo, ocho de las doce divisiones que componen el índice de precios mostrarían alzas, mientras que tres caerían y una se mantendría sin variación.

Mayo sería el treceavo mes consecutivo con variación nula en los productos servicio de transporte aéreo, paquete turístico, y otros servicios con alta interacción social, como gimnasios, clases deportivas, entradas a espectáculos culturales, entre otros. La reimposición de cuarentenas durante marzo, las cuales se mantuvieron durante gran parte de mayo, hizo imposible retomar la toma de precios de estos productos. No obstante, con el levantamiento de las medidas restrictivas a fines de mayo, sumado al nuevo pase de movilidad, esperamos que algunos de estos productos retomen su toma de precios para el IPC de junio.

Para junio estimamos preliminarmente una inflación mensual de 0,2% m/m, con lo que se llegaría a una inflación anual de 3,9%. Combustibles seguirían contribuyendo positivamente, a la vez que veríamos alzas en servicios de transporte aéreo (condicional en que se toman precios durante el mes)

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 3,0% 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

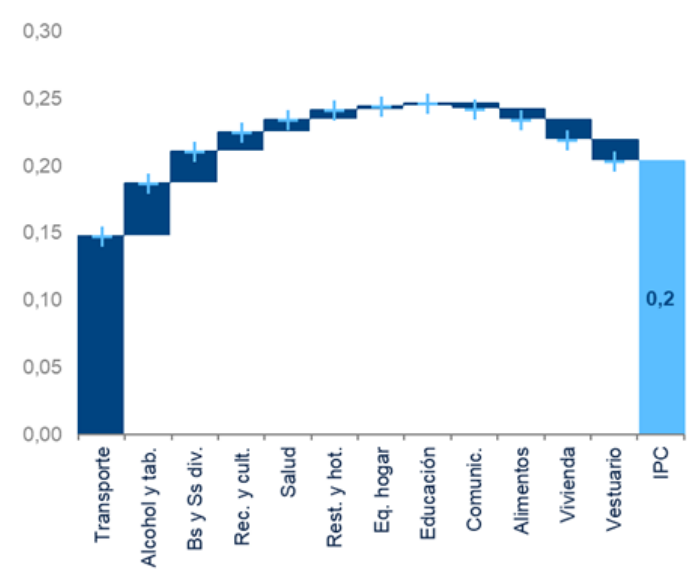
Proyección IPC mayo 2021
(puntos porcentuales, contribución mensual)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,01
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,04
Vestuario y calzado	-0,016
Vivienda y servicios básicos	-0,015
Equipamiento y mantención del hogar	0,00
Salud	0,01
Transporte	0,15
Comunicaciones	0,00
Recreación y cultura	0,02
Educación	0,00
Restaurantes y hoteles	0,01
Bienes y servicios diversos	0,02
IPC estimado	0,20
Redondeado	0,2

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

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



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

Aníbal Alarcón
anibal.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.