

27 de mayo, 2022

Chile | Proyectamos IPC de mayo de 0,98% m/m (11,3% a/a)

Ítems volátiles explicarían más de un 60% de la inflación del mes

Proyectamos inflación de mayo en 0,98% m/m (11,3% a/a), por encima de lo esperado por la Encuesta de Expectativas Económicas (0,9% m/m) y por debajo de lo plasmado en la Encuesta de Operadores Financieros (1,1% m/m) y forwards (1,2% m/m). Estimamos que el IPC sin volátiles aumentaría 0,6% m/m, menor al 1,1% observado en abril, revelando nuevamente que gran parte de la inflación estaría explicada por ítems volátiles. Con esto, el IPC sin volátiles de bienes aumentaría 0,8% m/m, mientras que el de servicios lo haría en 0,4% m/m. En cuanto a la difusión, estimamos que bajaría hasta 59%, ubicándose en la parte alta del rango de los últimos años.

En mayo, aún quedaría inflación de alimentos por ver, principalmente por aumentos en precios de no perecibles, aceites y lácteos. En base a nuestra recolección de precios, estimamos que el INE recogerá nuevos aumentos en el precio del pan, pastas, arroz, entre otros. Asimismo, detectamos nuevos aumentos en el precio de las leches líquidas, queso y margarina. Con esto, la división de alimentos aumentaría 1,6% m/m (incidencia de 0,34 puntos porcentuales), variación que nuevamente sería la más alta de los últimos años.

En tanto, los automóviles nuevos, el transporte aéreo y las gasolinas explicarían un nuevo aumento en la división de transporte. En cuanto a los vehículos nuevos, detectamos incrementos en los precios de lista de algunos de los más vendidos, lo que llevaría a completar 11 meses de alzas consecutivas de este ítem. Por su parte, observamos aumentos en las tarifas de transporte aéreo, principalmente para rutas internacionales en fechas de temporada alta. Asimismo, las gasolinas y el diésel experimentaron aumentos todas las semanas de mayo, limitadas por el funcionamiento del MEPCO, lo que asegura una incidencia máxima conjunta de en torno a 0,1 puntos porcentuales. Por otra parte, **la caída en el precio de las parafinas que fue anunciada por el gobierno para la última semana de mayo tendría un efecto a la baja, pero acotado, para la inflación de junio.** Estimamos una incidencia negativa de este ítem, que pertenece a la división de vivienda y servicios básicos, cercana a 0,04 puntos porcentuales en el IPC de junio.

Los servicios habrían continuado inyectando inflación en mayo, principalmente los relacionados con restaurantes. Respecto de estos últimos, consideramos nuevos incrementos en alimentos consumidos fuera del hogar y en platos preparados para llevar, los cuales se ubicarían en la parte alta de su comportamiento histórico para mayo. Finalmente, estimamos bajas estacionales en vestuario y calzado, que se han observado en lo más reciente y estarían motivadas por el término de la temporada.

Figura 1

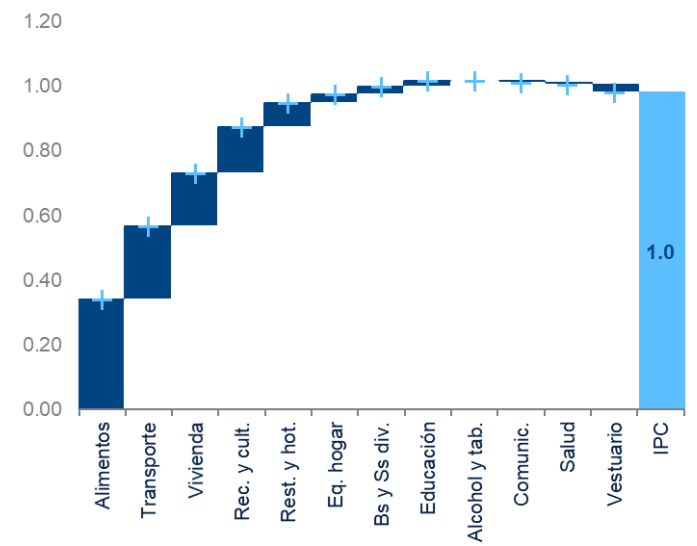
Proyección del IPC de mayo por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.34
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.00
Vestuario y calzado	-0.02
Vivienda y servicios básicos	0.16
Equipamiento y mantención del hogar	0.03
Salud	-0.01
Transporte	0.22
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.14
Educación	0.02
Restaurantes y hoteles	0.08
Bienes y servicios diversos	0.03
IPC estimado	0.98
Redondeado	1.0

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidenencias mensuales en la proyección de IPC de mayo 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.
