

30 de noviembre, 2021

Chile | Proyectamos IPC de noviembre de 0,5% m/m (6,7% a/a).

Asumimos leves alzas en paquete turístico y transporte aéreo

Proyectamos IPC de noviembre de 0,5% m/m (EEE: 0,5%; EOF: 0,6%). Con esto, la inflación interanual se ubicaría en 6,7% a/a. Por divisiones, las principales incidencias positivas en el registro del mes se explicarían por aumentos en transportes y restaurantes y hoteles (Fig. 1 y 2). Nuestra proyección considera un aumento de 0,4% m/m del IPC sin alimentos y energía (SAE), impulsado principalmente por el aumento en el precio de los servicios.

En cuanto a la división de transportes, proyectamos nuevos incrementos en las tarifas de servicio de transporte interurbano y aéreo, así como en los combustibles, principalmente gasolinas y diésel. Con respecto a estos últimos, **estimamos que las gasolinas y el diésel habrían contribuido con una incidencia conjunta cercana a 0,11 puntos porcentuales (pp), lo que considera alzas de precios en todas las semanas de noviembre por el máximo permitido por el MEPCO.** Nuevamente, el aumento del precio del gas licuado sería la principal incidencia positiva en la división de vivienda y servicios básicos. Sin embargo, proyectamos una disminución en el gasto común, acorde con su estacionalidad habitual.

También consideramos nuevos incrementos en algunos servicios ligados a la reapertura, los que se concentran en la división de restaurantes y hoteles. En los últimos meses, algunos de ellos continuaron mostrando incrementos relevantes, lo cual asociamos a los mayores grados de apertura económica. Para noviembre, esperamos nuevos incrementos en los alimentos consumidos fuera del hogar y platos preparados para llevar.

En la división de alimentos proyectamos aumentos en las carnes (vacuno y pollo) y caídas en el precio de algunas frutas y verduras. Entre las caídas, destacaría la baja estacional en el precio del zapallo italiano y las paltas. La papa y el tomate podrían mostrar variaciones acotadas.

Por su parte, en la división de vestuario y calzado proyectamos incrementos superiores a los estacionales, respaldados por el fuerte impulso que han tenido las ventas con tarjetas de débito y crédito durante el mes y la menor base de comparación tras la caída de precios de octubre. En base a nuestros registros para las compras con tarjetas, las ventas de vestuario y calzado experimentaron un fuerte impulso en noviembre, ubicándose en torno a sus niveles máximos para el mes.

Finalmente, para la división de recreación y cultura, la incidencia estaría determinada por el incremento que estimamos para el ítem de paquete turístico. Nuestra proyección considera un aumento en torno a 3% m/m para dicho producto.

Figura 1

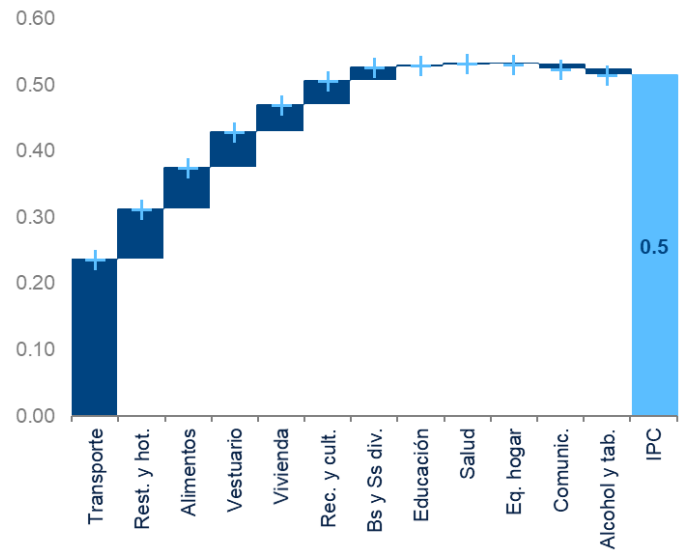
Proyección de IPC por divisiones
(incidencia, puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.06
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.01
Vestuario y calzado	0.05
Vivienda y servicios básicos	0.04
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0.00
Salud	0.00
Transporte	0.24
Comunicaciones	-0.01
Recreación y cultura	0.04
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.08
Bienes y servicios diversos	0.02
IPC estimado	0.51
Redondeado	0.5

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de noviembre
(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 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.
