

2 de noviembre, 2021

Chile | Proyectamos IPC de octubre de 0,9% m/m (5,5% a/a).

Combustibles, bienes durables (importados) y carnes explicarían gran parte de la inflación

Proyectamos IPC de octubre de 0,9% m/m (EEE: 0,7%; EOF: 1,0%). Con esto, la inflación interanual se ubicaría en 5,5% a/a. Por divisiones, las principales incidencias positivas en el registro del mes se explicarían por aumentos en transportes y alimentos (Fig. 1 y 2). Nuestra proyección considera un aumento de 0,7% m/m del IPC sin alimentos y energía (SAE), impulsado por el aumento en el precio de los bienes, principalmente durables.

En cuanto a la división de transportes, proyectamos incrementos en las tarifas de servicio de transporte interurbano y aéreo, así como en el precio de automóviles y 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 octubre por el máximo permitido por el MEPCO.** En la misma línea, el aumento del precio del gas licuado sería la principal incidencia positiva en la división de vivienda y servicios básicos, a la que se sumaría el aumento estacional de gasto común.

Asimismo, **en la división de alimentos proyectamos aumentos en las carnes (vacuno y pollo), los cuales explicarían la mitad de la incidencia positiva que estimamos para la división.** En tanto, no prevemos incrementos significativos en los precios de frutas y verduras. Si bien esperamos incrementos en productos como el tomate y el plátano, estos serían compensados con caídas en los precios de las frutas de estación y algunas verduras, como la lechuga.

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, en un contexto de un elevado nivel de tipo de cambio. **En base a nuestros registros para las compras con tarjetas, las ventas de vestuario y calzado experimentaron un fuerte impulso en octubre, ubicándose en niveles históricamente altos para el mes.**

Finalmente, **también consideramos nuevos incrementos en algunos servicios ligados a la reapertura**, los que se concentran en la división de restaurantes y hoteles. En septiembre algunos de ellos continuaron mostrando incrementos relevantes, por sobre lo observado en los últimos años, lo cual asociamos a los mayores grados de apertura económica. Para octubre, esperamos nuevos incrementos en la medida que el INE va recogiendo una mayor cantidad de precios en estos servicios.

Figura 1

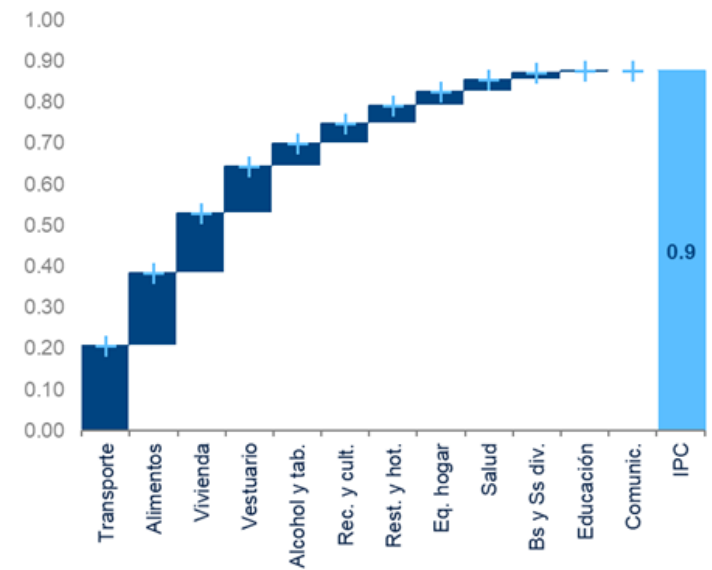
Proyección de IPC por divisiones
(incidencia, puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.18
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.06
Vestuario y calzado	0.11
Vivienda y servicios básicos	0.14
Equipamiento y mantención del hogar	0.03
Salud	0.03
Transporte	0.21
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.05
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.04
Bienes y servicios diversos	0.02
IPC estimado	0.88
Redondeado	0.9

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de octubre
(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.
