

26 de enero, 2022

**Chile | Proyectamos IPC de enero de 0,43% m/m (6,9% a/a)**

## **Caídas más allá de lo estacional en tarifas de transporte aéreo y paquetes turísticos**

**Proyectamos inflación de enero de 0,4% m/m, por debajo de lo esperado por encuestas (EEE y EOF: 0,6%) y forwards (0,5%).** Nuestra proyección se basa principalmente en la caída que hemos observado en las tarifas de transporte aéreo y paquetes turísticos, visión que habíamos levantado hace algunas semanas (ver Flash: *Se iniciaría caída de ítems con alta incidencia inflacionaria en meses previos – Paquete Turístico y Pasaje Aéreo*).

A nivel de divisiones (Fig. 1 y 2), detectamos nuevos incrementos en los precios de alimentos, principalmente en carnes y algunos productos no perecibles. En base a nuestra recolección de precios, asumimos incrementos en las carnes de vacuno y pollo, así como nuevos incrementos en el precio del pan y la harina. Al mismo tiempo, detectamos alzas estacionales en los precios de algunas verduras, los cuales también contribuirán con el alza de precios en la división.

Asimismo, las divisiones de restaurantes y hoteles y vivienda aportarían 0,2 puntos porcentuales en la inflación de enero. Asumimos nuevos incrementos en alimentos consumidos fuera del hogar y platos preparados para llevar, similares a la dinámica mostrada por dichos servicios en lo más reciente. Por el lado de la división de vivienda, las principales contribuciones positivas provendrían de aumentos estacionales en gasto común y ajustes en el precio de los arriendos.

**En la división de transporte, asumimos que se revierte parte de la sorpresa al alza observada en servicio de transporte aéreo durante el año pasado.** Por otra parte, esperamos nuevos incrementos en el precio de los automóviles y de los combustibles. En las últimas semanas, el Ministerio de Hacienda ha contenido el aumento de los precios de las gasolinas a través del MEPCO, lo cual contribuyó con una menor inflación por concepto de dicho ítem en enero. Con todo, estimamos que la división aportará casi una décima de inflación en la variación m/m de enero.

**La mayor incidencia negativa a nivel de divisiones se observaría en recreación y cultura, debido a que asumimos una reversión parcial en las tarifas de paquetes turísticos (PT), sustentada en la reciente apreciación del peso, pero más importante, una drástica menor demanda por vuelos internacionales.** No olvidemos que, dentro de PT, el componente internacional supera ampliamente el doméstico.

Figura 1

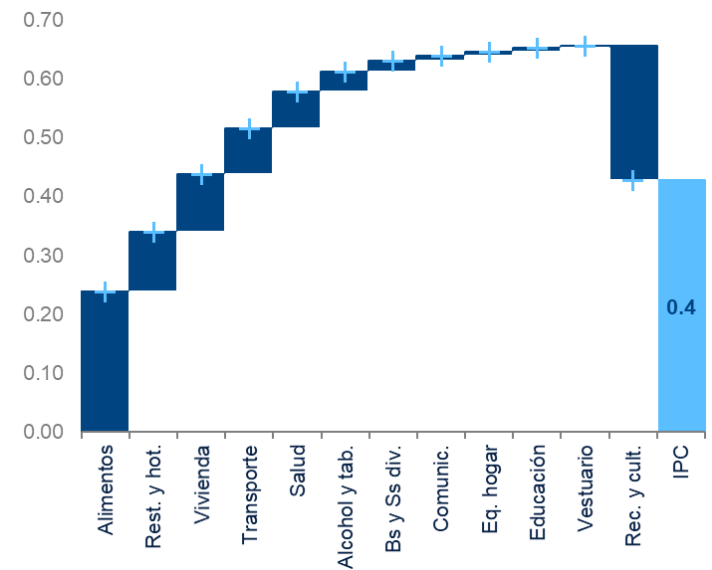
**Proyección de IPC de enero 2022 por divisiones**  
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.24
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.03
Vestuario y calzado	0.00
Vivienda y servicios básicos	0.10
Equipamiento y mantención del hogar	0.01
Salud	0.06
Transporte	0.08
Comunicaciones	0.01
Recreación y cultura	-0.23
Educación	0.01
Restaurantes y hoteles	0.10
Bienes y servicios diversos	0.02
<b>IPC estimado</b>	<b>0.43</b>
<b>Redondeado</b>	<b>0.4</b>

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

**Incidencias mensuales en la proyección de IPC de enero 2022**  
(var. %, m/m)



Fuente: Scotiabank Economics.

**CONTACTS****Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Aníbal Alarcón Astorga**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.

<sup>TM</sup> 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.

---