

7 de octubre, 2022

Chile | IPC de septiembre de 0,9% m/m (13,7% a/a) sin sorpresas

Se inicia retroceso de la inflación anual, pero la canasta alcanza histórico nivel de difusión

IPC de septiembre aumentó 0,9% m/m, ubicándose en línea con nuestra proyección y la mediana de Bloomberg, aunque por debajo de lo plasmado en la Encuesta de Expectativas Económicas (1,0% m/m). Tal como señalamos en nuestro reporte previo, el registro mostraría moderación inflacionaria *headline* ante la negativa incidencia de dos productos emblemáticos (paquete turístico y transporte aéreo: -0,26 pp), pero la canasta continuaría mostrando altas difusiones dando cuenta que el reajuste de precios aún mantiene una alta frecuencia de reajustabilidad. **Aquello se verifica plenamente en este registro con la difusión de precios del IPC en 70,6%, la mayor de la última década. Para el IPC de octubre por ahora estimamos un registro en torno a 1,1% m/m (forwards: 0,8%) ante alza de cigarrillos, paquete turístico, transporte aéreo y gasolineras, junto a otros ítems estacionales.**

Este registro sigue explicado principalmente por inflación sin volátiles (1% m/m; inc.: +0,63pp), medida preferida por el Banco Central para su diagnóstico de política monetaria, la que continúa aumentando por sobre lo esperado estacionalmente para el mes (en especial a nivel de bienes). Por su parte, la inflación de servicios en conjunto con los ítems volátiles mostró cierta moderación este mes. En términos interanuales, el IPC aumentó 13,7% a/a (agosto: 14,1% a/a), dando inicio al proceso de desaceleración y convergencia hacia la meta del Banco Central (Fig. 1 y 2).

La difusión inflacionaria del IPC total muestra que un 70,6% de los productos de la canasta aumentó de precio en el mes de septiembre (Fig. 3), en especial a nivel de bienes sin volátiles que alcanzó un 70,8%, mientras que los servicios muestran cierta moderación (59,4%), pero aún con difusiones por sobre el rango histórico para el mes (Fig. 4 y 5).

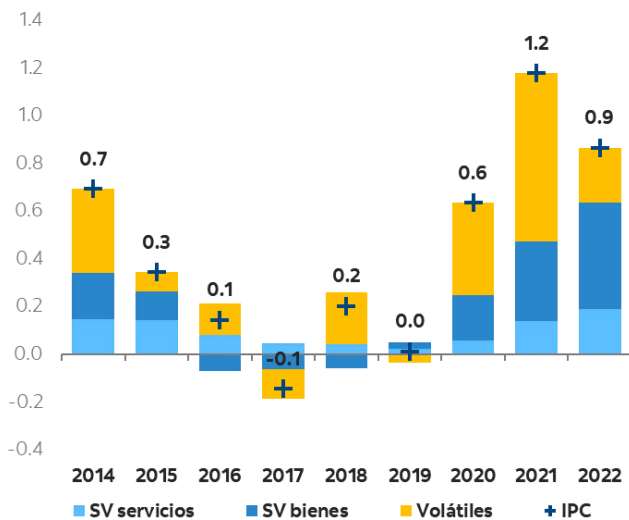
A nivel de productos destacan las menores alzas en ítems emblemáticos de septiembre, como los automóviles nuevos, el transporte interurbano y la carne de vacuno. Particular atención a automóvil nuevo que experimentó un modesto incremento de 0,1% m/m (Fig. 6), reflejando la debilidad por la que atraviesa la demanda por bienes durables y la recuperación de inventarios de dicho producto en los últimos meses ante la normalización de las cadenas de abastecimiento y políticas de compra de distribuidores que muy probablemente sobre-estimaron la persistencia de la

fortaleza de la demanda. Esperamos que automóviles nuevos conduzca la caída de precios de bienes durables en los próximos meses.

Para el Banco Central, este registro no permite hacer un claro diagnóstico de desaceleración/descanso inflacionario más allá de la ratificación de la caída de la inflación interanual. El IPC sin volátiles se mantiene alto en tanto la difusión a nivel de bienes y servicios se mantiene en niveles preocupantes. En consecuencia, esperamos un aumento de la TPM de octubre donde nuevamente se evaluaría dentro del Consejo ir de a poco acercándose a la tasa terminal o moverse rápidamente. **Es así como las alternativas a evaluar serían una dosis de 25 pb. o 50 pb., respectivamente. Muy probablemente, la evolución del tipo de cambio posterior a las cifras de creación de empleo en EE.UU. inclinará la votación. Por nuestro lado, por ahora nos inclinamos por alza de 50 pb.**

Figura 1

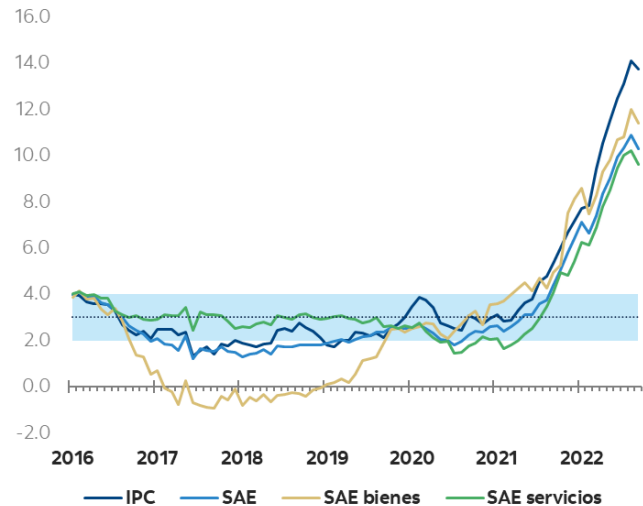
Contribución a la inflación mensual de septiembre
(puntos porcentuales, incidencia mensual)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 2

IPC total y medidas subyacentes
(var. %, m/m)

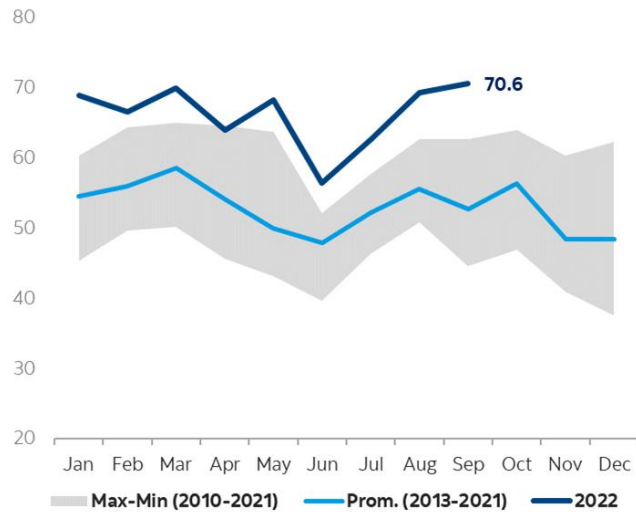


Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 3

Difusión inflacionaria del IPC total: preocupante

(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)

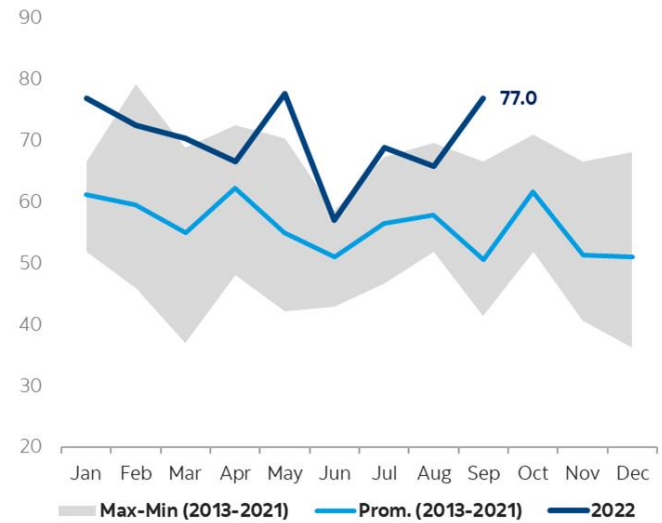


Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 4

Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles de bienes: vuelven los reajustes frecuentes

(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)

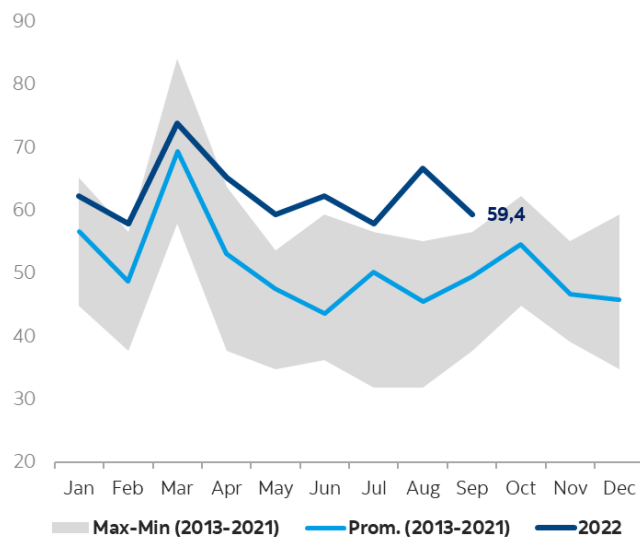


Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 5

Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles de servicios: la inercia inflacionaria continúa golpeando

(porcentaje de productos con inflación mensual positiva)

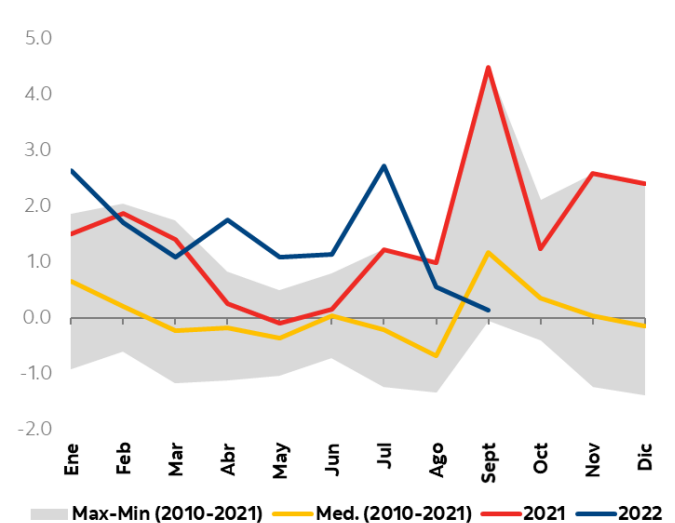


Fuente: Scotiabank Economics, INE.

Figura 6

IPC de automóviles nuevos: debilidad de la demanda y altos inventarios

(var. %, m/m)



Fuente: Scotiabank Economics, INE.

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.
