

2 de abril, 2025

Chile | Proyectamos IPC de marzo de 0,43% m/m (4,8% a/a)

Educación y Alimentos explicarían gran parte del IPC de marzo

Proyectamos IPC de marzo de 0,43% m/m (4,8% a/a), por debajo de las proyecciones del mercado plasmadas en encuestas (EEE y EOF: 0,5% m/m) y los forwards de inflación (0,45% m/m). El IPC sin volátiles (SV) aumentaría 0,6% m/m (3,9% a/a) con incidencia de 0,39 pp, donde los servicios aportarían 0,34 pp a la variación del IPC total, mientras que los bienes tendrían una incidencia de 0,05 pp. En tanto, proyectamos un aumento acotado en los precios de ítems volátiles (0,1% m/m), con aumentos en precios de alimentos y caídas en las gasolinas.

Por divisiones, las principales incidencias positivas provendrían desde las divisiones de Educación y Alimentos. En la primera, proyectamos una incidencia de 0,22 pp principalmente por la contribución positiva del servicio de Enseñanza Universitaria (+0,08 pp), aunque también por el aporte de los servicios de Enseñanza Básica y Enseñanza Media. Cabe señalar que el INE incorpora en el IPC las variaciones en el precio de la matrícula, el arancel y la cuota de incorporación únicamente en marzo, cuya recolección de precios se realizó entre diciembre y febrero para la mayoría de los servicios dentro de la división. Por el lado de los precios de Alimentos, proyectamos una incidencia de 0,18 pp por parte de esta división, en parte por aumentos en los precios de perecibles, dentro de los que destacan las verduras frescas (+0,07 pp) y las carnes (+0,05 pp).

La principal incidencia negativa provendría desde la división de Transporte. Dentro de esta, destacamos la caída que han experimentado los precios de las gasolinas, que aportarían con incidencia de -0,08 pp (gasolinas y diésel). De la misma forma, los servicios de transporte también experimentarían bajas en sus tarifas, especialmente el transporte interurbano que habría experimentado una caída estacional (incidencia: -0,05 pp).

En términos de difusión, nuestro supuesto de trabajo asume niveles similares a los promedios históricos para los bienes sin volátiles, mientras que la difusión de servicios experimentaría un alza significativa, aunque estacional.

Figura 1

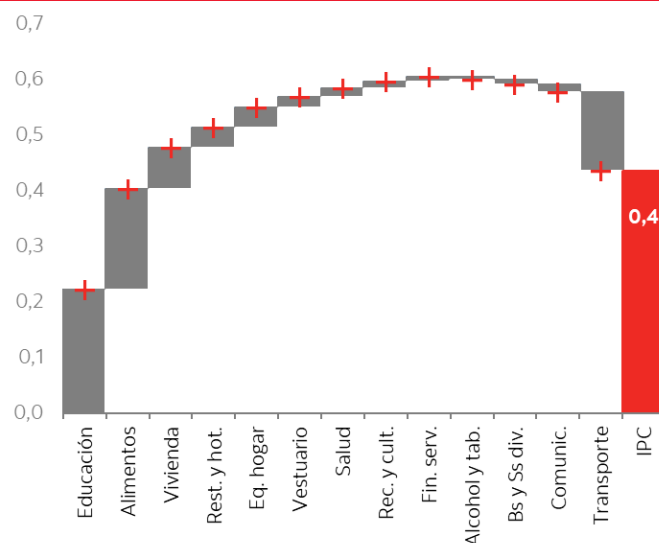
Proyección de IPC de marzo por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,18
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,00
Vestuario y calzado	0,02
Vivienda y servicios básicos	0,07
Equipamiento y mantención del hogar	0,04
Salud	0,02
Transporte	-0,14
Comunicaciones	-0,01
Recreación y cultura	0,01
Educación	0,22
Restaurantes y hoteles	0,04
Seguros y servicios financieros	0,01
Bienes y servicios diversos	-0,01
IPC estimado	0,43
Redondeado	0,4

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de marzo
(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.

™ 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.