

25 de julio, 2023

Chile | Proyectamos IPC de julio en 0,2% (6,3% a/a)

Inflación anual por ahora terminando en 3,7% en 2023 y en 3% durante el primer trimestre de 2024

Proyectamos IPC de julio de 0,2% m/m (6,3% a/a), marginalmente por debajo de lo plasmado en forwards (0,25%) y la EOF (0,3%). A nivel subyacente, proyectamos IPC sin volátiles (IPC SV) de 0,3% m/m (8,5% a/a), explicado por un aumento de 0,4% m/m en el IPC sin volátiles de servicios y un aumento de 0,1% m/m en los precios de bienes SV. Al excluir los alimentos de la medida subyacente de bienes, la variación sería de -0,2% m/m, el segundo registro negativo de manera consecutiva (Tabla 1).

Tabla 1

Indicadores analíticos proyectados para julio 2023

(var. %)

Indicador	Var. %, m/m	Var. %, a/a
IPC total	0.2	6.3
IPC SAE	0.3	6.2
IPC sin volátiles (SV)	0.3	8.5
IPC SV de bienes	0.1	8.3
IPC SV bienes sin alimentos	-0.2	4.9
IPC SV de servicios	0.4	8.6

Fuente: Scotiabank Economics.

Luego de una sobre-reacción vendedora de inflación posterior a conocido el IPC de junio pasado, el mercado se ha estacionado en una proyección de inflación anual 2023 de 3,7%, idéntica a la de Scotiabank. Bajo nuestro escenario base, los registros inflacionarios del segundo semestre se ubicarían en torno a sus promedios históricos mensuales. Por ahora, el principal riesgo lo vemos en los IPC de noviembre y diciembre que podrían sumar en conjunto 0,1%, lo que estaría bajo la proyección implícita de forward de UF (0,34%). Sin embargo, nuestra expectativa de recortes en la TPM en conjunto con alguna depreciación adicional del peso como la contemplada en nuestro escenario base podrían empujar algo más la inflación de fin de año satisfaciendo la proyección base que tenemos vigente hace varios meses.

A nivel de divisiones, proyectamos que las principales incidencias positivas provendrían de Alimentos (0,15 pp), Transporte (0,08 pp) y Bebidas alcohólicas y tabaco (0,04 pp) (Fig. 1 y 2). Por productos, destacamos:

Servicio de transporte interurbano: proyectamos un alza estacional que llevaría a una incidencia de 0,12 pp en el IPC. El aumento sería explicado por la mayor demanda por pasajes debido a las vacaciones de invierno.

Servicio de peaje: estimamos una incidencia de 0,05 pp en el mes, debido al reajuste anual pendiente que arrastraba este servicio. Cabe señalar que, en enero, el peaje subió 7,7% m/m según el INE.

Papas: en base a nuestra recolección de precios, este producto experimentaría un incremento relevante, con incidencia de 0,06 pp en el IPC del mes. Consideramos que este incremento sería transitorio, principalmente conducido por factores de oferta como consecuencia de las lluvias de fines de junio.

Cigarrillos: detectamos aumentos de precios a nivel de consumidor tras la publicación de las nuevas tarifas por parte de algunas empresas productoras. La incidencia sobre el IPC de julio sería de 0,03 pp.

Electricidad: este servicio experimentó una caída en julio, debido al reajuste semestral en el componente de transmisión. En base a las tarifas publicadas por las principales distribuidoras y a la Resolución publicada por la CNE, estimamos una incidencia negativa de 0,06 pp.

Servicio de transporte aéreo: suponemos una caída en julio debido a bajas que detectamos en pasajes aéreos para destinos nacionales. La incidencia de este servicio sería de -0,05 pp.

Automóvil nuevo: detectamos nuevas caídas en los precios de automóviles, principalmente las marcas más vendidas de origen chino. Estimamos que la incidencia de este producto sería de -0,03 pp.

Gasolina y diésel: los precios de la gasolina se mantuvieron estables en julio, mientras que el petróleo diésel siguió bajando. Estimamos una incidencia conjunta de -0,01 pp.

Figura 1

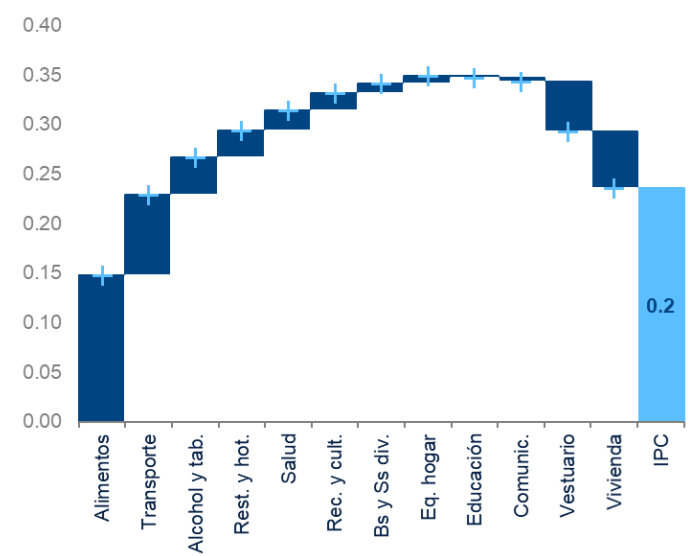
Proyección del IPC de julio por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.15
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.04
Vestuario y calzado	-0.05
Vivienda y servicios básicos	-0.06
Equipamiento y mantención del hogar	0.01
Salud	0.02
Transporte	0.08
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.02
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.03
Bienes y servicios diversos	0.01
IPC estimado	0.24
Redondeado	0.2

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección del IPC de julio
(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.
