

29 de septiembre, 2022

Chile | Proyectamos IPC de septiembre de 0,95% m/m (13,8% a/a)

Alimentos y transporte explicarían gran parte del registro, con contención de transporte aéreo y paquete turístico

Proyectamos inflación de septiembre en 0,9% m/m (13,8% a/a). Nuestra estimación se ubica por debajo de lo que se desprende de la Encuesta de Expectativas Económicas, la Encuesta de Operadores Financieros (1,0%) y lo plasmado en forwards (0,96%), principalmente por nuestra proyección de caídas en transporte aéreo y paquete turístico. El IPC sin volátiles habría aumentado 0,7% m/m, que se explicaría por mayor inflación de bienes que de servicios. Por su parte, estimamos que el IPC de volátiles habría aumentado 1,4% m/m, algo menos de lo observado en agosto (1,8%). En cuanto a la difusión, estimamos una mantención respecto de lo visto en agosto, ubicándose por sobre sus niveles históricos para un mes de septiembre.

Por divisiones, los alimentos experimentarían un incremento similar al de agosto, en la parte alta del rango de precios históricamente observados. En general, nuestra estimación recoge aumentos en precios de carnes, lácteos, no perecibles, verduras y pan, mientras que las frutas frescas habrían experimentado leves retrocesos mensuales. Respecto de las carnes, observamos incrementos estacionales menores al de años pasados, principalmente para la carne de vacuno. Nuestra proyección también asume incrementos en los precios de bebidas no alcohólicas. Con todo, estimamos que la contribución sobre la inflación mensual de esta división se encontraría en torno a 0,41 puntos porcentuales.

En tanto, para transportes proyectamos alzas en gasolinas, automóviles nuevos y servicio de transporte interurbano. La aplicación del MEPCO implicará que las gasolinas y el diésel tengan una incidencia conjunta en torno a 0,15 puntos porcentuales. Por otra parte, proyectamos alzas estacionales para los automóviles nuevos y el servicio de transporte interurbano. En contrapartida, en base a nuestra recolección de tarifas de transporte aéreo, estimamos una caída significativa para septiembre, tanto por caídas en las tarifas nacionales como internacionales. De la misma forma, proyectamos una caída en las tarifas de paquetes turísticos. **Estos dos ítems permitirían que la inflación mensual no sorprenda expectativas. La inflación mensual continuaría mostrando alta difusión.**

Por el lado de los servicios, proyectamos incrementos adicionales en la división de restaurantes y hoteles, liderados por aumentos de precios en alimentos consumidos fuera del hogar y platos preparados para llevar. Nuestra proyección también incorpora un nuevo incremento en las tarifas de

agua potable y nula variación en las tarifas eléctricas. En tanto, por el lado de los bienes, también destaca el incremento en los cigarrillos, que estimamos podría incidir 0,07 puntos porcentuales en el IPC de septiembre.

Figura 1

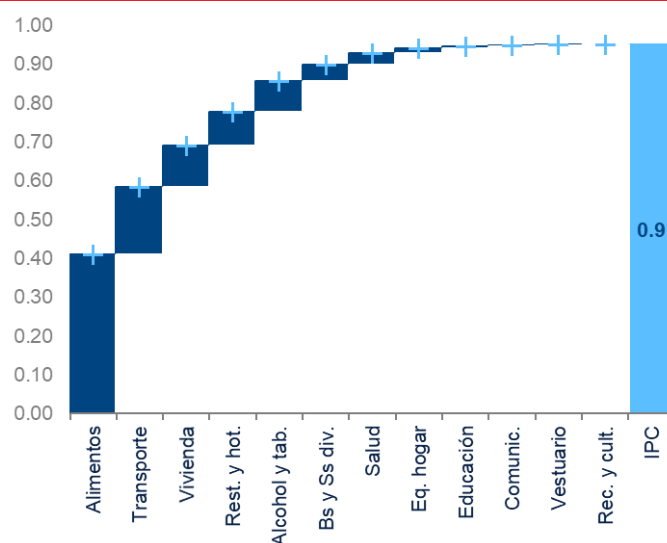
Proyección del IPC de septiembre por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.41
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.08
Vestuario y calzado	0.00
Vivienda y servicios básicos	0.11
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0.01
Salud	0.03
Transporte	0.17
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.00
Educación	0.01
Restaurantes y hoteles	0.09
Bienes y servicios diversos	0.04
IPC estimado	0.95
Redondeado	0.9

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de septiembre 2022 (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.
