

28 de diciembre, 2022

## Chile | Inflación terminaría el año en 12,7% a/a

### Proyectamos IPC de diciembre de 0,2% m/m

Proyectamos inflación de diciembre en 0,2% m/m (12,7% a/a), por debajo de lo que se desprende de la Encuesta de Expectativas Económicas (0,5%), la Encuesta de Operadores Financieros y lo implícito en forwards (0,3%). El IPC sin volátiles aumentaría 0,1% m/m, registrando una caída a nivel de bienes, mientras que los ítems volátiles aumentarían 0,3% m/m. Nuestra proyección considera una difusión inflacionaria que volvería a rangos normales.

**Proyectamos caídas en los precios de bienes.** El IPC de bienes sin volátiles caería 0,1% m/m, principalmente gracias a bajas en los precios de automóviles nuevos y usados, así como en algunas bebidas alcohólicas. En el caso de los automóviles nuevos, observamos caídas en los precios de lista en algunos de los automóviles más vendidos, así como incrementos en los bonos a todo evento. El precio de estos bienes continuaría disminuyendo en los próximos meses, como consecuencia del debilitamiento de la demanda interna en un contexto de recuperación del nivel de inventarios y apreciación multilateral del peso. **Por su parte, los precios de servicios seguirían mostrando persistencia, pero con aumentos menores.** Proyectamos que el IPC de servicios sin volátiles aumentaría 0,2% m/m (noviembre: 0,3%).

**Aumento estacional en servicios de transporte (volátiles).** Proyectamos aumentos significativos en las tarifas de transporte interurbano y aéreo, ambas estacionales. En el caso de los pasajes aéreos, detectamos alzas relevantes para destinos locales, que no alcanzarían a ser contrarrestadas por las bajas que observamos para destinos internacionales. Dentro de los ítems volátiles, también anticipamos aumentos relevantes en precios de frutas, productos lácteos y parafina. Este último podría tener una incidencia de casi media décima (+0,04 pp) en un mes donde su consumo es casi nulo.

**Apreciación reciente del peso con impacto relevante en bienes durante diciembre y meses venideros.** A la caída mencionada que proyectamos para los automóviles nuevos, se sumaría una baja en paquetes turísticos y gasolineras. Respecto de estas últimas, la apreciación reciente del CLP, junto con estabilidad de los precios internacionales, ha permitido caídas de precios (mayoristas) en todas las semanas de diciembre. Sin embargo, **el nuevo umbral del MEPCO ( $\pm 0,8\%$  del precio de las últimas 2 semanas) traspasa de manera más rápida los aumentos de precio y de forma más lenta las bajas, por lo que esperamos una caída acotada este mes.**

Figura 1

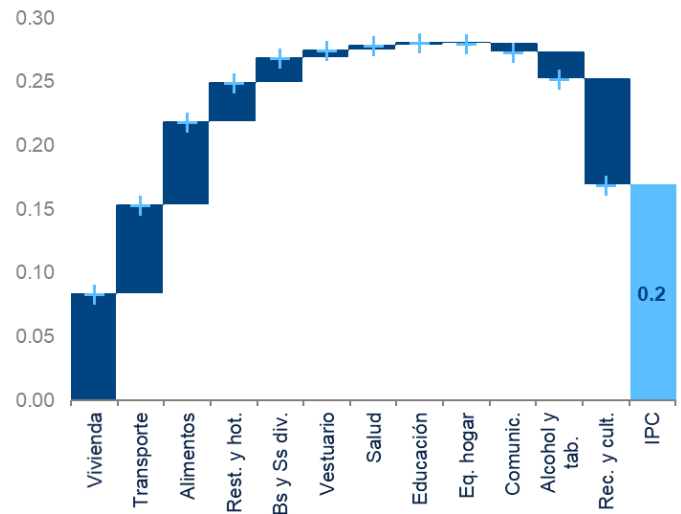
**Proyección del IPC de diciembre por divisiones**  
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.07
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.02
Vestuario y calzado	0.01
Vivienda y servicios básicos	0.08
Equipamiento y mantención del hogar	0.00
Salud	0.00
Transporte	0.07
Comunicaciones	-0.01
Recreación y cultura	-0.08
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.03
Bienes y servicios diversos	0.02
<b>IPC estimado</b>	<b>0.17</b>
<b>Redondeado</b>	<b>0.2</b>

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

**Incidencias mensuales en la proyección de IPC de diciembre 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 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.

---