

30 de junio, 2023

Chile | Proyectamos IPC de junio de 0,0% m/m (7,8% a/a)

Inflación subyacente (sin volátiles) seguirá cayendo en junio gracias a los bienes

Proyectamos IPC de junio de 0,0% m/m (7,8% a/a), por debajo de encuestas (EEE: 0,2%; EOF: 0,1%) y lo plasmado en forwards (0,1%). A nivel subyacente, proyectamos IPC sin volátiles (IPC SV) de 0,1% m/m (9,2% a/a), explicado por un aumento de 0,2% m/m en el IPC sin volátiles de servicios y una caída de 0,1% m/m en los precios de bienes SV. Al excluir los alimentos de la medida subyacente de bienes, la caída sería de 0,3% m/m (Tabla 1).

Tabla 1

Indicadores analíticos proyectados para junio 2023 (var. %)

Indicador	Var. %, m/m	Var. %, a/a
IPC total	0.0	7.8
IPC SAE	0.2	7.3
IPC sin volátiles (SV)	0.1	9.2
IPC SV de bienes	-0.1	9.8
<i>IPC SV de bienes, excluyendo alimentos</i>	<i>-0.3</i>	<i>6.9</i>
IPC SV de servicios	0.2	8.8

Fuente: Scotiabank Economics.

De concretarse nuestra proyección, también sería una sorpresa a la baja para el Banco Central que tiene contemplada una proyección de 0,2% m/m según se desprende claramente de sus proyecciones del IPoM. En lo más reciente, uno de los consejeros del Banco Central –Luis Felipe Céspedes– presentó la evolución del IPC SV de bienes excluyendo los alimentos (pues el IPC SV contiene varios alimentos). Esto hace eco de los recientes cuestionamientos sobre el IPC SV que en Scotiabank levantamos hace algunos días. Creemos que la nueva canasta de IPC -cuyo primer indicador se publicará el 8 de febrero de 2024- podría incluir un nuevo IPC sin volátiles actualizado, donde también se podría establecer una hoja de ruta de actualización de la canasta fija de este indicador. A nivel de divisiones, proyectamos que las principales incidencias positivas provendrían de Recreación y cultura (0,05 pp), Restaurantes y hoteles (0,05 pp) y Transporte (0,04 pp). Por productos, destacamos:

Alimentos: nuestra proyección incorpora aumentos en el precio de algunos productos no perecibles, así como nuevos incrementos relevantes en el precio de los huevos. Este último producto tendría una incidencia de 0,03 pp en el IPC total. En contrapartida, las frutas las verduras frescas podrían contribuir

a la baja, mientras que el pan no experimentaría una variación relevante tras el fuerte incremento observado en mayo. Con todo, esta división no habría tenido una contribución relevante en el IPC de junio.

Servicio de transporte interurbano: proyectamos un aumento estacional cercano a 5%, cuya incidencia en el IPC total sería de +0,03 pp.

Transporte aéreo y paquete turístico: proyectamos alzas de tarifas en ambos servicios, principalmente para destinos internacionales que reflejarán los aumentos estacionales de temporada alta en el hemisferio norte. A nivel local, no vemos variaciones significativas. En conjunto, estimamos que estos dos servicios tendrían una incidencia de +0,18 pp.

Automóvil nuevo: detectamos bajas significativas en precios de automóviles nuevos, principalmente los vehículos de procedencia y marca china que representaron casi 40% de las ventas anuales el 2022. El bajo nivel de ventas alcanzado en abril y mayo, junto con la apreciación del peso chileno estarían provocando una baja genuina en los precios base de estos bienes durables, lo cual se ha combinado con mayores bonos de descuento a todo evento. Proyectamos que la incidencia de este producto sería de -0,03 pp.

Gasolinas y diésel: los precios de los combustibles siguieron bajando en junio, tanto por la apreciación del peso como por la baja en el precio de las gasolinas en los mercados internacionales. Estimamos que la incidencia de estos ítems sería de -0,08 pp. Preliminarmente, proyectamos nuevas caídas de estos precios en julio.

Figura 1

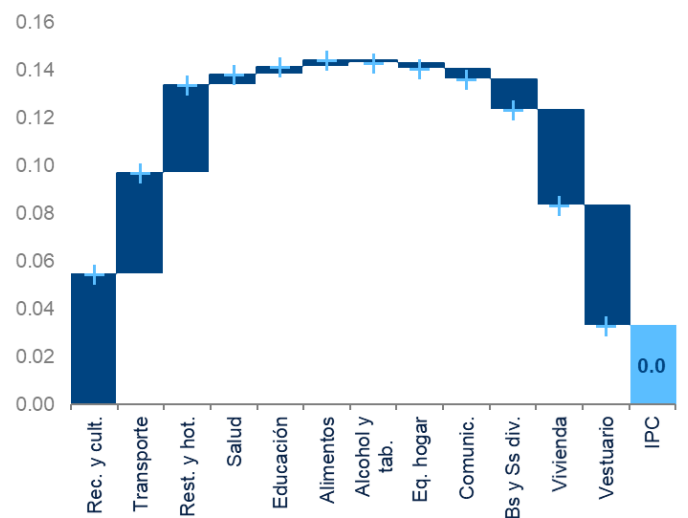
Proyección del IPC de junio por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.00
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.00
Vestuario y calzado	-0.05
Vivienda y servicios básicos	-0.04
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0.00
Salud	0.00
Transporte	0.04
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.05
Educación	0.00
Restaurantes y hoteles	0.04
Bienes y servicios diversos	-0.01
IPC estimado	0.03
Redondeado	0.0

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección del IPC de junio
(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.
