

29 de marzo, 2023

Chile | Proyectamos IPC de marzo en 1,0% (11,0% anual)

Cerca del 80% del IPC de marzo la explicaría educación

Proyectamos IPC de 1,0% m/m en marzo (11,0% a/a), por sobre lo plasmado en la Encuesta de Expectativas Económicas (0,9% m/m) aunque por debajo de lo implícito en forwards (1,13% m/m). En cuanto a los indicadores analíticos, estimamos que el IPC sin volátiles aumentará 1,6% m/m, el que incluye un incremento de 0,2% m/m en bienes y de 2,7% m/m en servicios. Cabe destacar que, dentro de los servicios, la incidencia de educación es la más relevante.

A nivel de divisiones, la principal incidencia positiva provendría de los servicios de educación, a lo que se sumarían aumentos de precio en las divisiones de restaurantes y hoteles y de bienes y servicios diversos, todas ellas con efectos de segunda vuelta relevantes. En contrapartida, la división de transporte aportaría con incidencia negativa, mientras que la división de alimentos prácticamente no aportará inflación en marzo. A nivel de productos, estimamos lo siguiente:

Paquete turístico y transporte aéreo: detectamos significativas reducciones de precios para pasajes aéreos en destinos nacionales y algunos internacionales más demandados, siguiendo la metodología utilizada por el INE. El único destino que presenta alzas importantes es Europa. En este contexto, anticipamos una baja en el servicio de transporte aéreo de 3%. Por su parte, para el paquete turístico (que incorpora parte del servicio de transporte aéreo) proyectamos un aumento de 2%. La incidencia conjunta de estos ítems la estimamos en 0,0 pp.

Carnes y pollo: recogimos bajas de precios de carnes a nivel generalizado dentro de la canasta, tanto a nivel de carne de vacuno, pavo y cerdo, como principalmente la carne de pollo. La apreciación del peso junto con el impedimento de exportar carne de pollo después de algunos casos de gripe aviar nos hacen prever que las bajas de estos precios continuarán en las próximas semanas. Para el IPC de marzo, estimamos una incidencia conjunta de estos ítems de -0,05 pp.

Educación: detectamos incrementos de hasta 20% en los niveles de educación más básicos (jardín infantil y transición), mientras que los ajustes de precios habrían sido cercanos a 13% en la educación básica, media y universitaria. Con esto, la incidencia de esta división la estimamos en 0,79 pp.

Transporte interurbano: estimamos una caída de 15% en este servicio, cuya estacionalidad a la baja es muy marcada y se ha visto apoyada por caídas en las tarifas de servicio de transporte aéreo hacia

destinos nacionales y por la caída en el precio de los combustibles. La incidencia para este ítem la estimamos en -0,12 pp.

Gasolinas: si bien en las últimas semanas el MEPCO ha transferido alzas de precios, el nivel promedio para marzo nos permite estimar una caída de 1% m/m en las gasolinas a nivel de consumidores finales, así como un alza de 2% m/m en el precio del diésel. La reciente baja en el tipo de cambio, así como en el precio del petróleo podría reducir en algo estos precios en las próximas semanas. Para marzo, la incidencia conjunta de estos dos productos la estimamos en -0,02 pp.

Figura 1

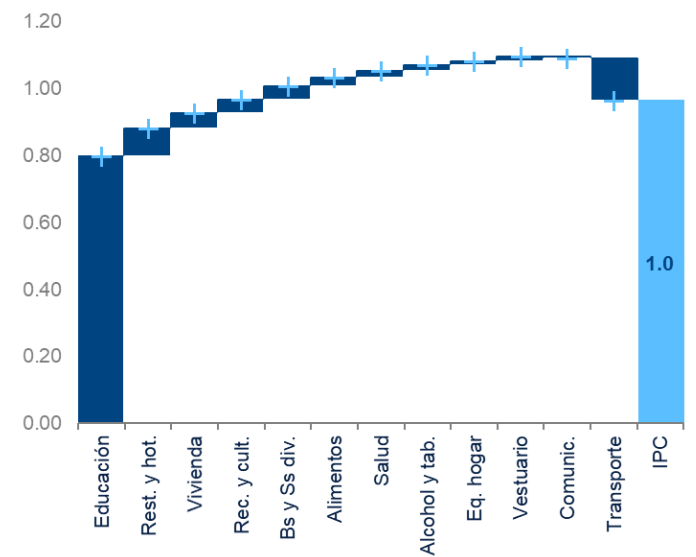
Proyección del IPC de marzo por divisiones
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.02
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.02
Vestuario y calzado	0.01
Vivienda y servicios básicos	0.04
Equipamiento y mantención del hogar	0.01
Salud	0.02
Transporte	-0.13
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.04
Educación	0.79
Restaurantes y hoteles	0.08
Bienes y servicios diversos	0.04
IPC estimado	0.96
Redondeado	1.0

Fuentes: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección del IPC de marzo 2023
(var. %, m/m)



Fuentes: 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.
