

1 de octubre, 2021

Chile | Proyectamos IPC de 0,6% m/m en septiembre (4,8% a/a)

Alzas estacionales, reapertura económica y la reincorporación de precios de algunos servicios liderarán el aumento mensual

Para el IPC de septiembre, proyectamos un incremento de 0,6% m/m (4,8% a/a), cifra que se encuentra por debajo de lo plasmado en forwards (0,77% m/m) y en la EOF (0,8% m/m). Por divisiones, las principales incidencias positivas provendrían de alimentos, transporte y recreación y cultura, todas muy influenciadas por elementos estacionales (carnes, automóviles nuevos, servicio de transporte interurbano), reapertura económica y la reincorporación de la toma de precios de transporte aéreo y paquete turístico.

En el caso de los alimentos, proyectamos que la mayor contribución dentro de la división estaría determinada por el precio de las carnes, particularmente la carne de vacuno, cuyos precios continuaron aumentando en septiembre según recogemos de nuestra toma de precios.

Asimismo, dentro de la división de transportes, **estimamos que las gasolineras y el diésel habrían contribuido con una incidencia conjunta cercana a 0,04 puntos porcentuales (pp), lo que considera alzas de precios en todas las semanas de septiembre, la mayoría de ellas por el máximo permitido por el MEPCO.** A lo anterior se suman alzas estacionales relevantes en servicio de transporte interurbano y en el precio de los automóviles nuevos.

Por su parte, dentro de la división de recreación y cultura, **la mayor incidencia positiva provendría del incremento en el precio de los paquetes turísticos**, servicio cuyas tarifas fueron nuevamente incorporadas al cálculo del IPC de septiembre por parte del INE tras meses de imputación. Para esto, el INE informó que utilizará la comparación directa, es decir, los precios que se encuentran recogiendo en septiembre para ambos servicios serán comparados con el nivel de precios existente en abril de 2020, a pesar del cambio en calidad. En base a lo anterior, estimamos que durante la pandemia las tarifas de paquetes turísticos han aumentado, con lo que a pesar de las disminuciones estacionales que enfrentan los precios de este servicio durante septiembre, su incidencia será positiva en el IPC de este mes. Con todo, **estimamos que el impacto conjunto entre paquetes turísticos y transporte aéreo (servicio que también fue reincorporado) se encontraría en torno a +0,1 pp.**

Finalmente, **también consideramos nuevos incrementos en algunos servicios ligados a la reapertura**, los que se concentran en la división de restaurantes y hoteles. En agosto, algunos de ellos mostraron incrementos relevantes, por sobre lo observado en los últimos años, lo cual asociamos a los mayores grados de apertura económica. Para septiembre, esperamos nuevos incrementos en la medida que el INE va recogiendo una mayor cantidad de precios en estos servicios.

Figura 1

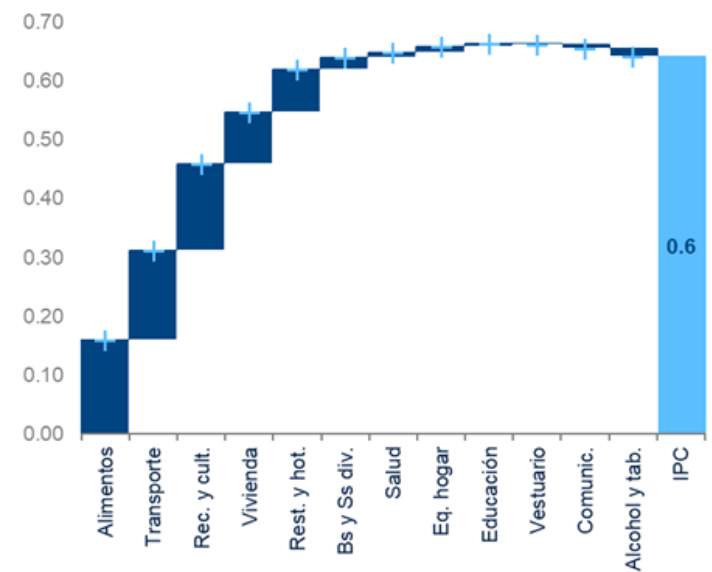
Proyección de IPC por divisiones
(incidencia, puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.16
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0.01
Vestuario y calzado	0.00
Vivienda y servicios básicos	0.09
Equipamiento y mantención del hogar	0.01
Salud	0.01
Transporte	0.15
Comunicaciones	-0.01
Recreación y cultura	0.15
Educación	0.01
Restaurantes y hoteles	0.07
Bienes y servicios diversos	0.02
IPC estimado	0.64
Redondeado	0.6

Fuente: Scotiabank Economics

Figura 2

Incidencias mensuales en la proyección de IPC de septiembre
(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.
