



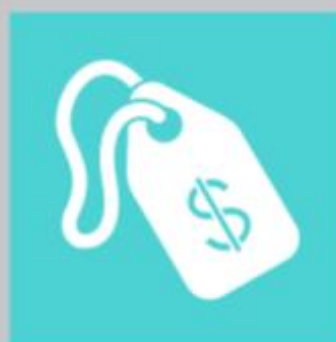
Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios



IPC POR GRUPOS DE INGRESO

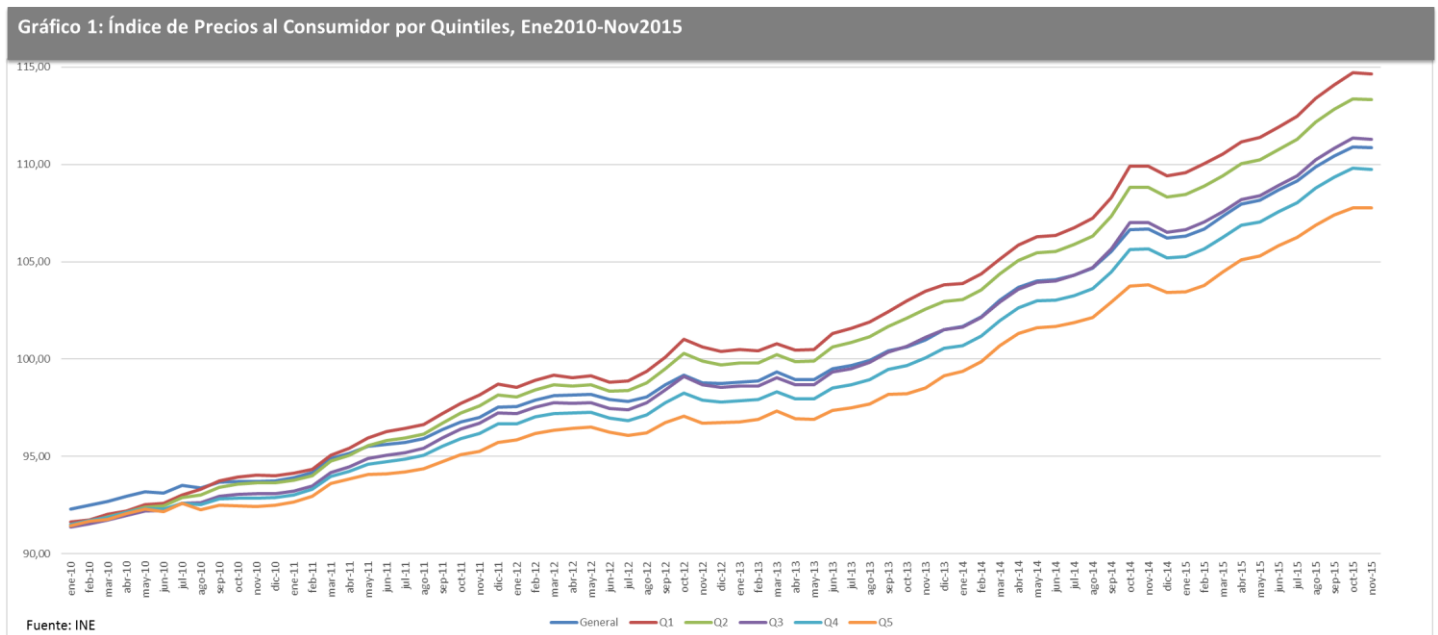


CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urb

La inflación de noviembre fue negativa para el cuarto quintil.



La inflación de noviembre fue inferior a la esperada por el mercado

En noviembre, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación promedio de 0,0%, por encima de las expectativas del mercado, que esperaba un 0,1% según la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central. El aumento se explica principalmente por caídas en las divisiones Transporte (-0,5%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,3%), y alzas en las divisiones Bienes y Servicios Diversos (0,6%), y Vivienda y Servicio Básicos (0,2%) (divisiones con mayor incidencia). De esta manera el IPC acumula un alza de 4,4% en el año 2015, y un alza de 3,9% en doce meses, por debajo del límite superior del rango de tolerancia del Banco Central.

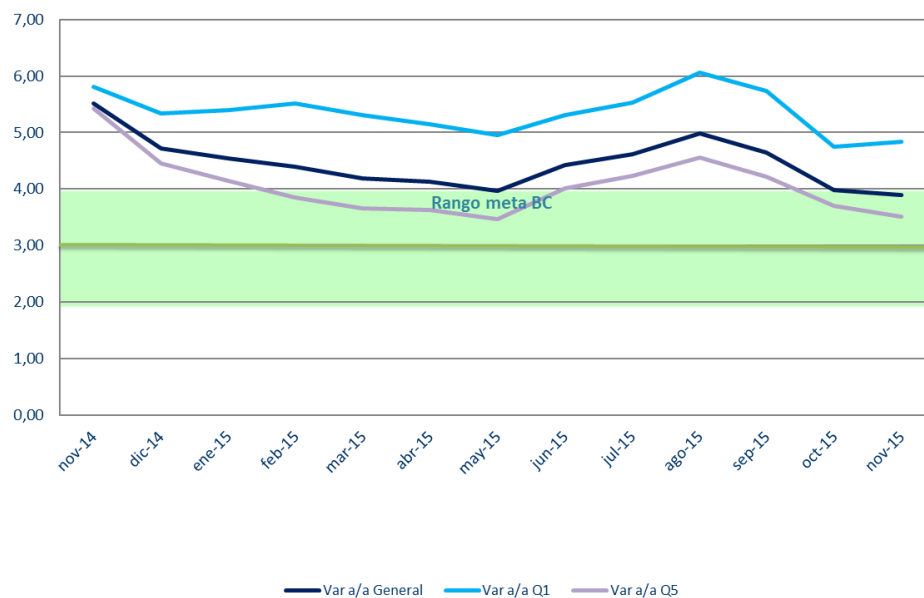
Durante noviembre el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 3,25%. El dólar observado aumentó un 2,7% en el mes, alcanzando un nivel un 18,8% mayor al de noviembre de 2014. Respecto de los datos de actividad económica, éstos son mixtos, ya que el Imacec de octubre fue de 1,5% en doce meses, por debajo las expectativas del mercado, mientras que la tasa de desempleo disminuyó a un 6,3% en el trimestre agosto-octubre, una cifra mejor a la esperada por el mercado. En noviembre además se publicaron los datos del PIB del tercer trimestre, revelando que creció un 2,2% respecto del mismo trimestre del año anterior, principalmente debido a un alza en la demanda interna (3,6%). Esta alza se explica tanto por alzas en el consumo público y privado, como por un aumento de la inversión. Sin embargo, dicho crecimiento fue compensado parcialmente por una importante caída en las exportaciones (-0,9%).

¹ El Centro de Estudios en Economía y Negocios, de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo busca aportar a la difusión de información referente al nivel de precios y variación del costo de la vida relevante tanto para la población general, como para los grupos de hogares que se ven más afectados por una alta inflación (tres primeros quintiles). Con este propósito, ha desarrollado una metodología para estimar la variación en el costo de la vida para estos grupos a partir de la canasta del IPC y los porcentajes de gasto de la Encuesta de Presupuestos Familiares.

La inflación de noviembre fue nula, excepto para el cuarto quintil

No se observaron variaciones de precios en noviembre, excepto para el cuarto quintil, en que se observó una inflación negativa. Los hogares del primer quintil tuvieron una inflación relevante de 0,0% en el mes, 5,1% acumulada en el año y 4,8% en doce meses. Los hogares del segundo quintil experimentaron una variación en los precios de 0,0% en el mes, 4,8% acumulada en el año y 4,5% en doce meses. En el tercer quintil la inflación fue de 0,0%, un 4,5% acumulada en el año y 4,2% en doce meses. El cuarto quintil tuvo una inflación de -0,1% en el mes, 4,2% acumulada en el año y 3,8% en doce meses. Por último, el último quintil tuvo una inflación de 0,0%, acumulada de 4,0% en el año y de 3,6% en doce meses. Así, la diferencia entre la inflación anual relevante para los hogares del quintil de más altos ingresos y la de los del quintil de más bajos ingresos aumenta a un 1,2%.

Gráfico 2: Variación anual IPC general, quintil I y V (%)



Durante el mes, las divisiones de precios más importantes para los hogares del quintil de menores ingresos mostraron variaciones de -8,9%, -1,3% y 4,8%, correspondientes a las divisiones Alimentos y Bebidas no alcohólicas, Bebidas Alcohólicas y Tabaco, y Vivienda y Servicios Básicos, respectivamente². En cambio para los hogares del quintil de ingresos más altos, las divisiones de precios más importantes: Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Transporte, Educación, Restaurantes y Hoteles, y Bienes y Servicios Diversos exhibieron variaciones de 1,2%, -8,4%, 0,3%, 4,3% y 5,4%, respectivamente³.

² Cada uno de estos ítems posee un ponderador de gasto de la canasta 1,5 veces mayor al ponderador equivalente del quintil V, y en conjunto suman un 57% de la canasta total del quintil I.

³ Cada ítem tiene un ponderador de gasto 1,5 veces mayor al ponderador equivalente del quintil I, y en conjunto suman un 48% de la canasta total del quintil V.

La brecha entre remuneraciones y salario mínimo reales comienza a cerrarse

La inflación relevante en los últimos años ha tenido efectos diferenciados sobre el poder de compra de las remuneraciones medias y del salario mínimo, que está más cercanamente relacionado a los ingresos laborales de los hogares de más bajos ingresos. Por una parte, el índice nominal de remuneraciones del INE, que representa las remuneraciones promedio de la población, ha aumentado 35,9% entre julio de 2010⁴ y noviembre de 2015, mientras que el salario mínimo ha crecido un 40,1% nominal en el mismo período, con lo que el crecimiento nominal del salario mínimo desde julio de 2010 por ahora supera al de las remuneraciones promedio de la economía, gracias al último reajuste válido a partir de julio de 2015. En el mismo período, la inflación relevante ha sido mayor para el grupo de la población de menores ingresos, por lo que el crecimiento del ingreso laboral real promedio en la economía habría sido de aproximadamente 15%, mientras que para quienes reciben el salario mínimo sería de un 14,0%, con lo que la brecha positiva en el crecimiento de los ingresos de los hogares de menores ingresos comienza a cerrarse⁵.

Tabla 1: Índices y variaciones a nivel general, quintil I y V

Fecha	INDICE GENERAL				INDICE Q1				INDICE Q5			
	Índice	Var. m/m	Var. Acum	Var a/a	Índice	Var. m/m	Var. Acum	Var a/a	Índice	Var. m/m	Var. Acum	Var a/a
nov-14	106,66	0,0	5,0	5,5	109,24	0,0	5,5	5,8	103,99	0,1	4,8	5,4
dic-14	106,22	-0,4	4,6	4,7	108,82	-0,4	5,1	5,3	103,52	-0,4	4,3	4,5
ene-15	106,30	0,1	0,1	4,5	109,09	0,3	0,3	5,4	103,53	0,0	0,0	4,1
feb-15	106,68	0,4	0,4	4,4	109,76	0,6	0,9	5,5	103,73	0,2	0,2	3,9
mar-15	107,35	0,6	1,1	4,2	110,10	0,3	1,2	5,3	104,51	0,8	0,9	3,7
abr-15	107,97	0,6	1,6	4,1	110,77	0,6	1,8	5,1	105,06	0,5	1,5	3,6
may-15	108,16	0,2	1,8	4,0	110,94	0,2	1,9	5,0	105,26	0,2	1,7	3,5
jun-15	108,68	0,5	2,3	4,4	111,39	0,4	2,3	5,3	105,85	0,6	2,2	4,0
jul-15	109,14	0,4	2,7	4,6	112,06	0,6	2,9	5,5	106,19	0,3	2,5	4,2
ago-15	109,88	0,7	3,4	5,0	112,99	0,8	3,8	6,1	106,88	0,7	3,2	4,6
sep-15	110,44	0,5	3,9	4,6	113,79	0,7	4,5	5,7	107,36	0,4	3,6	4,2
oct-15	110,89	0,4	4,4	4,0	114,46	0,6	5,1	4,7	107,74	0,4	4,0	3,7
nov-15	110,86	0,0	4,4	3,9	114,46	0,0	5,1	4,8	107,74	0,0	4,0	3,6

Fuente: INE

Cristián Echeverría, Director CEEN
 (02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
Guillermo Acuña, Investigador
 (02) 327.3824 | guacunas@udd.cl
<http://negocios.udd.cl/ceen/>

⁴ Fecha en que la inflación relevante para los hogares de los primeros tres quintiles comenzó a ser significativamente mayor que la del IPC general.

⁵ El porcentaje para el quintil de más bajos ingresos está calculado sobre la base del crecimiento del salario mínimo, respecto de la variación estimada del IPC del quintil I, y para la población general sobre el crecimiento del índice de remuneraciones. La fórmula de cálculo para la variación del poder adquisitivo es $[(\text{salario1}/\text{IPC1}) / (\text{salario0}/\text{IPC0})] - 1$

