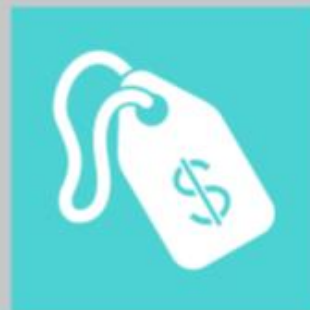




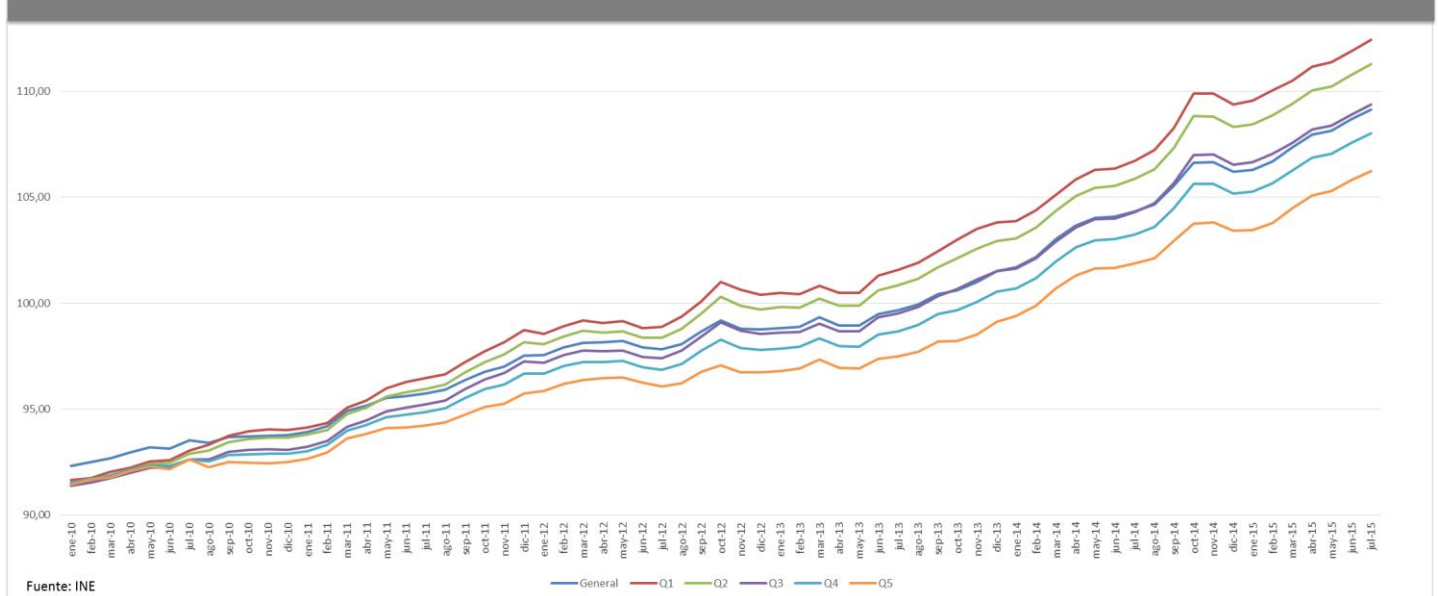
IPC POR GRUPOS DE INGRESO



Urb

La inflación de julio fue mayor para los primeros quintiles.

Gráfico 1: Índice de Precios al Consumidor por Quintiles, Ene2010-Jul2015



La inflación de julio se ajustó a las expectativas del mercado

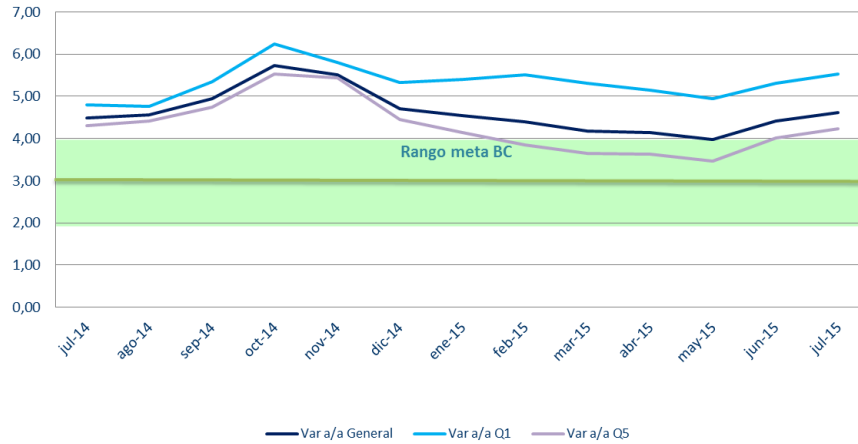
En julio, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación promedio de 0,4%, igual al valor esperado por el mercado, según la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central. El aumento se explica principalmente por alzas en las divisiones Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,9%), Transporte (1,0%) y Bienes y Servicios Diversos (1,0%). De esta manera el IPC acumula un alza de 2,7% en el año 2015, y un alza de 4,6% en doce meses, por sobre el rango de tolerancia del Banco Central. Durante el mes de julio, el tipo de cambio experimentó una importante alza, llegando a niveles no vistos desde diciembre del 2008, y se espera que siga aumentando hacia fines de año debido a la inminente alza de tasas de interés en Estados Unidos, y a la caída en el precio de los commodities. Este evento generará presiones inflacionarias por el encarecimiento de los bienes transables. Asimismo, durante el mes de julio se informó que la actividad económica (medida por el Imacec) creció un 2,7% en junio, por sobre las expectativas del mercado, y que la tasa de desempleo disminuyó a un 6,5% en el trimestre móvil abril-mayo-junio, eventos que también sugieren que las presiones inflacionarias se mantendrán.

La inflación de julio fue mayor para los quintiles de menores ingresos. Los hogares del primer quintil tuvieron una inflación relevante de 0,6% en el mes, y 5,5% en doce meses. Los hogares del segundo quintil experimentaron una variación en los precios de 0,6% en el mes y 5,4% en doce meses. En el tercer quintil la inflación fue de 0,5% y acumula un 5,0% en doce meses. El cuarto quintil tuvo una inflación de 0,5% en el mes y 4,5% en doce meses.

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.

Por último, el último quintil tuvo una inflación de 0,3% y de 4,2% 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 se mantiene en 1,3%.

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



Durante el mes, la inflación para los hogares del quintil de ingresos más bajos se debió en un 77% a los ítems Alimentos y Bebidas no alcohólicas, Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Vivienda y Servicios Básicos². En cambio para los hogares del quintil de ingresos más altos, los ítems Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Transporte, Educación, Restaurantes y Hoteles y Bienes y Servicios Diversos representaron un 72% de su inflación relevante³.

Se mantiene la brecha entre remuneraciones y salario mínimo reales, con menor crecimiento real para ambos

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 33,5% entre julio de 2010⁴ y junio de 2015, mientras que el salario mínimo ha crecido un 30,8% nominal en el mismo período, es decir, el crecimiento nominal del salario mínimo desde julio de 2010 hasta ahora sería inferior al de las remuneraciones promedio de la economía, a pesar de los importantes reajustes nominales que ha tenido en los últimos dos años. 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 14,9%, mientras que para quienes reciben el salario mínimo sería de un 8,8%, manteniéndose la brecha entre ambos⁵.

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.

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 $[(\text{salario1}/\text{IPC1}) / (\text{salario0}/\text{IPC0})] - 1$

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
jul-14	104,32	0,2	2,7	4,5	106,19	0,4	2,6	4,8	101,88	0,1	2,7	4,3
ago-14	104,66	0,3	3,1	4,6	106,54	0,3	3,0	4,8	102,22	0,3	3,0	4,4
sep-14	105,54	0,8	3,9	4,9	107,62	1,0	4,0	5,3	103,02	0,8	3,8	4,7
oct-14	106,64	1,0	4,9	5,7	109,27	1,5	5,5	6,2	103,90	0,9	4,7	5,5
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

Fuente: INE

Cristián Echeverría, Director CEEN
 (02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl
 Guillermo Acuña, Investigador CEEN
 (02) 327.3824 | guacunas@udd.cl
 María Carolina Grünwald, Investigadora
 (02) 327.9824 | m.grunwald@udd.cl
<http://negocios.udd.cl/ceen/>



UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO
Facultad de Economía y Negocios
negocios.udd.cl
fen@udd.cl