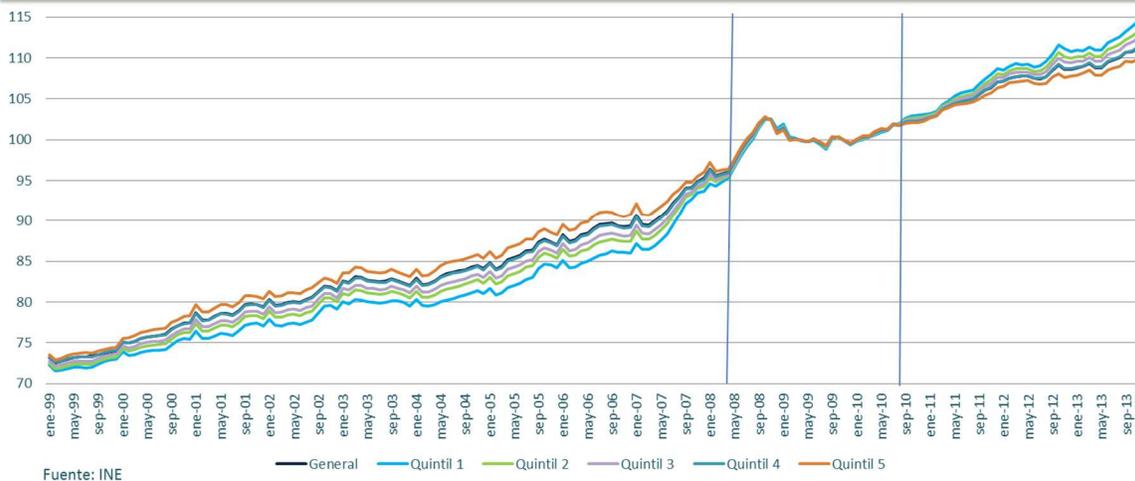




**IPC aumentaría 0,1%, para el quintil de hogares de más bajos ingresos disminuiría 0,1%, y para el quintil de más altos ingresos aumentaría 0,2%**

*A la espera de la próxima publicación del Índice de Precios al Consumidor de diciembre por parte del INE el miércoles 8 de enero, el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo, estima una variación de 0,1% en el índice general, con un rango entre 0 y 0,2%. La inflación relevante para los hogares de menores y mayores ingresos habría fluctuado entre -0,1% y 0,2% respectivamente.<sup>1</sup>*

**Gráfico 1: Índice de Precios al Consumidor por Quintiles, Ene2009-Nov2013**



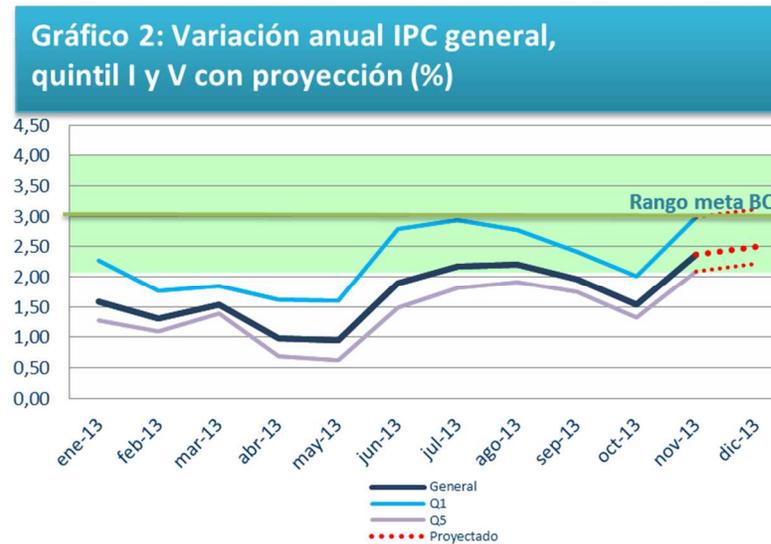
Fuente: INE

Estimamos que en diciembre la inflación promedio habría sido menor al mes pasado, con una variación del IPC de 0,1%. Sin embargo, la inflación relevante y el aumento del costo de la vida para los hogares de menores ingresos habría sido levemente inferior, con -0,1% para los del quintil 1 y sin variación para el segundo quintil. En contraste, la inflación relevante y el aumento del costo de la vida para los hogares del quintil de ingresos más altos habría alcanzado una variación positiva de 0,2% en el mes.

<sup>1</sup> 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 y hacer una proyección de la variación mensual del IPC relevante para los hogares pobres de nuestro país, y para los hogares de los quintiles medio y medio bajo. Esta estimación de la variación en el costo de la vida para estos grupos, se realiza a partir del seguimiento de los precios de un subconjunto de productos que constituyen una parte importante de la canasta del IPC, principalmente alimentos, además de gasolina y diésel. Estos productos representan un 15,3% de la canasta de la población general, 25,1% de los hogares del quintil de más bajos ingresos, 21,6% del segundo quintil y 19% del tercer quintil.

Esto se habría debido principalmente a un fuerte aumento en el precio de la gasolina de un 4,5%, que habría afectado relativamente más a los hogares de ingresos más altos, y a un leve retroceso del precio de los alimentos, que habría beneficiado relativamente más a los hogares de ingresos más bajos. En promedio, los precios de los alimentos habrían retrocedido un 1% en el mes, destacándose nuevamente las caídas de los precios de las cebollas (en un 20%) y de los tomates (en un 23,2%), incidiendo ambos -0,114 p.p.

Con estos resultados, estimamos que en doce meses la inflación del IPC alcanzaría 2,5% para el promedio de la población, aún por debajo del objetivo de política del Banco Central (gráfico 2), pero sería la mayor variación en el año. Sin embargo, en el mismo período la inflación relevante y el aumento del costo de la vida para los hogares del quintil de más bajos ingresos alcanzaría 3,1% anual, mientras que para los del segundo quintil alcanzaría 2,9%, en contraste con un 2,2% para los del quintil de más altos ingresos. 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 alcanzaría 0,9 p.p. Es decir, la inflación anual para los hogares del quintil de más bajos ingresos sería aproximadamente un 40% mayor que la de los hogares del quintil de ingresos más altos. Esta diferencia alcanzó un máximo histórico de 160% en mayo de este año, en que la inflación anual fue de 0,6% en el quintil de más altos ingresos, y 1,6% en el quintil de más bajos ingresos.



Durante el año, la diferencia entre la inflación anual del IPC, y la inflación relevante para los hogares de menores ingresos -quintiles I y II, sería cercana a los 0,6 p.p. y 0,4 p.p. respectivamente. Esta diferencia alcanzó su valor máximo anual en el mes de junio, en que la inflación fue de 1,9% a nivel general y 2,8% para los hogares de menores ingresos (quintil I).

Así, el aumento del costo de la vida acumulado desde julio de 2010, que es cuando la inflación relevante para los hogares de los primeros tres quintiles comenzó a ser significativamente mayor que la del IPC general, alcanzaría aproximadamente un 12,4% para los hogares del quintil de más bajos ingresos, en comparación con un 9,2% para el promedio de la población.

Los efectos de la inflación sobre el poder adquisitivo de las remuneraciones dependen de la tasa de crecimiento de las remuneraciones nominales, y de la tasa de inflación relevante. Por una parte, el índice nominal de remuneraciones del INE, que representa las remuneraciones promedio de la población, ha aumentado 20,3% entre julio de 2010 y octubre de 2013, mientras que el salario mínimo ha aumentado un 22,1% nominal respecto a julio del 2010. Con esto, el crecimiento nominal del salario mínimo desde julio de 2010 hasta ahora ha sido levemente mayor al de las remuneraciones promedio de la economía<sup>2</sup>. Sin embargo, dado que la inflación relevante ha sido mayor para los hogares de menores ingresos, el crecimiento del salario mínimo real sería de aproximadamente 8,6%, mientras que el crecimiento de las remuneraciones reales sería de aproximadamente 10,6% en el período. Este resultado permite inferir que el crecimiento real de los ingresos del trabajo sería menor para los hogares de menores ingresos, a pesar de un mayor crecimiento nominal del salario mínimo<sup>3</sup>. Como resultado de la mayor inflación relevante para los hogares en el quintil de más bajos ingresos, el efecto favorable del último reajuste del salario mínimo se ha disipado gradualmente.

**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-12	108,64	-0,5	1,5	2,1	111,12	-0,4	2,3	2,9	107,58	-0,5	1,2	1,8
dic-12	108,61	0,0	1,5	1,5	110,85	-0,2	2,0	2,0	107,66	0,1	1,2	1,2
ene-13	108,80	0,2	0,2	1,6	110,98	0,1	0,1	2,3	107,89	0,2	0,2	1,3
feb-13	108,93	0,1	0,3	1,3	110,89	-0,1	0,0	1,8	108,11	0,2	0,4	1,1
mar-13	109,35	0,4	0,7	1,5	111,30	0,4	0,4	1,8	108,52	0,4	0,8	1,4
abr-13	108,82	-0,5	0,2	1,0	110,92	-0,3	0,1	1,6	107,92	-0,6	0,2	0,7
may-13	108,81	0,0	0,2	0,9	110,96	0,0	0,1	1,6	107,87	0,0	0,2	0,6
jun-13	109,51	0,6	0,8	1,9	111,89	0,8	0,9	2,8	108,48	0,6	0,8	1,5
jul-13	109,79	0,3	1,1	2,2	112,21	0,3	1,2	2,9	108,76	0,3	1,0	1,8
ago-13	110,06	0,2	1,3	2,2	112,60	0,3	1,6	2,8	108,97	0,2	1,2	1,9
sep-13	110,65	0,5	1,9	2,0	113,20	0,5	2,1	2,4	109,55	0,5	1,8	1,8
oct-13	110,80	0,1	2,0	1,5	113,84	0,6	2,7	2,0	109,50	0,0	1,7	1,3
nov-13	111,22	0,4	2,4	2,4	114,44	0,5	3,2	3,0	109,83	0,3	2,0	2,1
<b>dic-13*</b>	<b>111,33</b>	<b>0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>114,31</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>110,05</b>	<b>0,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>

\* Proyección CEEN

Fuente: INE

Cristián Echeverría V., Director CEEN

(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Stephanie Alfaro, Investigadora Principal

(02)327.3824 | [salfaro@udd.cl](mailto:salfaro@udd.cl)

Pía Arce, Investigadora

<sup>2</sup> Debido a que según el INE, el índice de remuneraciones no varió respecto a septiembre.

<sup>3</sup> 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  $[(\text{salario}_1/\text{IPC}_1) / (\text{salario}_0/\text{IPC}_0)] - 1$