



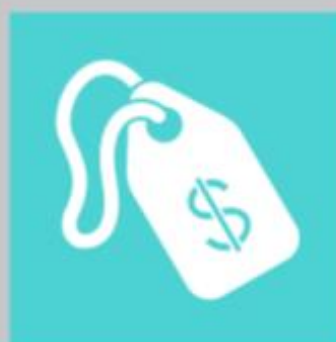
Universidad del Desarrollo
Facultad de Economía y Negocios



IPC POR GRUPOS DE INGRESO

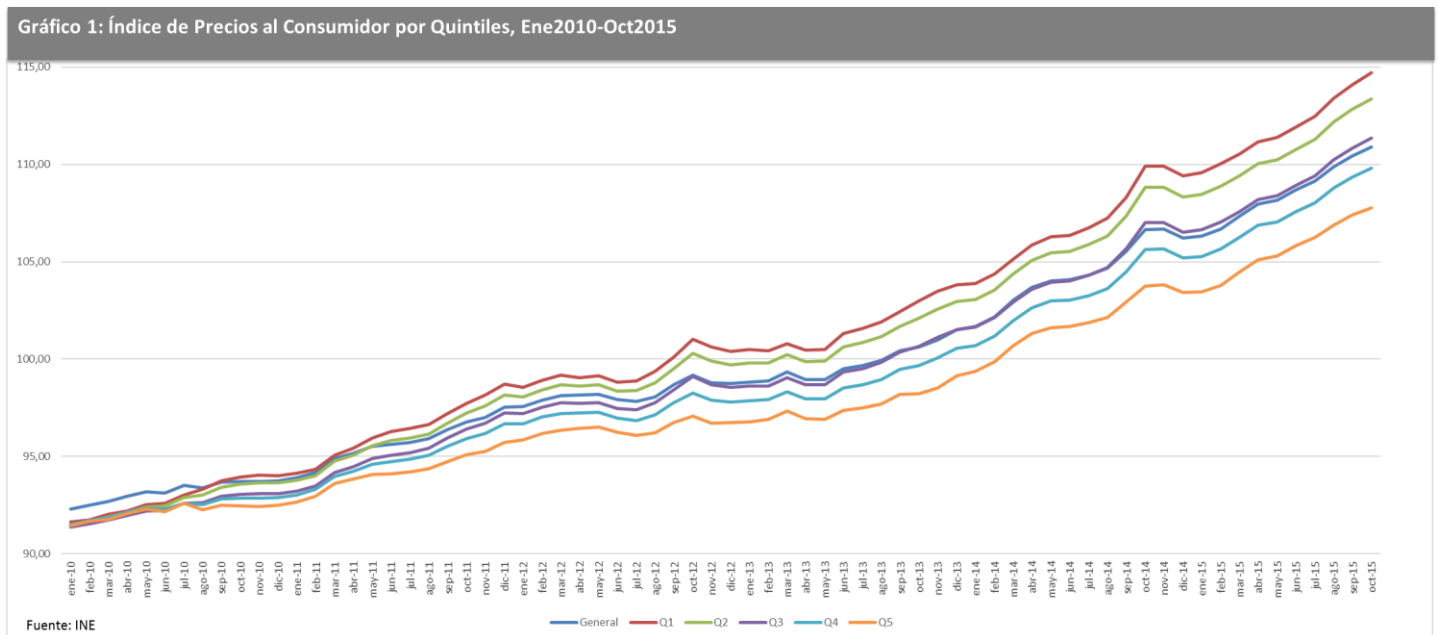


CENTRO DE ESTUDIOS EN
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Urb

La inflación de octubre fue de 0,6% para el primer quintil.



La inflación de octubre superó la inflación esperada por el mercado

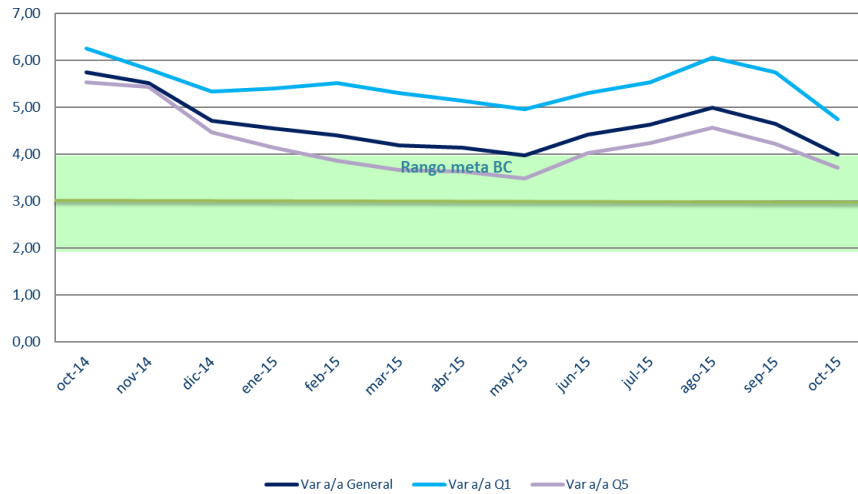
En octubre, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación promedio de 0,4%, por encima de las expectativas del mercado, que esperaba un 0,3% según la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central. El aumento se explica principalmente por alzas en las divisiones Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,8%) y Vivienda y Servicio Básicos (0,6%). De esta manera el IPC acumula un alza de 4,4% en el año 2015, y un alza de 4,0% en doce meses, en el límite superior del rango de tolerancia del Banco Central.

Durante octubre el Banco Central elevó la tasa de política monetaria en 25 puntos base, alcanzando un 3,25% luego de un año en 3%, con el objetivo de controlar las presiones inflacionarias. Según palabras de Rodrigo Vergara, presidente del Banco Central, se esperan una o dos nuevas alzas en la tasa de interés en un plazo de 10 meses. Gran parte de la inflación se ha atribuido al alto nivel del tipo de cambio, que casi no ha variado durante octubre, mes en que se observó una disminución de -0,9% (dólar observado) respecto de septiembre, y una variación de 16,2% respecto de octubre de 2014. Por último, se destaca que los últimos datos de actividad económica son positivos desde el punto de vista del crecimiento y actividad económica, pero negativos desde el punto de vista de los precios y brecha de producto, ya que en septiembre el Imacec se expandió un 2,6% respecto de septiembre de 2014, por encima de las expectativas del mercado, mientras que el desempleo disminuyó a 6,4% en el trimestre julio-septiembre, un 0,1% menos que en el trimestre anterior.

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 octubre fue mayor para los quintiles de menores ingresos. Los hogares del primer quintil tuvieron una inflación relevante de 0,6% en el mes, 5,1% acumulada en el año y 4,7% en doce meses. Los hogares del segundo quintil experimentaron una variación en los precios de 0,5% en el mes, 4,8% acumulada en el año y 4,5% en doce meses. En el tercer quintil la inflación fue de 0,5%, un 4,6% acumulada en el año y 4,3% en doce meses. El cuarto quintil tuvo una inflación de 0,4% en el mes, 4,3% acumulada en el año y 3,8% en doce meses. Por último, el último quintil tuvo una inflación de 0,4%, acumulada de 4,0% en el año y de 3,7% 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 reduce a un 1,0%.

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 85% 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 38% de su inflación relevante³.

La brecha entre remuneraciones y salario mínimo reales se mantiene acotada

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 35,7% entre julio de 2010⁴ y septiembre 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

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.

quienes reciben el salario mínimo sería de un 14,0%, con lo que se empieza a abrir una nueva brecha entre ambos⁵.

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
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
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

Fuente: INE

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador

(02) 327.3824 | guacunas@udd.cl

María Carolina Grünwald, Investigadora

(02) 327.9824 | m.grunwald@udd.cl

<http://negocios.udd.cl/ceen/>

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



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