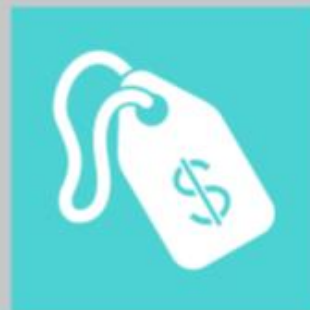




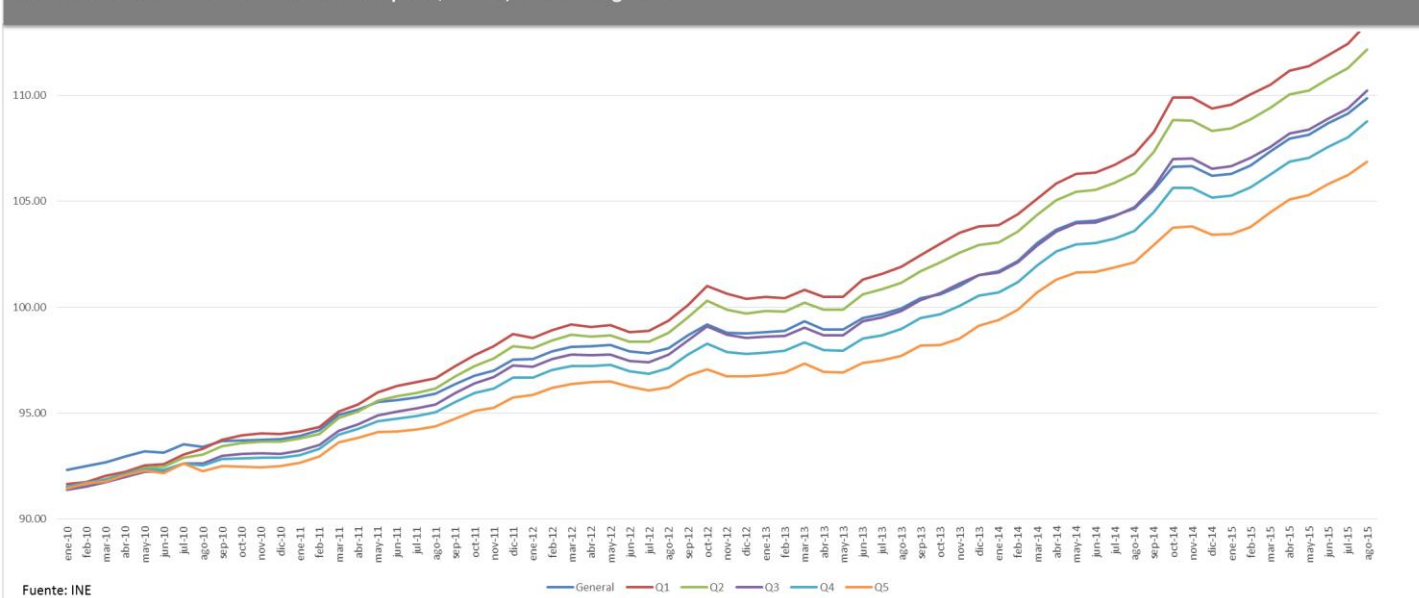
IPC POR GRUPOS DE INGRESO



Urb

La inflación de agosto fue mayor para los primeros quintiles.

Gráfico 1: Índice de Precios al Consumidor por Quintiles, Ene2010-Ago2015



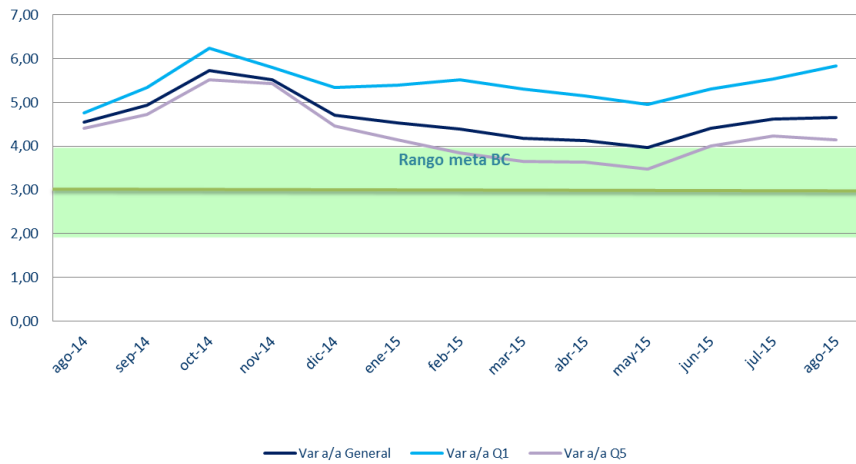
La inflación de agosto superó las expectativas del mercado

En agosto, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación promedio de 0,7%, por sobre las expectativas del mercado, que esperaba un 0,4% según la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central. El aumento se explica principalmente por alzas en las divisiones Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1,5%), Vestuario y Calzado (3,3%), y Vivienda y Servicios Básicos (0,4%). De esta manera el IPC acumula un alza de 3,4% en el año 2015, y un alza de 5,0% en doce meses, por sobre el rango de tolerancia del Banco Central. Durante el mes de agosto, el tipo de cambio nominal (dólar observado) aumentó en un 5,8% respecto del mes anterior, y un 18,8% respecto de agosto del 2014, superando la barrera de los \$700 y generando importantes presiones inflacionarias por el lado de los bienes transables. Estas presiones explicarían la alta inflación del mes de agosto. Al respecto, el Banco Central en el último IPoM señaló que en el corto plazo los riesgos para la inflación están sesgados al alza, debido a la trayectoria del tipo de cambio, y advirtió que la persistencia de la inflación podría tener un impacto sobre las expectativas inflacionarias, lo que generaría presiones para aumentar la tasa de política monetaria. Sin embargo, el Banco Central considera que la brecha de actividad se ampliará al menos hasta la primera parte del 2016, contribuyendo a la convergencia de la inflación a la meta, a pesar de una reducción en la estimación del PIB potencial.

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 agosto fue mayor para los quintiles de menores ingresos. Los hogares del primer quintil tuvieron una inflación relevante de 0,8% en el mes, y 6,1% en doce meses. Los hogares del segundo quintil experimentaron una variación en los precios de 0,8% en el mes y 5,8% en doce meses. En el tercer quintil la inflación fue de 0,7% y acumula un 5,4% en doce meses. El cuarto quintil tuvo una inflación de 0,7% en el mes y 4,9% en doce meses. Por último, el último quintil tuvo una inflación de 0,7% y de 4,6% 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 aumentó a un 1,5%.

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 75% 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 25% de su inflación relevante³.

Se mantuvo 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 34,9% entre julio de 2010⁴ y junio 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 hasta 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

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.

real promedio en la economía habría sido de aproximadamente 15,6%, mientras que para quienes reciben el salario mínimo sería de un 15,9%, cerrándose la brecha que existía 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
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
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

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/>

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