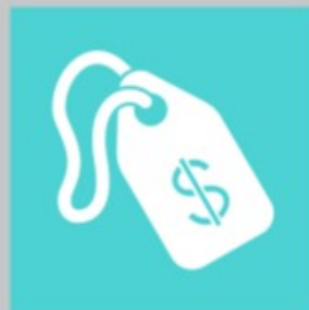


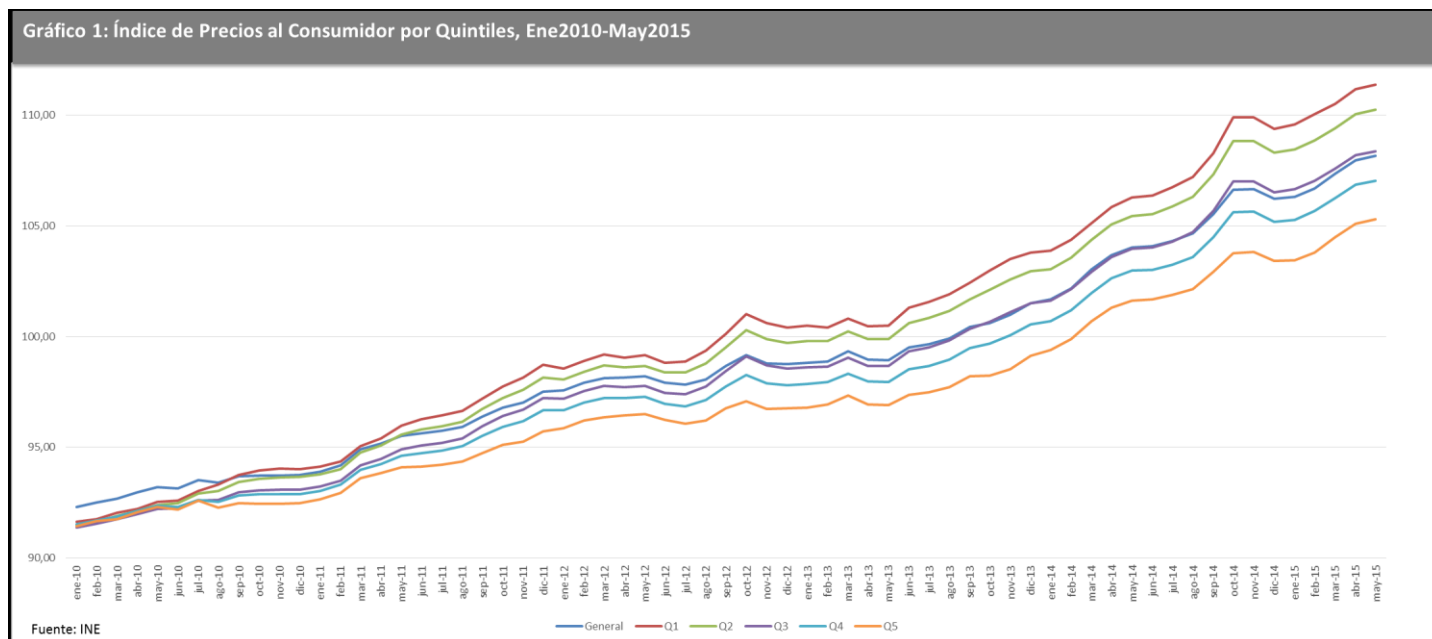


IPC POR GRUPOS DE INGRESO



Urb

La inflación de mayo fue de 0,2% para todos los quintiles.



La inflación anual se encuentra por primera vez dentro del rango meta del Banco Central

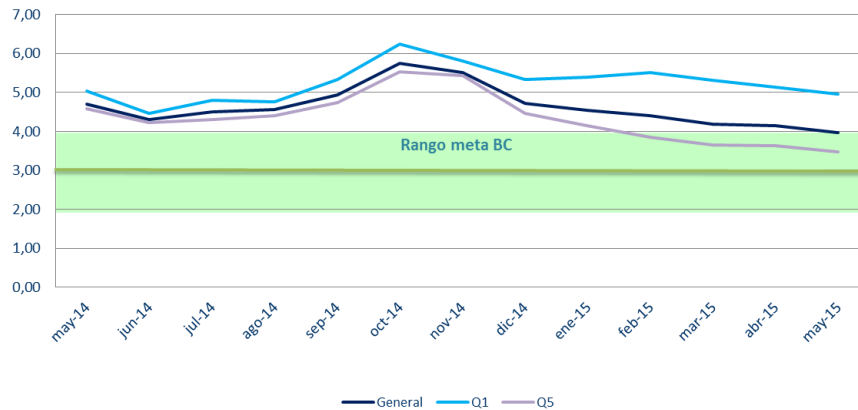
En mayo, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación promedio de 0,2%, en línea con las expectativas del mercado, que esperaba una inflación entre 0,1 y 0,3% según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central. De esta manera el IPC acumula un alza de 1,8% en lo que va del año, y un alza de 4,0% en doce meses, lo que implica que la inflación vuelve al rango meta del Banco Central tras 13 meses por sobre el objetivo. En el IPOM de junio, el Banco Central anunció que no habría cambios en la Tasa de Política Monetaria en el corto plazo, aun cuando las proyecciones de crecimiento disminuyeron, debido a que el nivel actual de inflación aún se considera preocupante. Dado que gran parte de los salarios se encuentran indexados al nivel de precios, el alto incremento de los salarios nominales haría que la velocidad de convergencia de la inflación sea lenta. Asimismo, se ha observado una baja tasa de desempleo durante el año, y se ha puesto en duda la estimación del producto potencial, que sería menor que las estimaciones actuales. En consecuencia, existe un escenario de incertidumbre respecto de la medición de la brecha de producto, que podría ser menor a la considerada en los modelos del Banco Central, generando mayores presiones inflacionarias.

Al desagregar el IPC por el nivel de ingreso de los hogares, se observa que la inflación de mayo para todos los quintiles fue de 0,2%, igual a la variación general. Al analizar la inflación por nivel de ingresos de los hogares, los hogares del primer quintil, mostraron una inflación relevante de 1,9% en lo que va del año y 5,0% 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.

mientras que para los hogares del quintil de más altos ingresos ésta ha sido cercana a 1,7% en lo que va del año y 3,5% 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 es de 1,5 p.p.

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



Durante el mes, la inflación relevante para los hogares del quintil de ingresos más bajos se debió en un 62% a los ítems Alimentos y Bebidas no alcohólicas, Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Vivienda y Servicios Básicos.² 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 67% de su inflación relevante.³

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 33,1% entre julio de 2010⁴ y marzo 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 del ajuste del primero a \$225.000 mensuales a partir del 1 de julio del año pasado. Simultáneamente, 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 15,3%, mientras que para quienes reciben el salario mínimo sería de un 9,47%, manteniéndose la brecha entre ambos.⁵

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
may-14	104,03	0,3	2,5	4,7	105,71	0,3	2,2	5,0	101,73	0,3	2,5	4,6
jun-14	104,08	0,1	2,5	4,3	105,78	0,1	2,3	4,5	101,76	0,0	2,6	4,2
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

Fuente: INE

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Guillermo Acuña, Investigador CEEN

(02) 327.3824 | guacunas@udd.cl

Pía Arce, Investigadora CEEN

(02) 327.3824 | parcehasbun@gmail.com

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



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