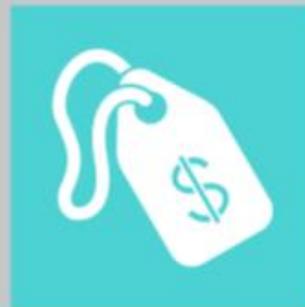




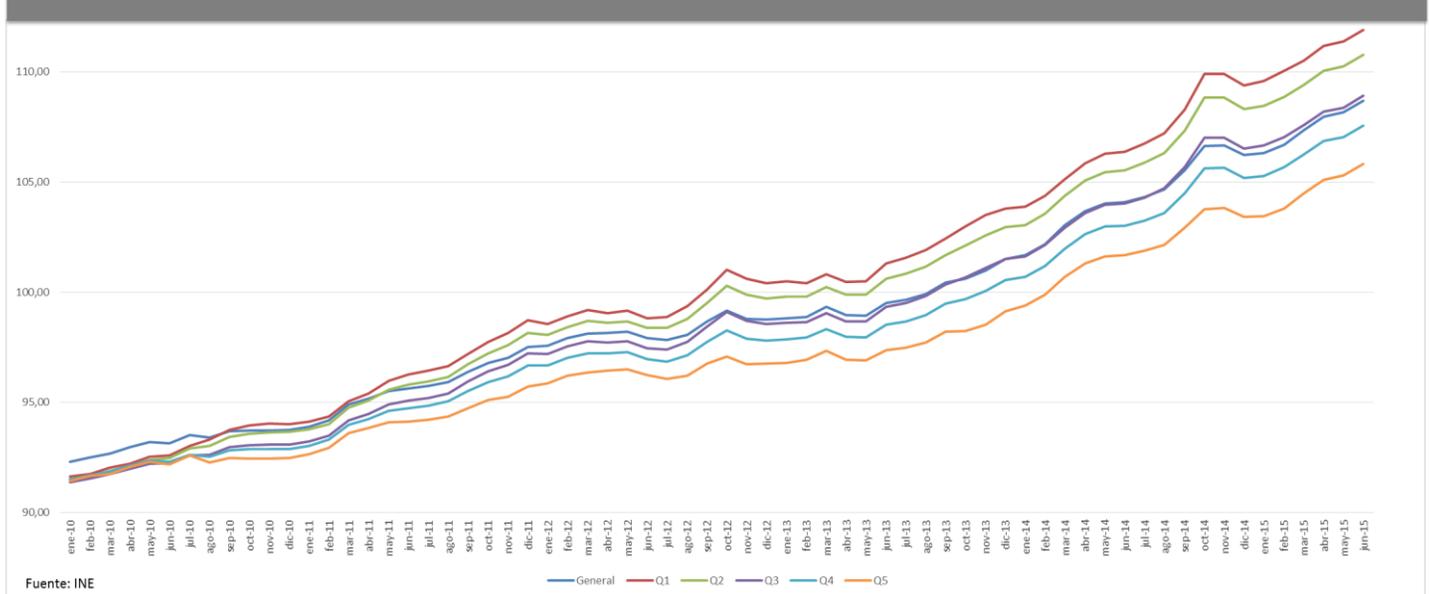
# IPC POR GRUPOS DE INGRESO





## La inflación de junio fue de 0,5% para todos los quintiles.

Gráfico 1: Índice de Precios al Consumidor por Quintiles, Ene2010-Jun2015



### La inflación de junio fue muy superior a las expectativas del mercado

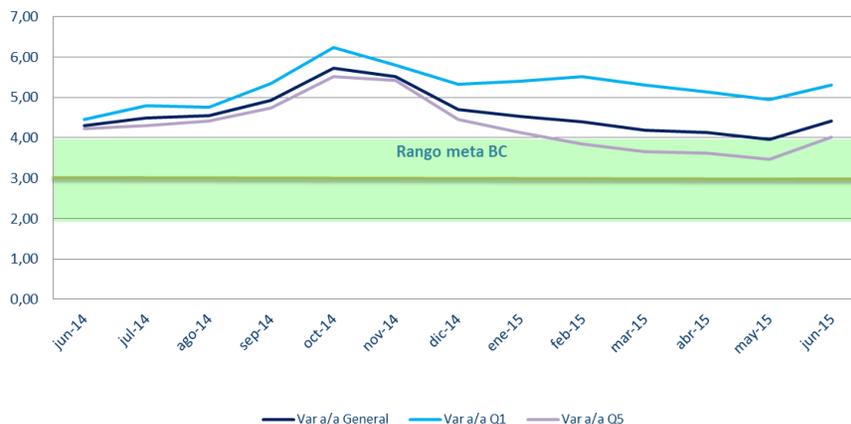
En junio, el Índice de Precios del Consumidor (IPC) presentó una variación promedio de 0,5%, muy superior a las expectativas del mercado, que esperaba una inflación de 0,2% según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central. El aumento se explica principalmente por alzas en las divisiones Transporte (1,3%), Vivienda y Servicios Básicos (1,0%), y Recreación y Cultura (0,9%). De esta manera el IPC acumula un alza de 2,3% en el año 2015, y un alza de 4,4% en doce meses, por sobre el rango de tolerancia del Banco Central. Este evento se suma a una serie de noticias negativas para la economía en junio. El ministro de hacienda actualizó las predicciones del año 2015: el crecimiento del PIB se ajustó de 3,0% a 2,5%, la inflación anual de 2,8% a un 3,5%, el precio del cobre promedio de 3,12 a 2,75 USD/lb, el crecimiento de la demanda interna sería de 2,0% y no de 3,9%, y el déficit fiscal efectivo sería de -3,0% en lugar de un -1,9%. Asimismo, el crecimiento del Imacec de mayo fue de 0,8%, cuando se esperaba un 1,5%, constituyendo el peor crecimiento desde agosto del 2014.

La inflación de mayo para todos los quintiles fue de 0,5%, igual a la variación general. Al analizar la variación del IPC por el nivel de ingreso de los hogares, se observa que los hogares del primer quintil mostraron una inflación relevante de 2,4% en lo que va del año y 5,3% en doce meses, mientras que para los hogares del quintil de más altos ingresos ésta ha sido cercana a 2,2% en lo que va del año y 4,0% en doce meses. Así, la

<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 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.

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 1,3 p.p.

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



Durante el mes, aproximadamente dos tercios de la inflación relevante para los hogares del quintil de ingresos más bajos se debió a los ítems Alimentos y Bebidas no alcohólicas, Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Vivienda y Servicios Básicos<sup>2</sup>. En cambio para los hogares del quintil de ingresos más altos, aproximadamente la mitad de su inflación relevante se debió a los ítems Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Transporte, Educación, Restaurantes y Hoteles y Bienes y Servicios Diversos<sup>3</sup>.

**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 33,1% entre julio de 2010<sup>4</sup> 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 del ajuste del primero a \$225.000 mensuales a partir del 1 de julio del año pasado (a partir del 1° de julio de este año el salario mínimo es de \$241.000). 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 15,2%, mientras que para quienes reciben el salario mínimo sería de un 9,3%, manteniéndose la brecha entre ambos<sup>5</sup>.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Fecha en que la inflación relevante para los hogares de los primeros tres quintiles comenzó a ser significativamente mayor que la del IPC general.

<sup>5</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  $[(\text{salario1}/\text{IPC1}) / (\text{salario0}/\text{IPC0})] - 1$

**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
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
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

Fuente: INE

Cristián Echeverría, Director CEEN

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

Guillermo Acuña, Investigador CEEN

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

Pía Arce, Investigadora CEEN

(02) 327.3824 | [parcehasbun@gmail.com](mailto:parcehasbun@gmail.com)

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

UFD

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO  
Facultad de Economía y Negocios  
[negocios.udd.cl](http://negocios.udd.cl)  
[fen@udd.cl](mailto:fen@udd.cl)