

Reporte del IPC mes de agosto 2023

Víctor Martínez
vmartinez@udd.cl

1. IPC general: sorpresa a la baja.

En el mes de agosto, la variación mensual del IPC fue del 0,1%, mientras que la variación anual alcanzó el 5,3%. Estas cifras representan una sorpresa a la baja, dado que las expectativas para la variación mensual se situaban cerca del 0,3%. De hecho, el IPC excluyendo los productos y servicios volátiles registró una variación mensual negativa del -0,1%, algo que no sucedía desde junio de 2021. En los datos de agosto del IPC, fueron los elementos volátiles, como alimentos y combustibles, los que contribuyeron a las alzas.

El IPC sin volátiles es el mejor predictor de la inflación de mediano plazo, y un mejor instrumento para entender las decisiones de Política Monetaria. Su desaceleración es una buena señal, y configura un escenario favorable para la baja de tasas de política monetaria.

Figura 1. Variación anual del IPC general y el sin volátiles.



Fuente: CIES en base a datos INE y del Banco Central.

2. IPC por Quintiles: Impacto heterogéneo de Shocks en volátiles.

En el mes de agosto, la variación del IPC sorprendió al situarse en un 0,1%, por debajo de las proyecciones que anticipaban una variación cercana al 0,3%. La división de Transportes fue la que aportó con una incidencia negativa mayor. A pesar de que la gasolina registró un alza, otros productos como los automóviles experimentaron una disminución, lo que convirtió a esta división en la que más incidió de manera negativa en la variación mensual. En contraste, la división de Alimentos fue la que tuvo la mayor incidencia positiva en la variación mensual, con una variación del 0,3%.

Los bienes menos volátiles que contribuyeron negativamente a la variación del IPC se concentraron principalmente en las divisiones de transporte, equipamiento y bienes diversos. Estas categorías componen el 35% del gasto total en la canasta del quinto quintil, en comparación con solo el 20% en el primer quintil. En contraposición, los alimentos, que es una división que contribuyó al alza, representa el 28% del gasto en la canasta del primer quintil y apenas el 11% en la del quinto quintil. Así, un shock en los bienes volátiles termina afectando de manera más significativa al primer quintil.

El impacto de los alimentos en la inflación no es un fenómeno reciente; ya tuvieron un fuerte crecimiento en el último ciclo inflacionario y continúan siendo el factor más influyente en la variación anual acumulada de 12 meses. La persistencia en la inflación anual de los alimentos también es la principal razón detrás de las diferencias observadas en la variación anual entre los distintos quintiles. A pesar de esta diferencia la tendencia anual para todos los quintiles es a una normalización en el crecimiento de ellos precios.

Producto de lo anterior se observa un impacto distinto entre quintiles. En 12 meses el Quintil 5 (de mayores ingresos) tuvo una variación en los precios de su canasta de 3,3%, mientras el quintil 1 (menores ingresos) muestra una variación de 6,0%. Mientras que a nivel mensual, en agosto el Quintil 5 (mayores ingresos) muestra una variación negativa, de la mano de las divisiones que cayeron, mientras que el Quintil 1 (menores ingresos) muestra una variación positiva, de la mano de volátiles como los alimentos. (ver figura 3).

Figura 2. Variación del IPC por quintiles (agosto 2023)

	Variación Mensual	Variación anual
IPC Quintil 1	0,1%	6,0%
IPC Quintil 2	0,1%	5,7%
IPC Quintil 3	0%	5,2%
IPC Quintil 4	-0,1%	4,8%
IPC Quintil 5	-0,3%	3,3%
IPC general	0,1%	5,3%

Fuente: CIES en base a datos INE y del Banco Central.

Figura 3. Variación del IPC anual por quintiles (julio 2023)



Fuente: CIES en base a datos INE y del Banco Central.

3. CONCLUSIÓN

La reciente evolución del IPC, especialmente cuando se excluyen los elementos volátiles, muestra una tendencia de desaceleración en los precios, lo cual es un indicador alentador para la economía. Esta estabilización de precios es un testimonio de la solidez de la institucionalidad económica del país, y se espera que esta tendencia se mantenga en los próximos meses, especialmente con la convergencia de las Tasas de Política Monetaria hacia la tasa neutral.

En cuanto al análisis del IPC por quintiles, se hace evidente que las fluctuaciones de precios no tienen un impacto uniforme en todos los segmentos de la población. Por ejemplo, la división de alimentos, que ha sido un factor influyente en ciclos inflacionarios anteriores, afecta de manera más significativa al primer quintil debido a su mayor peso en la canasta básica de este grupo. Incluso en la variación del mes de agosto se observa una variación positiva para el primer quintil y una negativa para el quinto, producto de la influencia de ellos alimentos.

Es importante destacar la convergencia en la inflación que se observa en todos los quintiles. Aunque algunos, como el primer quintil, hayan comenzado este proceso de convergencia más tarde, todos están progresando hacia una estabilización de precios. Esto no solo es un signo de una economía más equilibrada, sino también de una mayor resiliencia económica.