

Este boletín de precios del mes de noviembre 2023 presenta el análisis habitual de la inflación en Chile¹ pero, además, se reportan las estadísticas inflacionarias en Argentina, pues la evolución de los Índices de Precios al Consumidor (IPC's) de ambos países podrían condicionar los flujos turísticos receptor y emisor.

En Chile, durante el mes de octubre 2023, la inflación mensual fue de 0,4%, en un contexto marcado por las expectativas sobre el resultado del proceso constitucional. El deslizamiento anual (es decir, la comparación entre octubre 2023 y el mismo mes del año previo) del Índice de Precios al Consumidor fue de 5,0% (véase cuadro n.1).

Recuadro

Inflación y economía política

Argentina atraviesa (primera vuelta del 22 de octubre) por un proceso electoral en el que resultó ganador Sergio Massa, actual ministro de Economía de Argentina, en una coyuntura en la que el país enfrenta una inflación de 138,0% (septiembre 2023), mientras que la pobreza supera el 40,1% y el tipo de cambio *blue* bordea 1100 pesos por dólar con una brecha de 281,9% con respecto al dólar oficial (367,93 pesos). Su contendor será Javier Milei, un economista antisistema que tiene un programa de gobierno basado en la dolarización, es decir, la adopción plena del dólar de los Estados Unidos en las transacciones de bienes y servicios, de aquellas que se realizan en el mercado laboral y en el mercado de activos y pasivos financieros. Dados los resultados obtenidos, Massa y Milei deberán enfrentar un *ballottage* el próximo 19 de noviembre.

Por su parte, Chile enfrentará el próximo 17 de diciembre un plebiscito en el que se votará “a favor” o “en contra” del proyecto de nueva Carta Magna elaborada por el Consejo Constitucional, proceso que ha mantenido al sistema económico en una situación de expectativa, ralentizando los procesos de inversión.

En síntesis, ambos países hacen frente a una situación de incertidumbre que -por lo general- repercute en la evolución de los precios.

¹ Este boletín tiene por objeto 1. difundir aspectos conceptuales y divulgar temas teóricos relacionados con la inflación; 2. interpretar y analizar la evolución coyuntural de los precios; y 3. proyectar la inflación como guía para los usuarios y consumidores.

En Argentina, por su parte, durante el mes de septiembre², la variación mensual del IPC fue de 12,7%, mientras que la variación interanual bordeó el 138,0%.

Cuadro n.1: Chile, Índice de Precios al Consumidor
Cobertura nacional. Año base 2018

Mes	Índice		Variación mensual (%) 1/		Variación acumulada (%) 2/		Variación 12 meses (%) 3/	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
enero	115,8	130,1	1,2	0,8	1,2	0,8	7,7	12,3
febrero	116,1	130,0	0,3	-0,1	1,5	0,7	7,8	11,9
marzo	118,3	131,4	1,9	1,1	3,4	1,8	9,4	11,1
abril	119,9	131,8	1,4	0,3	4,8	2,1	10,5	9,9
mayo	121,4	131,9	1,2	0,1	6,1	2,3	11,5	8,7
junio	122,5	131,7	0,9	-0,2	7,1	2,1	12,5	7,6
julio	124,2	132,2	1,4	0,4	8,5	2,5	13,1	6,5
agosto	125,7	132,4	1,2	0,1	9,9	2,6	14,1	5,3
septiembre	126,8	133,2	0,9	0,7	10,8	3,3	13,7	5,1
octubre	127,4	133,8	0,5	0,4	11,4	3,7	12,8	5,0
noviembre	128,7		1,0		12,5		13,3	
diciembre	129,0		0,3		12,8		12,8	

Fuente: elaboración propia en base a información difundida por el INE: www.ine.gob.cl

1/ Es el cambio porcentual del índice del mes actual con respecto al anterior

2/ Es el cambio porcentual del índice del mes actual con respecto a diciembre del año anterior

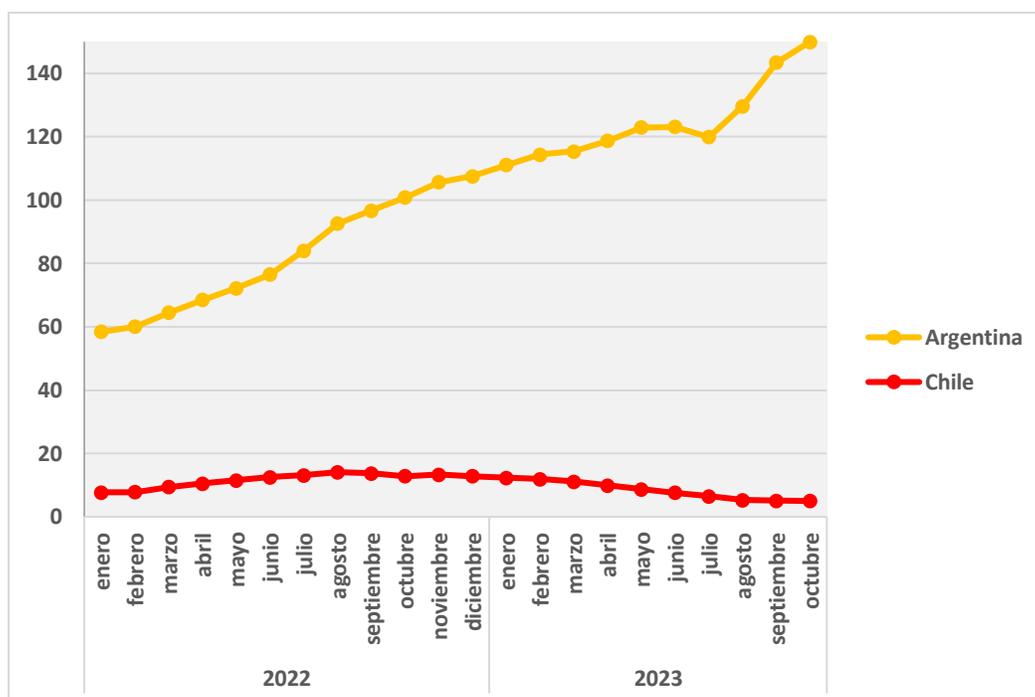
3// Es el cambio porcentual del índice del mes actual con respecto a igual mes del año anterior

² De acuerdo al calendario de publicación, el INDEC de Argentina difundirá los datos del IPC de octubre el 12 de noviembre. El dato del mes de octubre es estimado.

El gráfico 1 reporta el deslizamiento anual, mes a mes, de las variaciones interanuales de los IPC en ambos países.

Como se puede observar, mientras en Chile se observa un debilitamiento de las aún existentes presiones inflacionarias, Argentina atraviesa una coyuntura que puede desembocar en una hiperinflación.

Gráfico n. 1: Argentina y Chile, variación interanual del IPC general y cobertura nacional. Para Argentina, período de referencia diciembre 2016=100; para Chile, año base 2018.



Fuente: elaboración propia en base a información difundida por el INDEC: www.indec.gob.ar y INE: www.ine.gob.cl

El IPC es sensible a todos los indicadores económicos tradicionales. Sin embargo, impacta en los hogares que tienen ingresos estables y en la población más pobre. En la coyuntura, el problema de las familias es, más bien, las relativamente elevadas tasas de desempleo y la evolución del aparato productivo (el índice mensual de actividad económica -Imacec- de septiembre fue de 0,2% en términos interanuales).

El tipo de cambio (\$/USD), que influye en las decisiones de los hogares y de las industrias (cuando el peso se deprecia suben los precios de los productos importados) se ha mantenido con altos y bajos en niveles de alrededor de \$900 por USD en el año. La decisión adoptada por el Comité del Banco Central de no intervenir en el mercado cambiario, por lo demás, frena las presiones especulativas e inflacionarias. Cabe recordar que esa instancia redujo en 50 puntos base la tasa de interés de política monetaria estableciéndola en 9,0%.

Los problemas económicos de Chile se relacionan más bien con las capacidades para incentivar tasas de inversión por sobre el 20% y en lograr una confianza política entre los

actores sociales y económicos. En ese escenario, APROB mantiene la proyección de inflación para fines de año 2023 entre **4,5% y 4,6%**.

Tal como se señaló, las diferentes situaciones coyunturales por las que atraviesan las economías (en términos de crecimiento, inflación, variación de las tasas de interés, evolución de los tipos de cambio, de desequilibrios fiscales y externos), pueden tener repercusiones sobre los flujos turísticos,

Esquemáticamente, si la inflación en Argentina (π_{ARG}) es superior a la que se observa en Chile (π_{CHL}), a paridad de otras circunstancias, los residentes en el país trasandino podrían tener menor propensión a cruzar la cordillera y visitar Chile, aunque si la depreciación del peso argentino (\$ARG) es mayor a la que experimenta el peso chileno (\$CHL), los residentes en Chile tendrán mayor interés por visitar el país trasandino, mientras que *-ceteris paribus-* los residentes en Argentina tendrán una menor propensión para visitar Chile. Cabe señalar que, de acuerdo al INE, el precio del “paquete turístico” (reserva previa del viaje que incluye al menos alojamiento y transporte) en octubre presentó un incremento mensual del 11,4%.

En el cuadro n. 2 se reporta la información más reciente disponible sobre el número de visitas turísticas a Argentina y a Chile, así como los ingresos por turismo receptor en ambos países, desde 2019 hasta los primeros dos trimestres del año 2023. Es posible observar la abrupta caída de ambos *ítems* en los años intermedios (2021 y 2022) por efectos de la pandemia y las restricciones a la movilidad, y una leve recuperación en el segundo trimestre de 2023 en el caso argentino (6,5%), que podría explicarse principalmente por la depreciación de los tipos de cambio turístico y *blue*³.

³ El dólar *blue* es el que se consigue en el mercado negro o mercado paralelo. La cotización del dólar blue es superior a la cotización del dólar oficial y tiene, fundamentalmente, influencia en la generación de expectativas sociales y económicas acerca de una eventual devaluación. Es una variable proxi de la inestabilidad política y financiera.

Cuadro n.2: América del Sur, Argentina y Chile, 2019-2023
Llegadas de turistas (en miles) e ingresos por turismo (en millones de dólares)

Llegadas de turistas internacionales por país de destino															
Serie	(1000)				Variación (%)					Variación (%)					
	2019	2020	2021	2022*	sobre año anterior			sobre 2019		2023 sobre 2022			2023 sobre 2019		
	2019	2020	2021	2022*	20/19	21/20	22/21*	21/19	22/19*	AHF	T1	T2	AHF	T1	T2
América del Sur	35437	9764	5304	22371	-72,4	-45,7	321,8	-85,0	-36,9	72,8	138,4	39,7	-12,8	-12,9	-13,3
Argentina	TF 7399	2090	297	3890	-71,8	-85,8	...	-96,0	-47,4	TF 159,8	266,6	90,2	-4,7	-12,1	6,5
Chile	TF 4518	1119	190	2030	-75,2	-83,0	968,5	-95,8	-55,1	TF 185,0	413,9	101,0	-27,0	-25,0	-29,3

Ingresos por turismo internacional por país de destino															
	(millones de US dólares)				% Variación (monedas locales, precios corrientes)										
	2019	2020	2021	2022*	sobre año anterior			sobre 2019		2023 sobre 2022			2023 sobre 2019		
	2019	2020	2021	2022*	20/19	21/20	22/21*	21/19	22/19*	AHF	T1	T2	AHF	T1	T2
América del Sur	29644	9751	394	3474	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Argentina	5241	1727	394	3474	\$ -67,0	-77,2	781,2	-92,5	-33,7	173,4	173,4	...	-6,7	-6,7	...
Chile	2302	413	113	1024	\$ -82,1	-72,6	806,5	-95,1	-55,5	260,8	480,5	116,6	-8,5	-2,2	-17,8

Fuente: elaboración propia en base a información difundida por la Organización Mundial del Turismo; Barómetro del Turismo Mundial, Volumen 21, número 3, Madrid, septiembre 2023 (www.e-unwto.org/content/rn1422)

- ... cifra no disponible
- TF: llegadas de turistas internacionales
- AHF: variación del año en curso hasta la fecha
- T1 y T2: primer y segundo trimestre

En una reciente publicación (Estadísticas de Turismo Internacional, Buenos Aires, octubre de 2023) del INDEC, se informa que, en el mes de agosto del presente año, Argentina recibió 67.100 turistas chilenos, lo que representa el 13,2% de los 507.300 visitantes no residentes, mientras que el número de residentes en Argentina que en el mismo mes visitó Chile fue de 47.400, lo que representa 10,4% de los turistas residentes en el país trasandino que visitaron otro país (457.600).

Por otra parte, cabe destacar la importancia que tiene el turismo receptor de Chile proveniente de Argentina, como se puede observar en el cuadro n. 3 (principalmente en épocas de verano austral), por lo que es importante implementar políticas macroeconómicas que posibiliten controlar la inflación, el déficit público y externo, cuyo comportamiento es decisivo para estimular el turismo receptor de Chile y reactivar su economía.

APROB estima que el turismo receptor de Chile enfrentará una difícil estación estiva 2023-2024, por un menor flujo turístico proveniente de Argentina que podría ser compensado con visitantes del resto del mundo.

Cuadro n. 3: Chile. Llegadas de turistas extranjeros al país. 2013-2023

Número de turistas

NACIONALIDAD	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ene-sept
TOTAL GENERAL	3576204	3674391	4478336	5640700	6449883	5722928	4517962	1119094	190022	2030479	2612448
AMERICA DEL SUR	2654022	2692639	3430887	4480014	5172940	4451183	3270641	783500	113544	1430829	1881613
ARGENTINA	1362752	1325503	1946876	2900709	3323771	2422235	1435467	414457	20912	652097	891156
% Argentina sobre el total	38,1	36,1	43,5	51,4	51,5	42,3	31,8	37,0	11,0	32,1	34,1

Fuente: elaboración propia en base a información publicada por el Servicio Nacional de Turismo de Chile, septiembre 2023 (<https://www.sernatur.cl/>)

Algunos precios "clave"				
	31-jul-23	31-ago-23	30-sept-23	31-oct-23
Tipo de cambio (pesos por dólar)	827,8	854,2	906,84	910,28
Tasa de Política Monetaria (%)	10,3	9,5	9,5	9,0
Precio del cobre (dólares por libra)	3,9	3,8	3,6	3,6

Fuente: Banco Central de Chile

<https://si3.bcentral.cl/Indicadoresiete/secure/IndicadoresDiarios.aspx>

La redacción de este boletín estuvo a cargo de:
Salvador Marconi
Gabriela Tello
Rafael Urriola
Equipo de Macroeconomía y Bienestar de APROB



Macroeconomía y
Bienestar
Noviembre 2023