

En el mes de mayo 2024, la inflación mensual fue de 0,3%, en línea con las expectativas formuladas por analistas económicos, el “mercado” y las autoridades económicas<sup>1</sup>. El deslizamiento anual (es decir, la comparación entre mayo 2024 y el mismo mes del año previo) del Índice de Precios al Consumidor fue de 3,5%.

La tendencia de los precios en lo que va del año 2024 sigue convergiendo hacia las metas de la política monetaria instrumentada por el Banco Central de Chile, cuyo objetivo es encarrilar la inflación en una banda que no supere el 3% a inicios de 2025.

#### **ARGENTINA: UN EJEMPLO DE LOS NOCIVOS IMPACTOS DE LA HIPERINFLACIÓN**

El Índice de precios al consumidor en Argentina registró un alza mensual de 8,8% en abril de 2024, y acumuló, en lo que va del año, una variación de 65% indicó el INDEC, organismo público encargado del cálculo del Índice de Precios de Consumo en el país trasandino.

Otros analistas indican que Argentina registra la inflación más alta del mundo por tercer mes consecutivo (Stefano Pozzebon CNN 12.3.2024) y se estima que será de 250% en 2024, acompañada de una caída del PIB en más de 4%.

Si bien las diferencias en las estimaciones pueden ser importantes, los impactos generales sobre la economía son, de todos modos, muy significativos.

En efecto, en situación de hiperinflación los precios se indexan, informal o claramente con el tipo de cambio libre, lo cual retrasa la inversión ya que los créditos, finalmente, se cotizan en divisas (dólares) encareciendo el costo del crédito y aumentando la incertidumbre para los inversionistas. Una política fiscal de ajuste exigente, como la que está llevando a cabo el gobierno argentino, busca reducir el impacto inflacionario pero, generalmente, va acompañada de fuertes restricciones del gasto social cuando no hay reservas compensatorias en este ámbito.

<sup>1</sup> 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.

De acuerdo con la información difundida por el Instituto Nacional de Estadística en su boletín estadístico n. 307 del 7 de junio 2024, se presentan algunos indicadores en el cuadro 1.

Cuadro n.1: Índice de Precios al Consumidor Cobertura nacional (mayo 2024). Año base 2023

Glosa	Índice	Variación Mensual (%) (1)	Variación Acumulada (%) (2)
Alimentos	103,4	0,1	1,0
Bienes	102,8	0,4	2,4
Energía	108,1	0,4	5,5
Frutas y verduras frescas	102,0	-0,9	-7,2
IPC General menos alimentos y energía	103,0	0,3	2,5
IPC Sin volátiles	103,9	0,4	2,9
IPC volátiles	103,0	0,0	1,7
No transables	104,4	0,1	2,4
Servicios	104,4	0,0	2,5
Servicios menos Vivienda	104,0	0,0	2,2
Transables	102,9	0,4	2,5
Vivienda	105,5	0,3	3,3

(1) Corresponde al cambio porcentual en el índice del mes en curso con respecto del mes anterior

(2) Corresponde a la variación (porcentual) del índice del mes en curso respecto a diciembre del mes anterior

Elaboración propia en base a información difundida por el INE: [www.ine.gob.cl](http://www.ine.gob.cl)

#### El Banco Central decide rebajar la Tasa de Política Monetaria (TPM)

Esta rebaja de la tasa en Chile a 6% decidida por el BC, además de ser un incentivo a la inversión, da cierta holgura a los deudores con tasas variables y, en definitiva, puede aliviar las presiones sobre los precios. Con todo, esta rebaja de la TPM tiende a ubicarse por debajo de la de USA (7,5%). Los capitales con mayor liquidez pueden moverse rápidamente ante variaciones muy pequeñas en los mercados internacionales, pero el mercado espera que la FED rebaje su tasa rectora.

El Índice de Precios al Consumidor en EE. UU. subió un 3,4 por ciento en abril respecto al mismo mes del año anterior, frente al 3,5 por ciento en marzo, señaló el Departamento de Trabajo de ese país. El índice "básico" -que excluye los precios volátiles de los alimentos y los combustibles para dar una idea de la tendencia subyacente- subió un 3,6 por ciento anualizado el mes pasado, frente al 3,8 por ciento del mes anterior. Fue el aumento anual más bajo de la inflación subyacente desde principios de 2021 señala el artículo de Ben Casselman

en el NY Times del 15 de mayo de 2024. En todo caso, el “mercado” manifiesta que se aleja la posibilidad de que la Reserva Federal revise al alza la tasa de política monetaria. Esta situación también favorece a Chile en tanto reduce el grado de volatilidad de la divisa.

Los datos de inflación reportados por el Departamento del Trabajo contenían indicios de mejora en una de las categorías más importantes y problemáticas de la inflación: la vivienda. Los alquileres aumentaron un 5,4 por ciento en abril respecto al año anterior, el menor aumento anual en casi dos años, señala Casselman. La vivienda es, en general, el mayor gasto mensual para la mayoría de las familias, alcanzando alrededor del 30% del ingreso. Esto es muy notorio en Chile en comunas como Santiago, Estación Central o Independencia: "El 33% de las familias que arrienda (595.000 hogares) no está en situación de pobreza, pero paga un arriendo superior al 30% de sus ingresos"<sup>2</sup>.



En este boletín se ha seguido los impactos de la inflación sobre el valor de la canasta básica, del Índice de pobreza y del Índice de pobreza extrema que se presentan en el cuadro 2.

**Cuadro 2: Evolución mensual del valor de la canasta básica de alimentos (CBA), línea de pobreza (LP) por persona y línea de pobreza extrema (LPE) por persona (mayo 2023 – abril 2024) (pesos corrientes)**

	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24
<b>LP</b>	219.940	219.549	221.123	222.155	225.402	227.227	230.178	228.507	229.787	229.781	228.788	229.715
<b>LPE</b>	146.627	146.366	147.415	148.103	150.268	151.485	153.452	152.338	153.191	153.187	152.525	155.143
<b>CBA</b>	63.741	63.768	64.719	65.370	67.012	67.946	69.286	68.669	69.003	68.475	67.254	67.489

Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia.

[https://observatorio.ministeriodesarrollosocial.gob.cl/storage/docs/cba/nueva\\_serie/2024/V\\_alor\\_CBA\\_y\\_LPs\\_24.04.pdf](https://observatorio.ministeriodesarrollosocial.gob.cl/storage/docs/cba/nueva_serie/2024/V_alor_CBA_y_LPs_24.04.pdf)

Se observa en el cuadro 2 que el valor de la CBA es similar a los de septiembre-octubre 2023 aliviando el impacto en los grupos más vulnerables lo que influye en mantener los indicadores de pobreza y pobreza extrema. Cabe notar que la estabilidad inflacionaria fue una buena noticia para estos grupos en marzo de 2024 pero en abril volvió a recuperar una muy ligera tendencia al alza. Será necesario seguir estos indicadores.

De otra parte, los datos de Cuentas Nacionales entregados por el BC el lunes 20 de mayo son auspiciosos para la economía. Los resultados anualizados en el primer trimestre de 2024 indican: crecimiento del PIB de 2,3%; demanda interna + 2%. Esto, sumado al aumento del precio del cobre y el respectivo impacto en la reducción del endeudamiento público externo, debiese tender a mantener controlado el precio del dólar lo que permite suponer que la tendencia inflacionaria hacia fines de año se aproximará a la meta institucional del BC de

<sup>2</sup> Radiografía al arriendo en Chile, elaborada por la organización Déficit Cero, el Instituto de Estudios Urbanos y Territoriales de la Universidad Católica y el Centro UC de Desarrollo Sustentable (2024).

3%. Considerando que persisten fragilidades en la recuperación de la inversión en algunos sectores (especialmente la construcción) y un factor “desconfianza” que se expresa en un nivel más bien político, pero que influye en las decisiones empresariales, APROB mantiene la proyección de inflación para fines de año en 3,4% mientras que la inflación subyacente llegaría a 3,7%.

\*\*\*\*\*

En síntesis:

1. La inflación mensual en el mes de mayo 2024 fue de 0.3% y la variación interanual fue 4,1%.
2. Los resultados macroeconómicos entregados por las Cuentas Nacionales del Banco Central para el primer trimestre 2024 ayudan a la estabilidad general de la economía incluida la inflación (2,3% de crecimiento del PIB en el primer trimestre). Asimismo, se proyecta un alza del precio del cobre. Históricamente, esto se correlaciona con proyecciones de decrecimiento del precio del dólar amortiguando, de esta manera, el impacto inflacionario vía tipo de cambio.
4. De acuerdo con el ejercicio realizado por APROB, se mantiene la estimación de que la tasa de inflación a diciembre 2024 sería de 3,4% mientras que la inflación subyacente llegaría a 3,7%.
5. Si bien hay tendencias muy promisorias para acercarse a una meta de alrededor de 3%, el retraso en la reactivación de la construcción y el factor “desconfianza” que se expresa en un nivel más bien político, pero que influye en las decisiones empresariales podrían retrasar decisiones, en especial, en un año electoral.
6. En el mes de abril 2024, la variación mensual registrada por el valor de la canasta básica de alimentos fue +0.3%, mientras que la correspondiente variación de las líneas de pobreza fue de +0,4% y pobreza extrema por persona alcanzó un +1.4%. Si bien, este aumento perjudica a los grupos vulnerables, el valor general tiende a ser menor que en meses anteriores.

Algunos precios clave:

	30-nov-23	31-dic-23	31-ene-24	29-feb-24	28-mar-24	30-abr-24	31-may-24
Tipo de cambio (pesos por dólar)	867,86	884,59	932,66	980,19	982,38	943,62	917,98
Tasa de Política Monetaria (%)	9,00	8,25	7,25	7,25	7,25	6,5	6,0
Precio del cobre (dólares por libra)	3,80	3,90	3,84	3,80	3,97	4,47	4,68

Fuente: Banco Central de Chile

La redacción de este boletín estuvo a cargo de:  
Salvador Marconi  
Gabriela Tello  
Rafael Urriola  
El equipo de Macroeconomía y Bienestar de APROB  
agradece los comentarios del economista Ramón  
Barceló



Macroeconomía y  
Bienestar  
Junio 2024