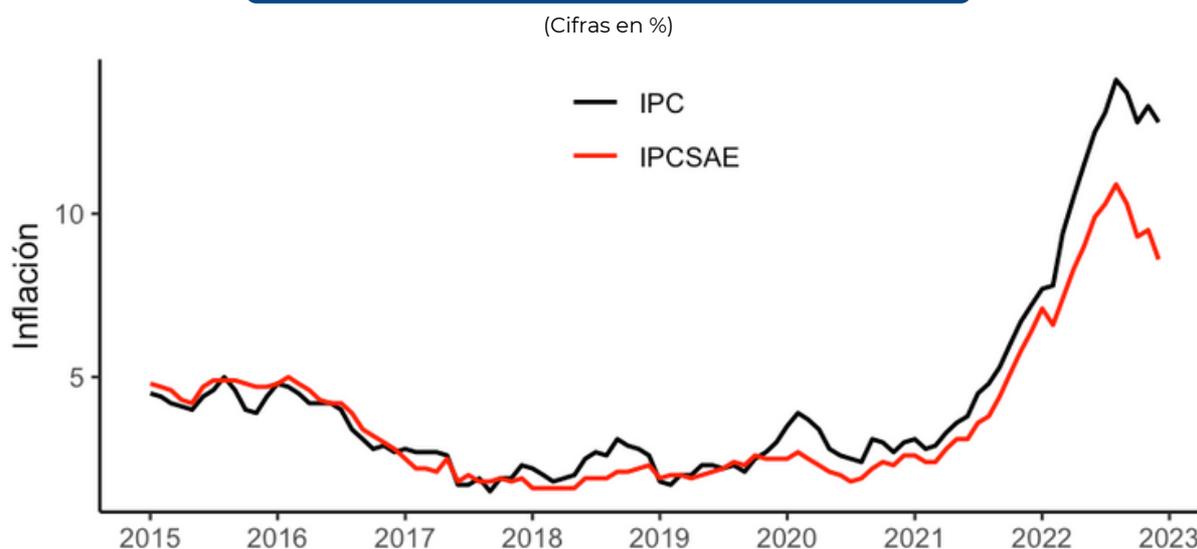


LA INFLACIÓN QUE NOS DEJÓ EL 2022

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE), por medio de su boletín estadístico, informó que en el mes de diciembre de 2022, el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** experimentó un incremento de 0,3% respecto al mes anterior, finalizando así el año, con una inflación del 12,8%. Por su parte, el **IPCSAE** registró un aumento del 0,2% mensual, concluyendo 2022 con una inflación del 8,6%, mientras que en el caso del **IPC sin volátiles**, se observó un aumento del 0,3% respecto a noviembre 2022, acumulando en el año, un 10,7%.

Gráfico 1: Inflación en doce meses del IPC e IPCSAE



Fuente: Elaboración propia, con datos de INE

En el caso de los **alimentos**, en el mes de diciembre se apreció un aumento del 1,1%, acumulando 24,7% en el año, mientras que para la **energía**, se observó una variación mensual de -0,8%, concluyendo 2022 con un incremento del 20,4%.

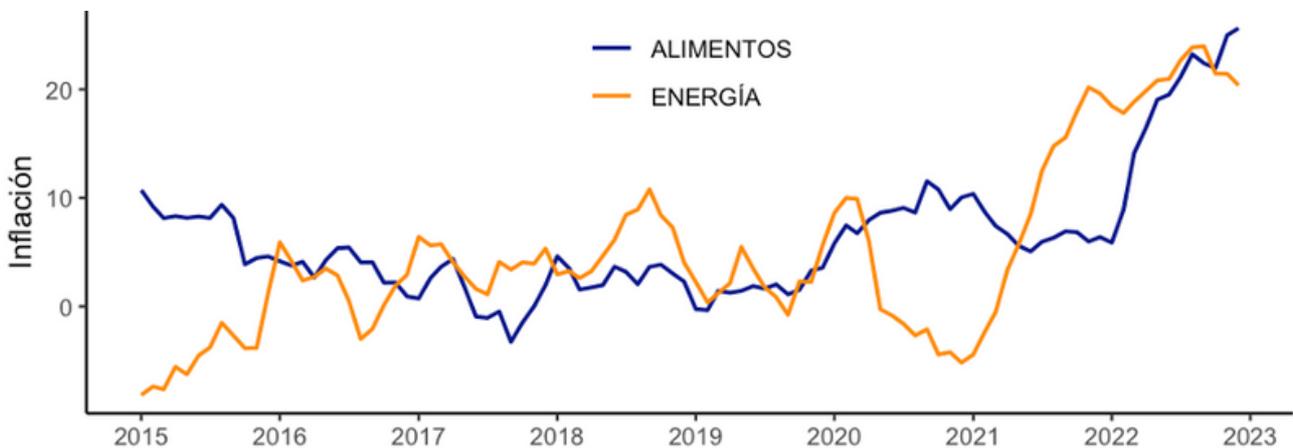
Al considerar por **división**, se observó en el mes de diciembre un aumento mensual de precios en 6 de las 12 divisiones que constituyen la canasta IPC. Dentro de las principales alzas, destacaron alimentos y bebidas no alcohólicas, y, recreación y cultura con fluctuaciones respectivas de 1,1% y 2,1%. Por otro lado, al considerar las divisiones que presentaron disminuciones en sus precios destacó transporte con una variación de -0,5%.

Al examinar por producto, destacaron los siguientes en cuanto a las variaciones en el mes de diciembre:

- **Paquete turístico:** Presentó un aumento del 9,8% mensual en sus precios, por lo que finalizó 2022, acumulando un 3,0%.
- **Servicio de transporte en bus interurbano:** Consignó un aumento mensual del 10,4% en sus precios en diciembre, acumulando en 2022, un crecimiento del 23,2%.
- **Bebida gaseosa:** Registró un incremento mensual en sus precios del 4,8%. Así, concluyó 2022 con un aumento del 20,9%.
- **Seguros:** Exhibió un alza del 4,7% mensual en sus precios en el mes de diciembre, registrando un crecimiento del 29,7% en 2022.
- **Servicio de transporte aéreo:** Experimentó un aumento mensual en sus precios del 9,1% en el mes de diciembre, finalizando 2022 con un alza del 42,5%.
- **Gas licuado:** En el mes de diciembre presentó un aumento del 3,9% mensual en sus precios, y en el año 2022, se observó un crecimiento del 2,4%.

Gráfico 2: Inflación en doce meses en Alimentos y Energía Volátiles

(Cifras en %)



Fuente: Elaboración propia, con datos de INE

En esta oportunidad, la inflación en 2022 alcanzó su nivel más alto desde 1991, año en que cerró con un 18,7%, no obstante, la variación mensual de diciembre se ubicó dentro de lo que esperaba el mercado. Por ejemplo, según la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), la mediana de los encuestados fue del 0,5% dentro de un rango interdecil entre el 0,2% y el 0,8%. Por su parte, la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) arrojó una mediana del 0,3% también, dentro de un rango interdecil del 0,2% hasta el 0,5%.

De acuerdo al análisis de expertos, se señala que los datos de inflación siguen una dirección hacia una moderación, por lo que es de esperar que durante 2023, siga dicha trayectoria, aunque por cierto, existen riesgos. Por una parte, en el escenario internacional, se sigue observando disminuciones en los precios externos, así como también en fletes marítimos, costos de importación, y caída en el precio del petróleo, respecto a meses anteriores de 2022. A lo anterior, cabe añadir la baja en el precio del dólar en las últimas semanas, lo que favorece a mitigar la inflación local.

Por otro lado, los mercados han manifestado movimientos contrarios como por ejemplo en el caso de China, en donde se aprecia mayor optimismo aunque moderado, debido al relajamiento de las restricciones sanitarias, aunque la política monetaria en Estados Unidos, pareciera continuar con un foco restrictivo por lo que se podrían observar nuevos aumentos en la tasa, lo que afectaría al alza en el dólar. A nivel local, la inflación ha ido disminuyendo en los últimos meses aunque se encuentra en niveles altos aún. Sin embargo, los factores que afectan por el lado de la demanda se han ido apaciguando, lo que se encuentra alineado con el ajuste macroeconómico, así como también, con el consumo.

Al respecto, se espera que el Banco Central, durante 2023, vaya reduciendo la TPM (Tasa de Política Monetaria). En particular, la EOF de enero señala que la TPM disminuirá a 10,75% en abril, 10% en mayo, 9,25% en junio, y 8,5% en julio.

Según la Encuesta de Expectativas Económicas, la inflación mensual del IPC para el mes de enero 2023 arroja una mediana del 0,5% dentro de un rango interdecil del 0,2% - 0,8% (al igual que la encuesta de diciembre). La Encuesta de Operadores Financieros resulta en una mediana de 0,5% dentro de un rango interdecil de 0,4% hasta 0,6%. Desde el Instituto Libertad, por medio de modelos de series de tiempo univariadas, se estima que el IPC alcanzará una variación mensual de 0,7% en enero.

REFERENCIAS

- Banco Santander: Visión de mercados. En línea con estimaciones de mercado, inflación cierra 2022 en su mayor nivel en 30 años. *6 de enero 2023*
- Instituto Nacional de Estadísticas (INE): Boletín Estadístico: Índice de Precios al Consumidor. Edición n° 290. *6 de enero 2023*