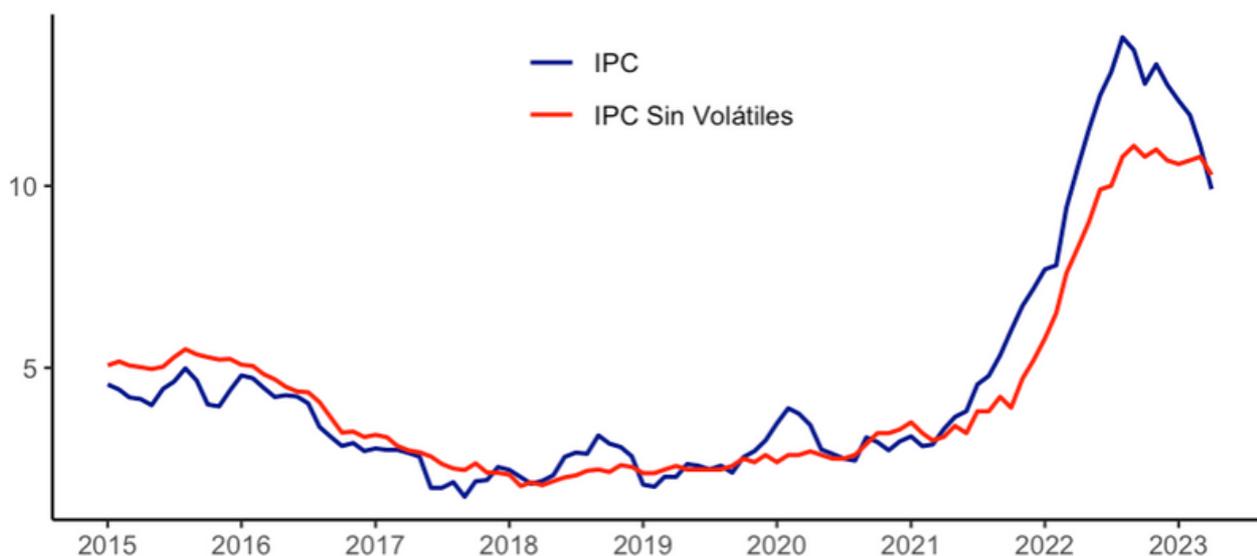


LA INFLACIÓN EN DOCE MESES NUEVAMENTE DISMINUYE

El boletín estadístico del **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** del INE consignó un incremento mensual del 0,3% del índice en el mes de abril, acumulando 2,1% en lo que va del año junto con un incremento de 9,9% en comparación al mes de abril de 2022. El **IPC sin volátiles** registró un aumento del 0,7% mensual, acumulando 4,3% al mes de abril, y una variación del 10,3% en doce meses, por su parte, el **IPCSAE** exhibió un aumento del 0,4% mensual, junto con un incremento acumulado de 3,1% al cuarto mes del año, y 8,7% en comparación a abril de 2022.

Gráfico 1: Inflación del IPC general e IPC sin volátiles

(Variación % en doce meses)



Fuente: Elaboración propia, con datos de INE y Banco Central

La **energía** presentó una fluctuación mensual en sus precios del 0,4% en abril, acumulando una variación de -3,2% al cuarto mes del año, y de 8,1% en doce meses. Respecto a los alimentos, la variación de precios mensual durante abril fue nula, acumulando 1,2% a la fecha y 14,8% en doce meses.

En abril se observaron aumentos mensuales en los precios de 8 divisiones que constituyen la canasta del IPC, 3 de ellas registraron disminuciones en sus precios, y solo 1 tuvo variación nula. Del conjunto de divisiones que experimentaron aumentos de precio mensual destacaron salud y transporte con incrementos de 1,5% y 0,8% respectivamente. Dentro de las divisiones de las cuales se apreció caídas de precio, destacó recreación y cultura con un -1,7%.

Al precisar por producto, en el mes de abril destacaron las fluctuaciones de precios de los siguientes productos:

Servicio de transporte aéreo: En el mes de abril se registró un aumento mensual de sus precios del 7,4%, por lo que la variación acumulada alcanza -15,4%. En doce meses, los precios registraron un crecimiento del 15,9%.

Electricidad: Sus precios experimentaron un aumento mensual del 2,6%, por lo que, en lo que va del año, sus precios acumulan un incremento del 3,0%. Respecto al mes de abril de 2022, el aumento de precios alcanzó el 7,0%.

Consulta médica: En abril de 2023, aumentaron sus precios en 4,4% respecto a marzo de 2023. El aumento acumulado en lo que se registra del año alcanza el 8,0%. En relación a abril de 2022, el aumento de precios fue de 9,5%.

Arriendo: Los precios de arriendos aumentaron en 0,9% respecto al mes anterior, acumulando 4,5% en lo que va del año, y, 8,8% en doce meses.

Paquete turístico: Presentó una variación mensual en sus precios de -10,6%, por lo que acumula -17,8% al cuarto mes del año. Al comparar con abril de 2022, los precios fluctuaron en -0,7%.

Carne de vacuno: Sus precios consignaron una variación mensual de -2,4%, por lo que se acumula -5,9% a la fecha. En relación a doce meses atrás, los precios de este producto registraron un incremento de 0,2%.

La variación del IPC en el mes de abril se encontró en línea con las proyecciones del mercado. En particular, la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) arrojó una mediana del 0,3% de variación mensual del IPC para abril dentro de un rango interdecil ubicado entre un 0,3% y 0,4%. Por su parte, de la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) se obtuvo una mediana del 0,4% dentro de un rango interdecil entre el 0,3% y el 0,8%.

Expertos y distintos actores del mercado coinciden en que es una buena noticia que la inflación siga bajando, y se espera que dicho proceso continúe durante el transcurso del año, aunque por cierto, aquello no está eximido de ciertos riesgos.

Es importante tener en mente que la inflación del IPC sin volátiles fue de 0,7% mensual (10,3% en doce meses), por lo que si bien, el registro del índice general de abril fue una “buena noticia”, se debe tener cautela en cuanto al proceso de subida de la TPM (Tasa de Política Monetaria), dado que el índice sin volátiles, aún no ha indicado señales concretas de haber entrado en proceso de corrección a la baja, aunque, como se puede ver en el gráfico 1, la variación en 12 meses de dicho índice pareciera haber alcanzado un “peak”, aunque no es seguro.

Al respecto cabe mencionar que la variación en doce meses del IPC sin volátiles, alcanzó su mayor valor en septiembre de 2022 (11,1%). En 2023, dicha variación se ha mantenido en torno a un 10%, por ejemplo, en enero alcanzó un 10,6%, en febrero, un 10,7%, en marzo un 10,8%, y, en abril, un 10,3%. Por ende, aún no hay certeza de que dicho índice se haya introducido en una dinámica a la baja. En consecuencia, es de esperar que la inflación del IPC siga en niveles superiores a la meta del 3% por varios meses más. De acuerdo a lo anterior, es plausible que la primera reducción en la TPM no ocurra durante el primer semestre de este año.

Para el mes de mayo, la EOF arroja una mediana de 0,3% de inflación del IPC dentro de un rango interdecil ubicado entre el 0,3% y 0,5%. Según la EEE, la mediana alcanza el 0,4% dentro de un rango interdecil entre 0,2% y 0,5%. De acuerdo a la proyección realizada por el **Instituto Libertad mediante modelos de series de tiempo univariados**, la inflación mensual del IPC para mayo 2023, se ubica en un 0,5% dentro de un intervalo de confianza entre el 0,3% y 0,7%. En doce meses, la inflación del IPC alcanzaría, según la proyección, un 9,2%, dentro de un intervalo de confianza entre el 9,0% y el 9,3%.

Respecto a la inflación del IPC sin volátiles, desde el **Instituto Libertad** se proyecta un 0,9% mensual para el mes de mayo dentro de un intervalo de confianza entre el 0,8% y el 1,0%. En doce meses, la proyección arroja un 10,2% dentro de un intervalo de confianza ubicado entre el 10,0% y el 10,3%.

REFERENCIAS

- Instituto Nacional de Estadísticas (INE): Boletín Estadístico Índice de Precios al Consumidor. Edición n° 294 / 8 de mayo de 2023