

La inflación mensual de abril<sup>1</sup> observada por el Instituto Nacional de Estadística y difundida en su comunicado de prensa del 8 de mayo fue de 0,5%.

Destacaron las alzas de alimentos y bebidas y transporte y la disminución de vestuario y calzado.

Por su parte, el deslizamiento anual (abril 2024 frente a abril 2023) habría registrado una tasa de 4,0%.

Se reitera que las hipótesis más plausibles que explicarían las presiones inflacionarias provienen fundamentalmente desde el exterior, en función del elevado porcentaje del componente importado del consumo de los hogares, en particular, los combustibles (en abril, la gasolina registró un aumento mensual de 3,4%) y las variaciones del tipo de cambio del dólar pues tanto la política fiscal como la monetaria han sido relativamente restrictivas.

#### *Recuadro*

Un análisis de coyuntura requiere de series estadísticas robustas y actualizadas, así como también de indicadores de evolución. Si se dispone de un conjunto de valores mensuales (o índices, por ejemplo, el IPC) de dos años consecutivos, es posible calcular la variación interanual (o el deslizamiento) de esa tasa y también su variación promedio anual, calculando el promedio de cada uno de los dos años. Obviamente, son las variaciones mensuales que permiten detectar oportunamente los puntos de inflexión de una serie temporal y las tendencias más recientes de la serie estadística que describe una variable económica.

Existe un indicador especialmente importante para realizar proyecciones; se trata de la “tasa lograda” (en francés, *acquis*), es decir la tasa de crecimiento del promedio anual que podría ser observada si la variable analizada se mantendría -en el futuro- en el mismo nivel del último trimestre o mes conocido.

En este boletín se presenta un ejercicio de retroproyección del IPC hasta enero 2023, con la nueva base, y una extrapolación del nuevo IPC en función de la tasa lograda al mes de abril 2024 (véase gráfico n. 1).

<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.

Cuadro n.1: Chile, Índice de Precios al Consumidor  
Variación mensual del mes de abril 2024.

Glosa	Índice 2023 = 100,0	Variación mensual (%)	Variación acumulada (%)
Alimentos	103,3	0,7	1,0
Bienes	102,4	0,7	2,0
Energía	107,7	1,9	5,1
Frutas y verduras frescas	102,9	-1,2	-6,4
IPC General menos alimentos y energía	102,7	0,3	2,2
IPC Sin volátiles	103,4	0,5	2,5
IPC volátiles	102,9	0,5	1,6
No transables	104,3	0,3	2,3
Servicios	104,3	0,4	2,4
Servicios menos Vivienda	104,1	0,4	2,3
Transables	102,5	0,7	2,1
Vivienda	105,2	0,4	3,0

Fuente: elaboración propia con base a la información difundida por el INE: [www.ine.gob.cl](http://www.ine.gob.cl)

Tal como se señaló en el recuadro, APROB realizó un ejercicio de retropolación preliminar del índice de precios al consumidor general y del IPC sin volátiles (*core inflation*), a partir de la nueva base 2023=100, utilizando como *pivot* el mes de enero 2023 y las tasas de inflación mensuales difundidas por el INE, calculadas con base 2018. Estos resultados se presentan en el gráfico n. 1 en el que se reporta la evolución del IPC general y la del IPC sin volátiles desde enero 2023 hasta diciembre 2024. Según esos cálculos, la tasa de inflación a diciembre 2024 sería de 3,4% mientras que la inflación subyacente llegaría a 3,7%.

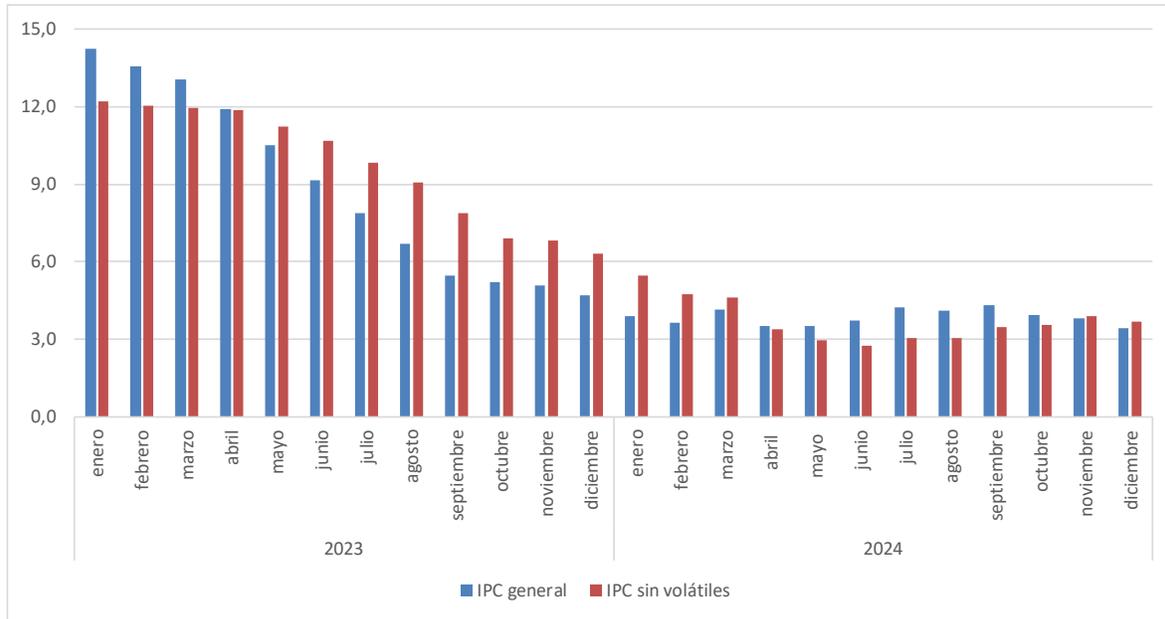
Esta estimación fue realizada con el propósito de observar la tendencia de la inflación en el corto y mediano plazos; específicamente, la inflación subyacente, parámetro sensible en la toma de decisiones de política monetaria por parte del Consejo del Banco Central de Chile para fijar su tasa de interés rectora.

Como se puede observar, la tasa de inflación interanual converge en el tiempo hacia la meta prefijada por el Banco Central.

### Gráfico n. 1. Chile: retropolación y extrapolación de las series del IPC general y del IPC sin volátiles

Enero 2023 – diciembre 2024

Variaciones interanuales base 2023 = 100,0



Fuente: elaboración propia

El Consejo del Banco Central señala que “... la economía local ha cerrado los significativos desbalances macroeconómicos de años previos, la inflación ha tenido un rápido descenso y está en niveles más cercanos al 3%, al mismo tiempo que las expectativas de inflación están alineadas con la meta. [...] En la medida que los shocks que afectan la inflación sean transitorios, el marco de política monetaria basado en una meta a dos años plazo permite acomodarlos dentro del horizonte de política sin poner en riesgo la convergencia inflacionaria”.

Por otra parte, el IMACEC de marzo de 2024 creció en 0,8% en comparación con igual mes del año anterior, por debajo de las expectativas de los agentes y analistas quienes cifraban ese guarismo entre 1,5% y 2,0%. La serie desestacionalizada disminuyó 0,7% con respecto al mes precedente; en doce meses, ese indicador habría crecido en 2,1%.

#### Recuadro

La guerra puede transformar todo; así es. Un estudio del Banco Mundial que abarca el período 1970-2022 entrega resultados significativos acerca de los impactos externos sobre la inflación de los países. Durante todo el período, los principales impulsores de la variación de la inflación mundial en el horizonte de pronóstico de dos años fueron los cambios en los precios del petróleo con una contribución de alrededor del 38%, seguida por los shocks de demanda mundial con una contribución de casi el 28%. Se completa el impacto con los shocks de oferta mundial (18%) y los shocks de las tasas de interés (16%).

El estudio muestra que, en ciertos subperíodos, estos elementos influyen de manera diferente. Para efectos de la situación en Chile -un país altamente sensible a las variaciones internacionales- cabe considerar que estos factores externos han jugado y jugarán de manera importante en la perspectiva inflacionaria nacional.

Asimismo, una situación de amenaza de guerra internacional - como la que se ha vivido desde abril 2024- hace inútil hacer predicciones de largo plazo, aunque se puede proyectar los impactos en las variaciones de las variables clave que describe ese estudio.

Fuente: Jongrim Ha, M. Ayhan Kose, Franziska Ohnsorge, Hakan Yilmazkuday. *What Explains Global Inflation* Policy Research Working Paper 10648. World Bank Group, diciembre 2023

En el ámbito internacional, la inflación es un fenómeno multicausal que complejiza las relaciones económicas entre los países (véase el recuadro).

En América Latina y el Caribe, el año 2023 cerró con una tasa de 14,4% en promedio (véase el cuadro n. 2), con países con tasas anuales elevadas (Venezuela 337,5%; Argentina 133,5%; Surinam 51,6% y Haití, 44,1%), y tasas bajas como es el caso de Costa Rica (0,5%), y Ecuador (2,2%).

De acuerdo con las proyecciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional, la inflación en América Latina y el Caribe seguiría acelerándose en el año 2024, para alcanzar el 16,7%. En el mediano plazo, sin embargo, el incremento de los precios al consumo se desaceleraría en el año 2025 (7,7%) llegando a una tasa de 3,6% en el 2029.

Cuadro n. 2 América Latina y el Caribe, variación de los precios al consumidor  
Porcentajes calculados sobre el promedio anual de los IPC

	2006-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>4.8</b>	<b>5.5</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>	<b>7.6</b>	<b>6.4</b>	<b>9.8</b>	<b>14.0</b>	<b>14.4</b>
Antigua and Barbuda	2.1	-0.5	2.4	1.2	1.4	1.1	1.6	7.5	5.1
Argentina	...	...	25.7	34.3	53.5	42.0	48.4	72.4	133.5
Aruba	2.1	-0.9	-1.0	3.6	3.9	-1.3	0.7	5.5	3.4
Bahamas	2.1	-0.3	1.5	2.3	2.5	0.0	2.9	5.6	3.1
Barbados	4.8	-0.3	3.5	5.2	1.6	0.5	1.5	5.0	5.0
Belize	1.6	0.7	1.1	0.3	0.2	0.1	3.2	6.3	4.4
Bolivia	6.0	3.6	2.8	2.3	1.8	0.9	0.7	1.7	2.6
Brazil	5.7	8.7	3.4	3.7	3.7	3.2	8.3	9.3	4.6
Chile	3.6	3.8	2.2	2.3	2.2	3.0	4.5	11.6	7.6
Colombia	4.0	7.5	4.3	3.2	3.5	2.5	3.5	10.2	11.7
Costa Rica	6.7	0.0	1.6	2.2	2.1	0.7	1.7	8.3	0.5
Dominica	1.7	0.1	0.3	1.0	1.5	-0.7	1.6	7.7	3.5
Dominicana (República)	5.3	1.6	3.3	3.6	1.8	3.8	8.2	8.8	4.8
Ecuador	4.2	1.7	0.4	-0.2	0.3	-0.3	0.1	3.5	2.2
El Salvador	2.5	0.6	1.0	1.1	0.1	-0.4	3.5	7.2	4.0
Grenada	2.3	1.7	0.9	0.8	0.6	-0.7	1.2	2.6	3.0
Guatemala	5.0	4.4	4.4	3.7	3.7	3.2	4.3	6.9	6.2
Guyana	4.2	0.8	1.9	1.3	2.1	1.2	3.3	6.5	4.5
Haiti	6.5	11.4	10.6	11.4	17.3	22.9	15.9	27.6	44.1
Honduras	6.0	2.7	3.9	4.3	4.4	3.5	4.5	9.1	6.7
Jamaica	9.7	2.3	4.4	3.7	3.9	5.2	5.9	10.3	6.5
Mexico	4.0	2.8	6.0	4.9	3.6	3.4	5.7	7.9	5.5
Nicaragua	8.1	3.5	3.9	4.9	5.4	3.7	4.9	10.5	8.4
Panama	3.9	0.7	0.9	0.8	-0.4	-1.6	1.6	2.9	1.5
Paraguay	5.8	4.1	3.6	4.0	2.8	1.8	4.8	9.8	4.6
Perú	3.1	3.6	2.8	1.3	2.1	1.8	4.0	7.9	6.3
St. Kitts and Nevis	2.6	-0.7	0.7	-1.0	-0.3	-1.2	1.2	2.7	3.6
St. Lucía	2.6	-3.1	0.1	2.6	0.5	-1.8	2.4	6.4	3.7
St. Vincent and the Grenadines	2.6	-0.2	2.2	2.3	0.9	-0.6	1.6	5.7	4.6
Suriname	7.3	55.5	22.0	6.9	4.4	34.9	59.1	52.4	51.6
Trinidad y Tobago	7.5	3.1	1.9	1.0	1.0	0.6	2.1	5.8	4.6
Uruguay	7.8	9.6	6.2	7.6	7.9	9.8	7.7	9.1	5.9
Venezuela	36.3	254.9	438.1	65,374.1	19,906.0	2,355.1	1,588.5	186.5	337.5

Fuente: IMF, *World Economic Outlook, Steady but Slow, Resilience amid divergence*, abril 2024.  
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2024/April>

\*\*\*\*\*

Por su parte, el informe mensual sobre el valor de la canasta básica de alimentos y líneas de pobreza del Ministerio de Desarrollo Social y Familia (MIDESO) es una importante fuente de información estadística y analítica:

<https://observatorio.ministeriodesarrollosocial.gob.cl/nueva-serie-cba-2023>).

En su informe, el Ministerio señala que, en marzo 2024, al comparar la evolución del valor de la canasta básica de alimentos y de las líneas de pobreza con la correspondiente al Índice de Precios de los Alimentos y Bebidas No Alcohólicas y al IPC, base anual 2023=100 (véase cuadro 3), se advierte lo siguiente:

- La variación mensual registrada por el valor de la canasta básica de alimentos fue -1,8%, mientras que la correspondiente variación de las líneas de pobreza y pobreza extrema por persona alcanzó un -0,4%. Durante el período, el Índice de Precios de los Alimentos y Bebidas No Alcohólicas presentó una variación de -0,9%, mientras que la variación mensual experimentada por el IPC general fue de 0,4%. Como se conoce, si los valores de los alimentos bajan más que el IPC general, esto ayuda a reducir la línea de pobreza (LP) y la línea de pobreza extrema (LPE).

- La variación acumulada de la canasta básica de alimentos en lo que va del año fue de -2,1% y para las líneas de pobreza y de 0,1% para la pobreza extrema por persona de -0,1%, como puede calcularse a partir del cuadro 3.

- En cambio, la variación del costo de la canasta básica de alimentos en los últimos doce meses fue de 4,5%, mientras que para la línea de pobreza por persona el cambio fue de 3,8%. Esto reafirma el peso del rubro alimentos en las mediciones de pobreza que hace el MIDESO.

**Cuadro 3: 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 (abril 2023 – marzo 2024)**  
(pesos corrientes)

	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
LP	220.301	219.940	219.549	221.123	222.155	225.402	227.227	230.178	228.507	229.787	229.781	228.788
LPE	146.867	146.627	146.366	147.415	148.103	150.268	151.485	153.452	152.338	153.191	153.187	152.525
CBA	64.031	63.741	63.768	64.719	65.370	67.012	67.946	69.286	68.669	69.003	68.475	67.254

Fuente: Ministerio de Desarrollo Social y Familia, a partir de información de CEPAL e INE (IPC)

\*\*\*\*\*

### Algunos precios clave

	31-oct-23	30-nov-23	31-dic-23	31-ene-24	29-feb-24	28-mar-24	30-abr-24
Tipo de cambio (pesos por dólar)	910,28	867,86	884,59	932,66	980,19	982,38	943,62
Tasa de Política Monetaria (%)	9,00	9,00	8,25	7,25	7,25	7,25	6,5
Precio del cobre (dólares por libra)	3,64	3,80	3,90	3,84	3,80	3,97	4,47

Fuente: Banco Central de Chile

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

\*\*\*\*\*

En síntesis:

1. La inflación mensual en el mes de abril 2024 fue de 0.5% y la variación interanual fue 4,0%.
2. Las presiones inflacionarias provienen fundamentalmente desde el exterior, en función del elevado porcentaje del componente importado del consumo de los hogares (en particular, los combustibles y las variaciones del tipo de cambio del dólar) pues tanto la política fiscal como la monetaria siguen siendo relativamente restrictivas.
3. Por su parte, el IMACEC de marzo de 2024 creció en 0,8% en comparación con igual mes del año anterior, por debajo de las expectativas de los agentes y analistas quienes cifraban ese guarismo entre 1,5% y 2,0%. La serie desestacionalizada disminuyó 0,7% con respecto al mes precedente; en doce meses, ese indicador habría crecido en 2,1%.
4. De acuerdo con un ejercicio realizado por APROB, se estima que la tasa de inflación a diciembre 2024 sería de 3,4% mientras que la inflación subyacente llegaría a 3,7%.
5. Por su parte, y según proyecciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional, la inflación en América Latina y el Caribe seguiría acelerándose en el año 2024, para alcanzar el 16,7%. En el mediano plazo, sin embargo, el incremento de los precios al consumo se desaceleraría en el año 2025 (7,7%) llegando a una tasa de 3,6% en el 2029.
6. En el mes de marzo 2024, la variación mensual registrada por el valor de la canasta básica de alimentos fue -1,8%, mientras que la correspondiente variación de las líneas de pobreza y pobreza extrema por persona alcanzó un -0,4%.

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  
Mayo 2024