

### EVOLUCIÓN INDICE DE PRECIOS CONSUMIDOR (IPC)

El Índice de Precios al Consumidor experimentó en el noveno mes del año (septiembre) un positivo 1,0%, superando ampliamente las proyecciones de los expertos que esperaban un IPC de entre 0,3% y 0,6%.

Se trata del tercer IPC positivo en el año tras el de marzo (0,4%) y junio (0,3%). Además, es el más alto desde septiembre de 2008 momento en el cual, la inflación escaló a un (1,1%).

Pese a este resultado, la inflación acumula un -0,6% en lo que va del año y -1,1 % en doce meses, continuando la tendencia decreciente iniciada en noviembre del año pasado, aunque bastante más atenuada.

El alza de los precios experimentado se presenta en línea con lo que han estimado nuestras autoridades económicas, en razón, que hemos iniciado nuestra recuperación económica, ya que se estima que la ciudadanía está empezando a retomar su consumo habitual, revitalizando de esta manera nuestra demanda interna.

Se argumenta, que dichos incrementos de los precios obedeció, particularmente, al ascenso mensual de 4,5% experimentado por el cuarto grupo perteneciente a la canasta de IPC, vale decir, el de Alojamiento, Agua, Gas y Otros Combustibles el que acumula una variación en doce meses de -2,5%. El siguiente items fue el grupo de Transporte el que ascendió a un 2,0% mensual acumulando en doce meses una variación de (-6,2%) y el de Artículos de vestir y calzado que registró un incremento de 1,3% mensual acumulando en doce meses una variación de (-14,8%), entre otros.

En la misma línea cuatro fueron las divisiones que al mes de septiembre registraron contracciones en sus variaciones de precios las que no incidieron mayormente frente al incremento anotado en el IPC.

#### Índice General IPC (Base Dic. 2008=100) Septiembre 2009

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Índice:         | 99,38 |
| Var. Mensual:   | 1,0%  |
| Var. Ac. a Dic: | -0,6% |
| Var. 12 meses:  | -1,1% |

#### **Incidencias Mensuales**

##### Mayores

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Al, EGA otros:    | 0,552 |
| Transportes:      | 0,384 |
| Al. Beb no Alc:   | 0,088 |
| Art. Vest y Calz: | 0,056 |
| Salud:            | 0,014 |
| Comunicación:     | 0,011 |
| Rest y Hotel:     | 0,040 |

##### Neutro

|            |       |
|------------|-------|
| Educación: | 0,000 |
|------------|-------|

##### Menores

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Beb. Alc y Tab: | -0,005 |
| M, Art Hogar:   | -0,008 |
| B y S divers:   | -0,040 |
| Rec y Cult:     | -0,073 |

### INTRODUCCION

#### Índice de Precios

IPC de septiembre registró un alza de 1,0%, explicada por variaciones en cuentas eléctricas, bencinas y vehículos.

El índice general registró un aumento de 1,0% en septiembre, acumulando -0,6% en lo que va del año y -1,1 % en doce meses, continuando la tendencia decreciente iniciada

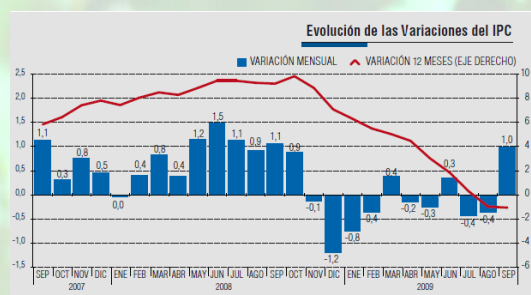
en noviembre del año pasado, aunque bastante más atenuada.

La variación de septiembre se debió principalmente a las alzas registradas en las divisiones Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (4,5%) y Transporte (2,0%), con una incidencia conjunta de 0,936% en la variación del IPC general del mes.

Ninguna de las cuatro divisiones que anotaron bajas en sus precios, registraron incidencias suficientemente fuertes para contrarrestar los aumentos.

El alza en Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles se debió -casi en su totalidad- al aumento registrado por la clase Electricidad (21,2%), que incidió 0,456%, convirtiéndose, por tercer mes consecutivo, en la incidencia más importante del IPC general. Esta división acumula en lo que va del año una variación de -1,0% y -2,5% en doce meses.

La variación positiva anotada por el Transporte se debió principalmente a las alzas de las clases Combustibles y Lubricantes para Equipo de Transporte Personal (3,4%) y Vehículos a Motor (1,8%), registrando cada uno, una incidencia de 0,144% en el índice general del mes. Con la variación de septiembre, la división Transporte acumula variaciones de 3,7% en lo que va del año y -6,2% en doce meses.



EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

|                 | Sep-08  | Oct-08  | Nov-08  | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ÍNDICE          | 100,450 | 101,345 | 101,213 | 100,00 | 99,24  | 98,86  | 99,26  | 99,11  | 98,86  | 99,20  | 98,77  | 98,41  | 99,38  |
| VAR. MENSUAL    | 0,0     | 0,9     | -0,1    | -1,2   | -0,8   | -0,4   | 0,4    | -0,2   | -0,3   | 0,3    | -0,4   | -0,4   | 0,0    |
| VAR. ACUMULADA* | 0,0     | 0,9     | 0,8     | -0,1   | -0,9   | -1,1   | -0,7   | -0,9   | -1,1   | -0,8   | -1,2   | -1,6   | -0,5   |
| VAR. 12 MESES   | 0,0     | 0,9     | 0,9     | 0,0    | 0,3    | 0,5    | 0,0    | 0,5    | 0,0    | 0,3    | 0,3    | -0,1   | -1,1   |

### Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles

La incidencia de esta división en el IPC general de septiembre fue 0,552%. La variación en doce meses fue -2,5%, registrando signo negativo por segundo mes consecutivo. Con ello se tiene una menor certeza sobre la continuidad de la tendencia decreciente que muestra la serie.

Las disminuciones de precios en los últimos meses se debieron a menores costos de generación eléctrica. Esto implica que hay una alta base de comparación a doce meses.

Los precios del petróleo de entonces significaron un alza en las tarifas eléctricas, agua potable y gas.

El alza de precios en septiembre de 2009 se explicó principalmente por el aumento registrado en el producto electricidad (21,2%), que anotó una incidencia de 0,456%, sumado a las alzas del gas por red (5,3%) y gas licuado (4,8%), incidiendo en conjunto 0,103%.

En agosto las cuentas de electricidad anotaron una baja importante, sólo por ese mes, producto de las devoluciones o abonos realizados por las empresas distribuidoras a sus clientes. Los cobros excesivos que hicieron estas empresas en mayo y junio de este año fueron devueltos en agosto. El alza de septiembre se debe a esta baja base de comparación.

### Transporte

Esta división registró un alza de 2,0% en septiembre, la sexta en lo que va del año. Anotó una incidencia de 0,384%, la segunda en importancia dentro de las alzas en el IPC general. En lo que va del año acumuló una variación de 3,7%, y -6,2% en doce meses.

La variación mensual del Transporte se explicó principalmente por el aumento registrado por el producto gasolina (3,4%) que incidió 0,134%, sumado a las alzas en los precios de automóvil nuevo (1,4%), servicio de transporte en bus interurbano (12,8%) y automóvil usado (2,9%), con una incidencia conjunta de 0,216%.

### Cifras generales por división

| Divisiones  | Variación Mensual | Variación en 12 Meses | Incidencia Mensual | Incidencia a 12 meses |
|---|-------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES | 4,5               | -2,5                  | 0,552              | -0,325                |
| TRANSPORTE  | 2,0               | -6,2                  | 0,384              | -1,285                |
| ARTÍCULOS DE VESTIR Y CAZADO                              | 1,3               | -14,8                 | 0,056              | -0,748                |
| ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS                        | 0,5               | 1,0                   | 0,088              | 0,168                 |
| COMUNICACIÓN  | 0,3               | 1,8                   | 0,011              | 0,069                 |
| SALUD   | 0,2               | 2,2                   | 0,014              | 0,121                 |
| RESTAURANTES Y HOTELES                                    | 0,1               | 4,1                   | 0,004              | 0,238                 |
| EDUCACIÓN   | 0,0               | 9,4                   | 0,000              | 0,577                 |
| MUEBLES, ARTÍCULOS PARA EL HOGAR Y CONSERVACIÓN           | -0,1              | 1,9                   | -0,008             | 0,133                 |
| BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO                              | -0,2              | 3,8                   | -0,005             | 0,078                 |
| BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS                               | -0,8              | -5,7                  | -0,04              | -0,295                |
| RECREACIÓN Y CULTURA                                      | -0,8              | -2,7                  | -0,073             | -0,24                 |

Fuente: INE.

Según lo señalado por la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) en sus informes

semanales, los precios de las gasolinas consignaron desde la segunda semana de septiembre consecutivas bajas, debido a una expansión de oferta y un menor costo de producción en la fabricación de gasolina para el invierno. No obstante, al realizar la comparación mensual de precios entre septiembre y agosto el resultado fue un alza. El promedio de agosto fue menor que el promedio de septiembre, pues los bajos precios registrados a principios de agosto, anotaron un incremento mayor ese mes que las disminuciones registradas durante septiembre.

#### **Automóviles**

Durante septiembre, los productos automóvil nuevo (1,4%) y automóvil usado (2,9%) incidieron 0,079% y 0,065%, respectivamente en el índice general del mes.

El alza en los precios de los automóviles se debió a las disminuciones de ofertas de bonos respecto de agosto. Habitualmente, las empresas del sector ofrecen el stock de automóviles de que disponen para preparar el cambio de año de los vehículos.

#### **Servicios de Transporte en bus interurbano**

Este producto registró un alza de 12,8%, incidiendo 0,072% en el IPC de septiembre. La razón del alza se debe al periodo de fiestas patrias, cuando los oferentes del sector generalmente suben los precios debido al aumento en la demanda.

#### **Gas licuado y gas por red**

Los productos, gas licuado (4,8%) y gas por red (5,3%) registraron incidencias de 0,052% y 0,051%, respectivamente.

El alza mensual del gas licuado se debió al aumento del precio de este combustible en el mercado norteamericano, referente para los cálculos de precios en Chile. La fabricación de gasolinas con especificaciones de invierno se realiza con fracciones de gas licuado, principalmente butano, lo que aumenta la demanda de este producto.

La variación positiva del gas por red se debió a políticas comerciales de las distribuidoras del país.

#### **Productos con variaciones negativas influyentes en septiembre.**

Los productos carne de vacuno (-2,2%), paquetes turísticos (-1,2%) y seguro de automóvil (-8,1%) registraron incidencias de -0,036%, -0,030% y -0,026%, respectivamente, contrarrestando de manera marginal el alza del IPC general en septiembre.

Durante septiembre suele ocurrir que la carne de vacuno registran aumentos de precios dada la mayor demanda en fiestas patrias. Sin embargo, este año, la mayor demanda coincidió con un aumento en la oferta de este producto debido a un incremento en las importaciones que se hicieron a precios menores que los de la temporada pasada, causando una baja en los precios.

#### **Estimaciones futuras**

Si bien es cierto el registro inflacionario del mes de septiembre fue altamente sorpresivo, los analistas en general no estiman que estemos frente a un rebrote inflacionario como el sufrido el 2009. Asimismo, se proyecta que los IPC futuro tenderán a mantener los niveles de septiembre ubicándose finalmente en el rango del Banco Central [2% - 4%].

Lo anterior se explicaría por factores muy puntuales, que dicen razón. En parte a la luz de ciertos indicadores que nos indican de la pronta recuperación de nuestra economía.

Del mismo modo, no podemos esperar que las inflaciones negativas continúen, porque se dieron en circunstancias especiales como las caídas de los commodities, la baja en los precios de alimentos y eso no es esperable en el mediano plazo.

Asimismo se adiciona a esta argumentación los efectos de la eliminación transitoria del Impuesto de Timbres y Estampillas, del Impuesto Específico a los Combustibles, que todo eso se tiene que revertir.

En general las cifras entregan una clara señal de nuestra reactivación económica realidad que avanza de la mano con el crecimiento de nuestra demanda interna y desde luego con las mejores expectativas

que están teniendo los consumidores en particular.

Finalmente, al observar los efectos negativos que presenta el registro inflacionario del mes de septiembre, nos recuerda la Unidad de Fomento, UF, la que se verá resentida con el aumento de la inflación y se estima que subirá 208 pesos en un mes, perjudicando a quienes tienen créditos hipotecarios principalmente.