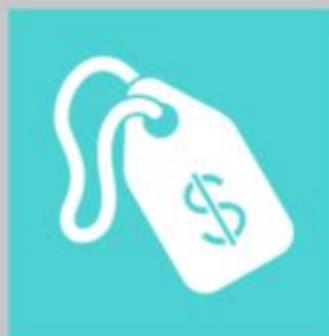




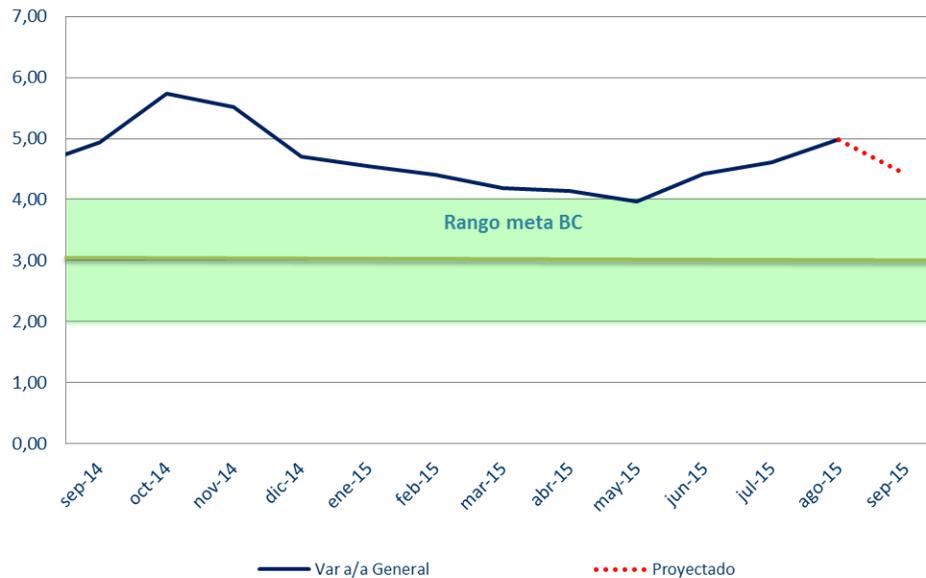
# PROYECCIÓN DEL IPC



Urb

## La inflación de septiembre sería de 0,3% y 4,4% en doce meses.

Gráfico 1: Variación anual IPC general con proyección (%)



### El Banco Central declara posibilidad de alza de la tasa de política monetaria

El IPC aumentaría en un 0,3% en septiembre, acumulando una variación de 4,4% en doce meses (gráfico 1). Esta proyección de inflación es menor a la proyección del mercado, igual a un 0,7%, según la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central. Las expectativas de inflación (anual) para el 2015 han aumentado sostenidamente durante el año, alcanzando un 4,7% en septiembre.

Respecto de la coyuntura económica, el Banco Central, que ha mantenido la tasa de política monetaria (TPM) en un 3% desde octubre del 2014, ha manifestado que podría aumentarla en el corto plazo, debido a la lenta convergencia de la inflación a su meta, y al surgimiento de nuevas presiones inflacionarias. Un factor importante de que la inflación se haya mantenido por sobre el rango meta ha sido el alza del tipo de cambio nominal, a un nivel en torno a los 690 CLP/USD (dólar observado), un 16,3% mayor respecto de septiembre del 2014, lo que estaría generando significativas presiones inflacionarias por el lado de los bienes transables. Otro factor que puede estar contribuyendo a las presiones inflacionarias es la disminución del PIB potencial, que se estima en un 3%, y ha reducido la brecha de producción de manera importante. El Banco Central estima que la brecha

<sup>1</sup> El Centro de Estudios en Economía y Negocios, de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad del Desarrollo busca aportar a la difusión de información referente al nivel de precios y variación del costo de la vida relevante tanto para la población general, como para los grupos de hogares que se ven más afectados por una alta inflación. Con este propósito, ha desarrollado una metodología para estimar y hacer una proyección de la variación mensual del IPC relevante y el costo de vida a partir del seguimiento de los precios de un subconjunto de productos que constituyen una parte importante de la canasta del IPC (17,7%), y que normalmente contribuyen de manera importante a su variabilidad mensual, principalmente alimentos, gasolina y diésel y servicios sanitarios.

de actividad se ubicaría actualmente entre un 0% y un 1%. Por último, las últimas encuestas de expectativas sugieren que existe un riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación a dos años. Por lo tanto, la evolución de estos tres factores parece sustentar la creciente posibilidad del aumento de la TPM, a pesar del efecto contractivo que tendría sobre la actividad económica.

**Tabla 1: Índices y variaciones a nivel general**

Fecha	INDICE GENERAL			
	Índice	Var. m/m	Var. Acum	Var a/a
sep-14	105,54	0,8	3,9	4,9
oct-14	106,64	1,0	4,9	5,7
nov-14	106,66	0,0	5,0	5,5
dic-14	106,22	-0,4	4,6	4,7
ene-15	106,30	0,1	0,1	4,5
feb-15	106,68	0,4	0,4	4,4
mar-15	107,35	0,6	1,1	4,2
abr-15	107,97	0,6	1,6	4,1
may-15	108,16	0,2	1,8	4,0
jun-15	108,68	0,5	2,3	4,4
jul-15	109,14	0,4	2,7	4,6
ago-15	109,88	0,7	3,4	5,0
sep-15 *	110,21	0,3	3,7	4,4

\* Proyección CEEN

Fuente: INE

---

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | [cecheverria@udd.cl](mailto:cecheverria@udd.cl)

Guillermo Acuña, Investigador

(02) 327.3824 | [guacunas@udd.cl](mailto:guacunas@udd.cl)

María Carolina Grünwald, Investigadora

(02) 327.9824 | [m.grunwald@udd.cl](mailto:m.grunwald@udd.cl)

<http://negocios.udd.cl/ceen/>



UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO  
Facultad de Economía y Negocios  
[negocios.udd.cl](http://negocios.udd.cl)  
[fen@udd.cl](mailto:fen@udd.cl)