

## IPC: nuevos indicadores del INE aportan información relevante

El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó por primera vez, junto con el IPC de abril, indicadores de algunos subconjuntos de precios que transmiten información valiosa acerca del comportamiento de las relaciones entre diferentes categorías de bienes y servicios. De este modo, al ya conocido indicador de inflación subyacente, se sumaron otros como los referidos a los precios de productos transables y no transables.

En el cuadro del INE que se reproduce al pie de esta página, se muestran los valores de los índices respectivos con base 100 en octubre de 2022 y las variaciones en el mes, en el año y en los últimos 12 meses para cinco categorías de precios.

Primero, el IPC, que como se sabe refiere al conjunto de la canasta de bienes y servicios relevante para los consumidores. Segundo, el indicador subyacente (IPC-CE VFC), que excluye a los rubros más volátiles (frutas y verduras y combustibles) que el INE difunde desde el inicio de las publicaciones con referida la base actual. Tercero, un indicador subyacente más amplio, que además de los rubros señalados también excluye a los que tienen precios tarifados o administrados (IPC-CE VFCTA).

Son ejemplos de precios tarifados o administrados los de los boletos del transporte, el del agua y el de la electricidad.

Finalmente, los dos restantes indicadores refieren a precios de productos transables (IPC-T) y no transables (IPC-NT). Son transables los bienes que se comercializan internacionalmente, como los que se

exportan (carne) e importan (autos) y en la formación de sus precios es clave el tipo de cambio. Son no transables los servicios en general, como la enseñanza, la salud, la vivienda o las entradas a espectáculos públicos.

Desde el punto de vista conceptual, la relación entre los precios de los transables y los no transables aproxima la definición de tipo de cambio real (TCR). En el Monitor N° 158, del 10 de marzo, se mostró la evolución de un ejemplo de (la inversa de) esa relación de precios, con la evolución del cociente entre los salarios privados en dólares (no transables) y los precios de nuestras exportaciones (transables).

En los 12 meses a abril, la inflación general fue de 3,16%, la subyacente resultó algo mayor (3,74%) y la alternativa a esa definición también (3,45%). En todos los casos, variaciones inferiores a la meta de 4,5%.

Mientras tanto, los precios de los transables subieron 1,28% y los de los no transables, 5,86%. Esta brecha, habitual en los últimos años, refleja el deterioro del TCR. La rigidez a la baja de los no transables obedece a persistentes prácticas indexatorias.

### Comparativo de índices y variaciones del IPC, subyacente, transable y no transable

	Índice	Variación mensual (%)	Variación acum. anual (%)	Variación 12 meses (%)
IPC	116,86	0,54	2,23	3,16
IPC-CE VFC	116,86	0,35	2,28	3,74
IPC-CE VFCTA	116,53	0,42	1,75	3,45
IPC-T	109,60	0,48	0,76	1,28
IPC-NT	124,91	0,35	2,82	5,86

Fuente: INE - IPC - Base octubre 2022