



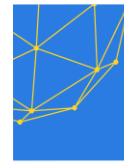
Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

ALZA EN ENERGÍA EMPUJA INFLACIÓN MENSUAL DE ABRIL AL MAYOR AUMENTO DESDE JULIO DE 2022, AUNQUE POR DEBAJO DE LO ESPERADO

Abril, 2026

INFORME





Alza en energía empuja inflación mensual de abril al mayor aumento desde julio de 2022, aunque por debajo de lo esperado

RESUMEN EJECUTIVO

- IPC de abril se ubicó por debajo de las expectativas al registrar un alza de 1,3% m/m (esp. 1,4%-1,6%). De esta forma, la inflación interanual fue de 4,0%.
- Los incrementos en los precios del petróleo diésel y de la gasolina explicaron el 76% del alza mensual de este mes.
- La inflación mensual sin volátiles fue de 0,5% (3,4% a/a). Por otra parte, la inflación sin alimentos y energía fue de 0,3% m/m.
- Dentro de las alzas mensuales de abril, destacaron las divisiones de Transporte, Vivienda y servicios básicos y Salud.
- Los productos con las alzas más relevantes corresponden a petróleo diésel, gasolina y gas licuado.
- Aunque es muy pronto para sacar conclusiones, una posibilidad es que el aumento del IPC por debajo de lo esperado responda a que la debilidad de la economía ha contenido parcialmente el alza de costos a precios finales.
- Este registro da sustento al escenario de mantención de la TPM en 4,5% por parte del Banco Central y reduce en el margen los riesgos de un alza de la tasa de referencia.

El IPC de abril registró un aumento mensual de 1,3% (Figura 1), por debajo de los aumentos esperados tanto por la EEE (1,4%) como por la EOF (1,6%) (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 4,0%. Por otro lado, el IPC sin volátiles registró un aumento mensual de 0,5%, mientras que, en términos interanuales, el avance fue de 3,4% (Figura 3).

Según los resultados de la EOF, antes de este dato el mercado financiero esperaba variaciones mensuales de 0,3% y -0,3% para mayo y junio, respectivamente. En caso de concretarse este escenario, las variaciones a doce meses para ambos meses serían de 4,1% y 4,2%, respectivamente (Figura 4).

Por analíticos¹ (Figura 5), destaca Energía, el cual presentó un incremento mensual de 11,4% y aportó con 1,07 pp. A este le sigue IPC SAE Servicios, el cual presentó un alza mensual de 0,5% y aportó con 0,23 pp. Por otro lado, IPC SAE Bienes presentó una baja mensual de 0,1%, aportando con -0,03 pp. y representando al sector con la contribución más baja a la variación mensual del IPC de este mes.

A nivel de divisiones, nueve de ellas registran aumentos en este mes (Figura 6). Dentro de estas alzas, destacan los avances en las divisiones de Transporte (8,0% m/m), Vivienda y servicios básicos (0,8% m/m), y Salud (0,8% m/m), las cuales contribuyeron con 1,01 pp., 0,14 pp. y 0,06 pp., respectivamente, a la variación mensual del IPC.

Al analizar más detalladamente, se observa que, de las quince mayores incidencias por producto, ocho de ellas pertenecen a alguna de las tres divisiones anteriormente mencionadas, dentro de las cuales destacan **gasolina, petróleo diésel y gas licuado**², los cuales incidieron en 0,77 pp., 0,20 pp. y 0,08 pp., respectivamente. En el lado opuesto se encuentra la división de Vestuario y calzado, la cual presentó una baja mensual de 1,8% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,04 pp. Este hecho se explicó principalmente por las disminuciones en los precios de **zapatillas para mujer** (lo cual aportó con -0,009 pp.), y de **zapatillas infantiles** (cuyo aporte fue de -0,008 pp.).

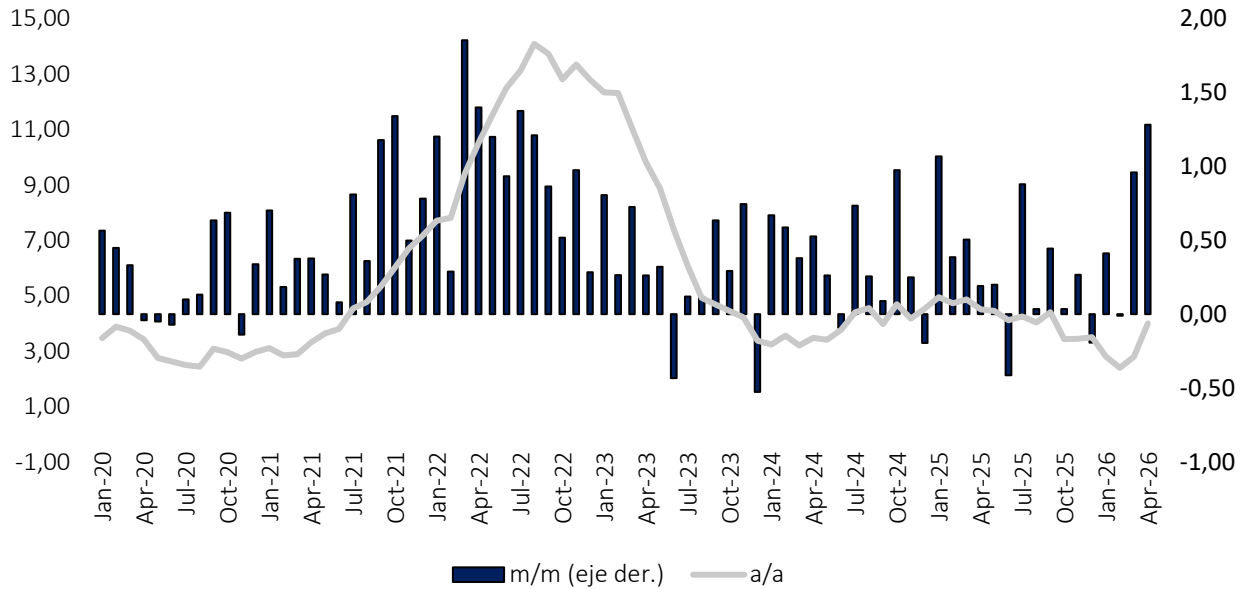
¹ Los índices analíticos son agrupaciones de productos que comparten ciertas características. El índice IPC SAE Bienes considera a todos los bienes que no pertenezcan a Alimentos y Energía. Por otro lado, IPC SAE Servicios considera a todos los servicios que no pertenezcan a Alimentos y Energía.

² Estos tres productos pertenecen a la división de Transporte.

A nivel de productos, el 46,6% de éstos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de abril. En términos mensuales, el 59,0% presentó aumentos menores a 0,2%, mientras que el 25,4% presentó alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 66,1% presentó alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 11,7% presentó alzas mayores o iguales a 8,0% (Figura 7).

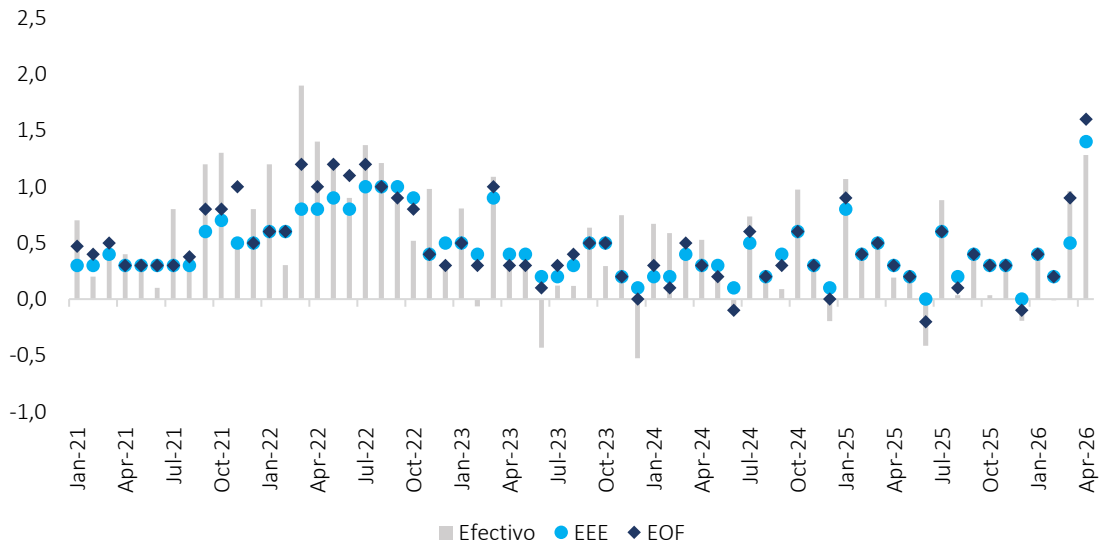
A nivel desagregado, dentro de la lista general de productos con mayores alzas mensuales se encuentran petróleo diésel (45,7%), gasolina (25,3%) y artículos para calefacción del hogar (22,9%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **gasolina, petróleo diésel y gas licuado** (Figura 9). En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son plátano (-15,2%), accesorios para vehículos personales (-14,2%) y libros (-10,5%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **equipos de telefonía móvil, plátanos y libros** (Figura 11).

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



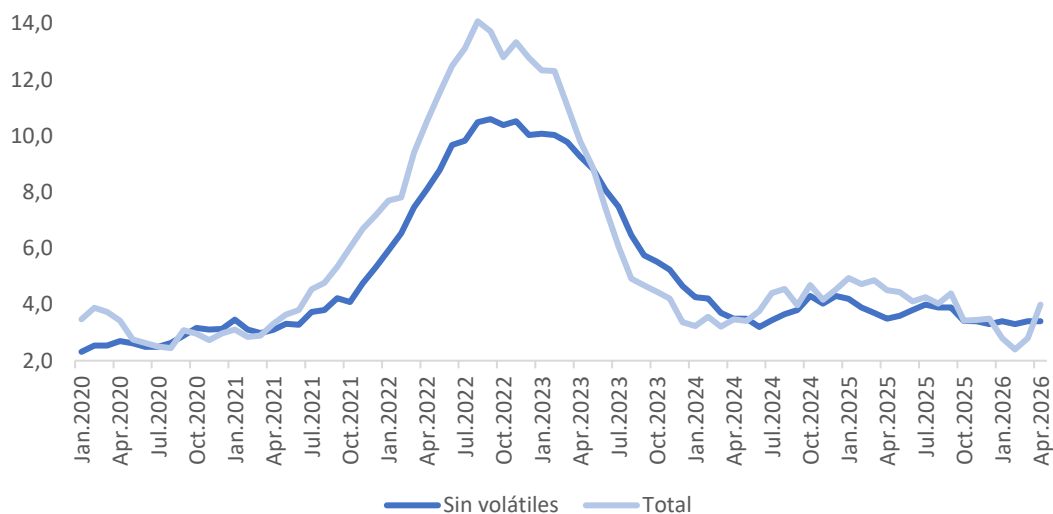
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 2. Sorpresa en relación con encuesta de expectativas económicas y a operadores financieros respecto de inflación mensual.



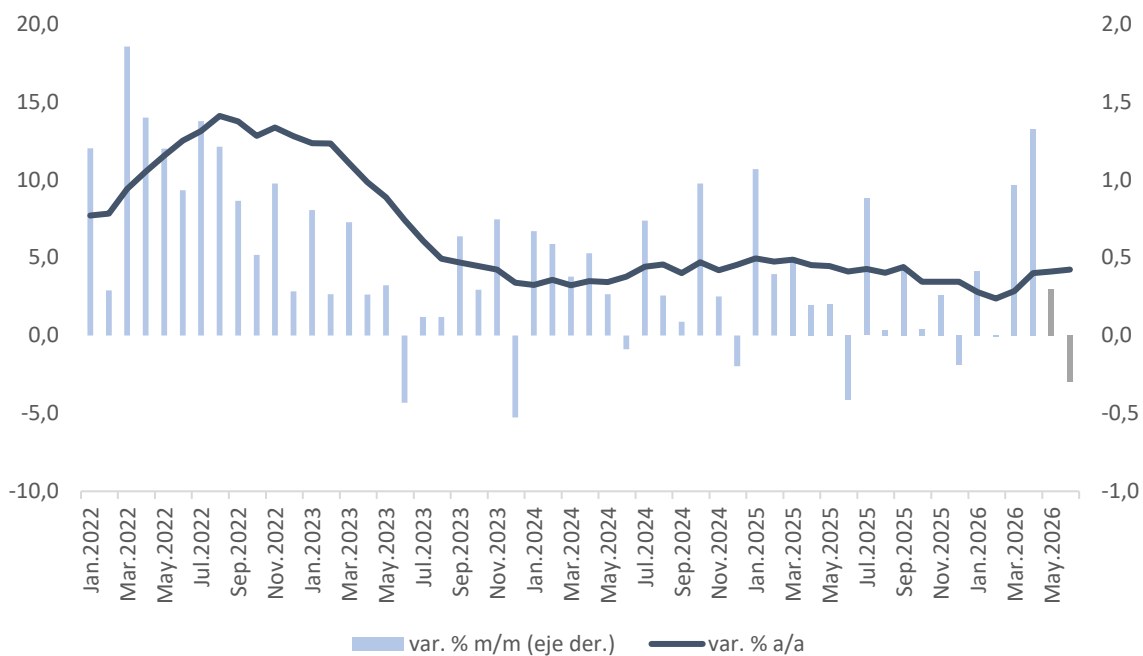
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 3. Inflación interanual total y sin volátiles, series referenciales (canasta 2023, %)



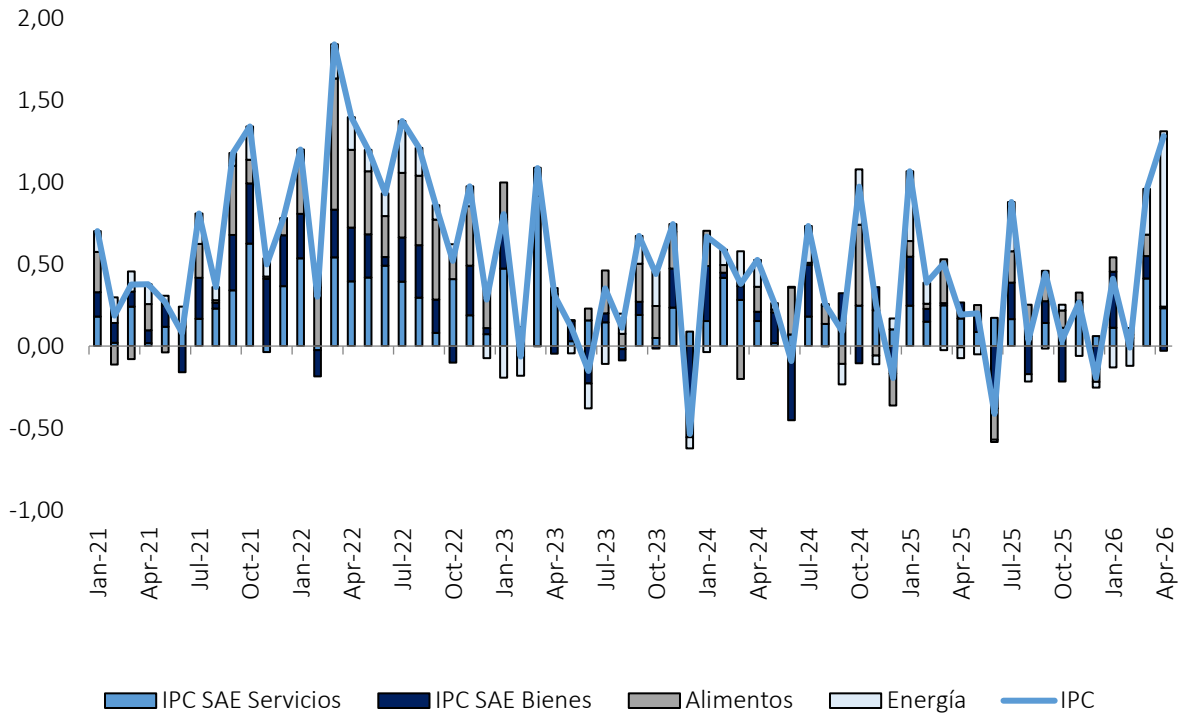
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 4. Proyecciones a 12 meses en base a EOF, serie IPC referencial



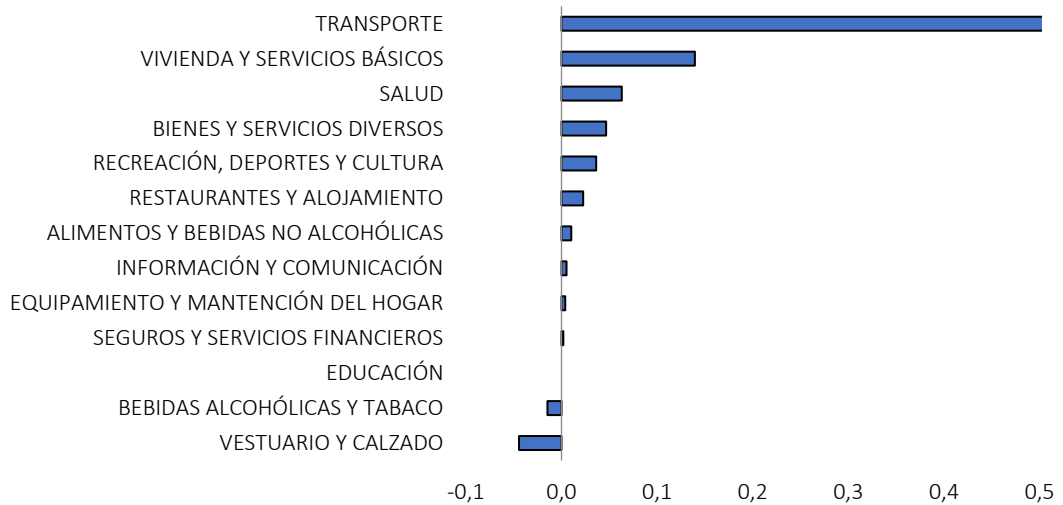
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

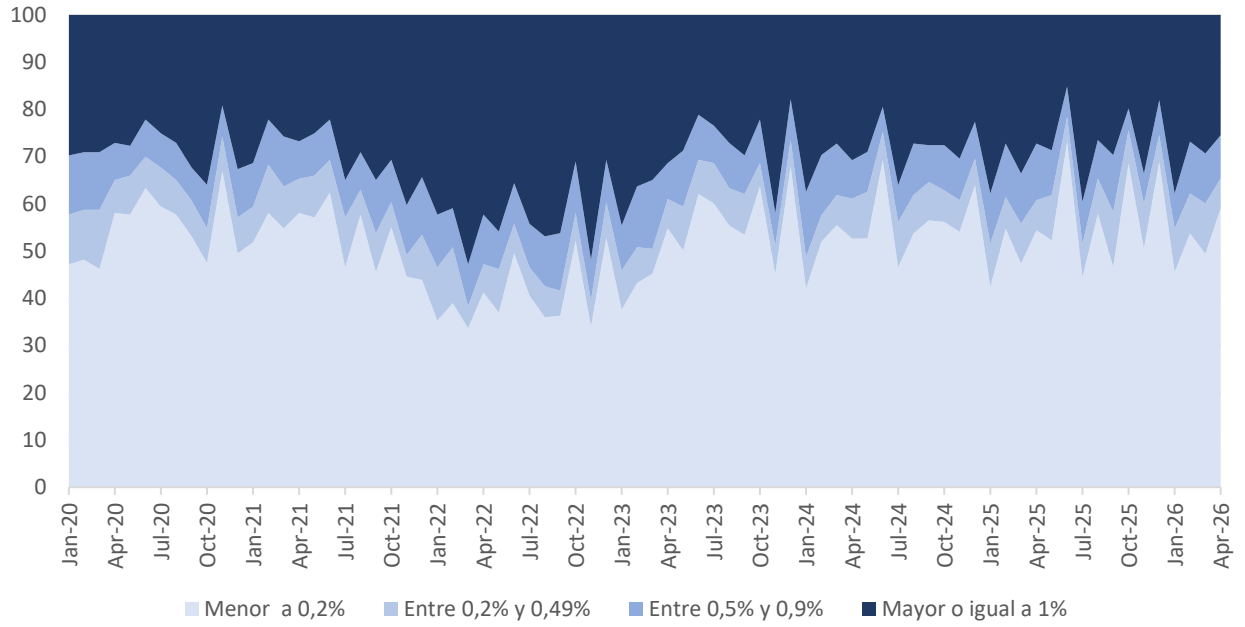
Figura 6. Incidencias m/m por divisiones



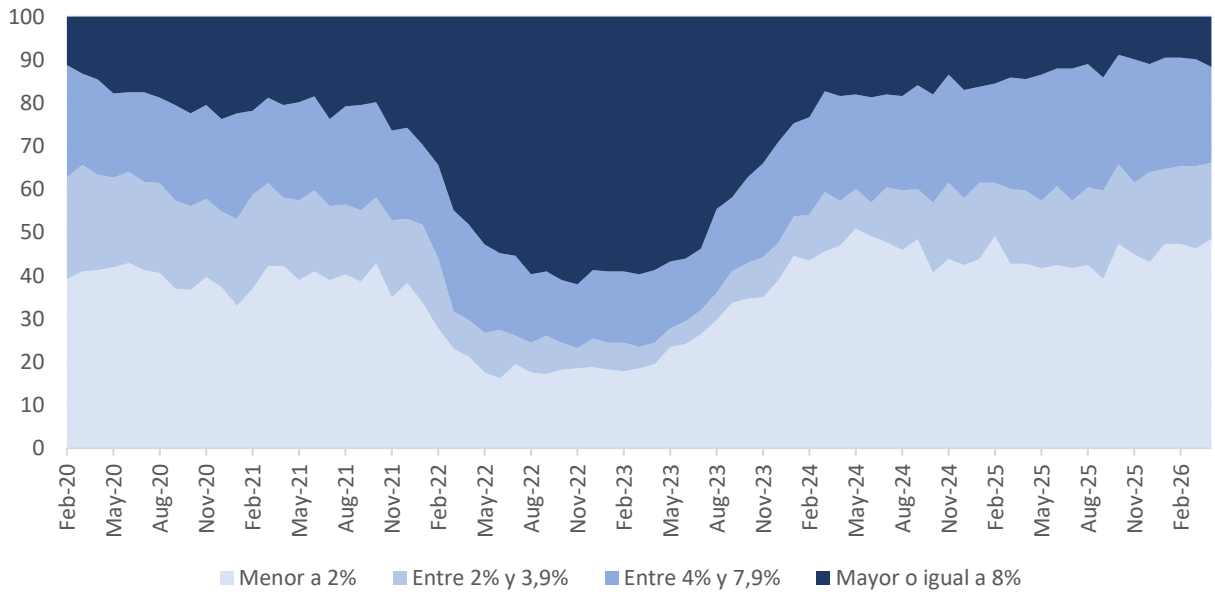
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales

Panel A: Porcentaje de productos según variación mensual en precio

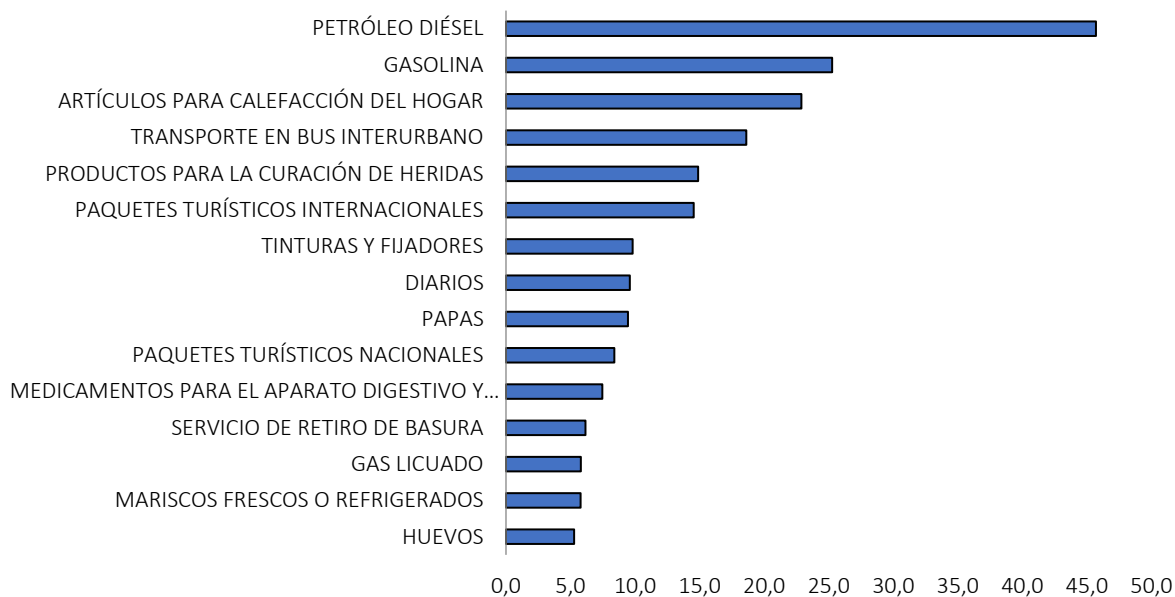


Panel B: Porcentaje de productos según variación anual en precio



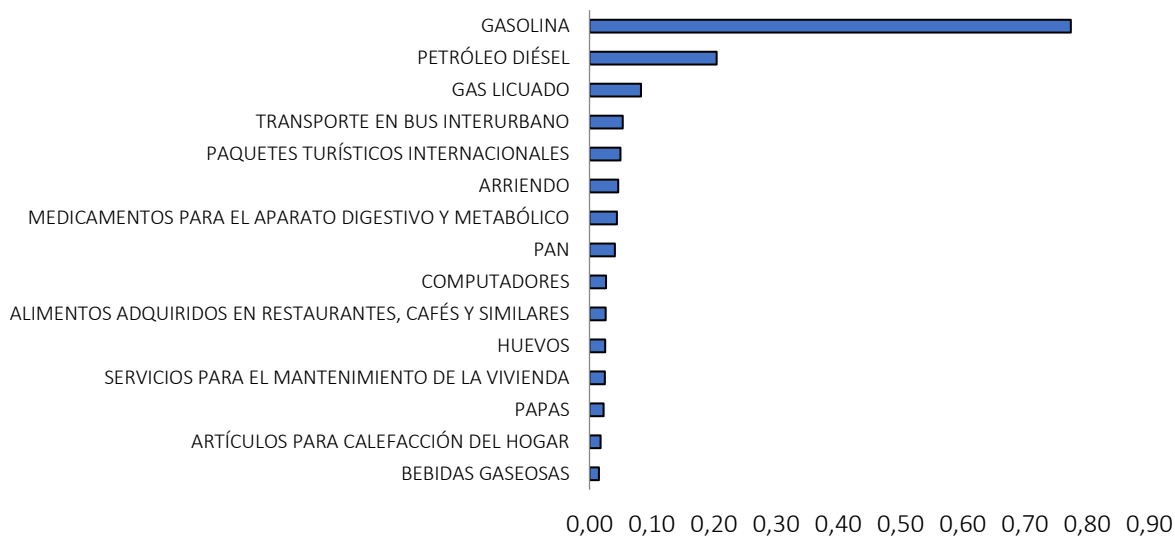
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 8. Mayores 15 alzas por producto (m/m, %)



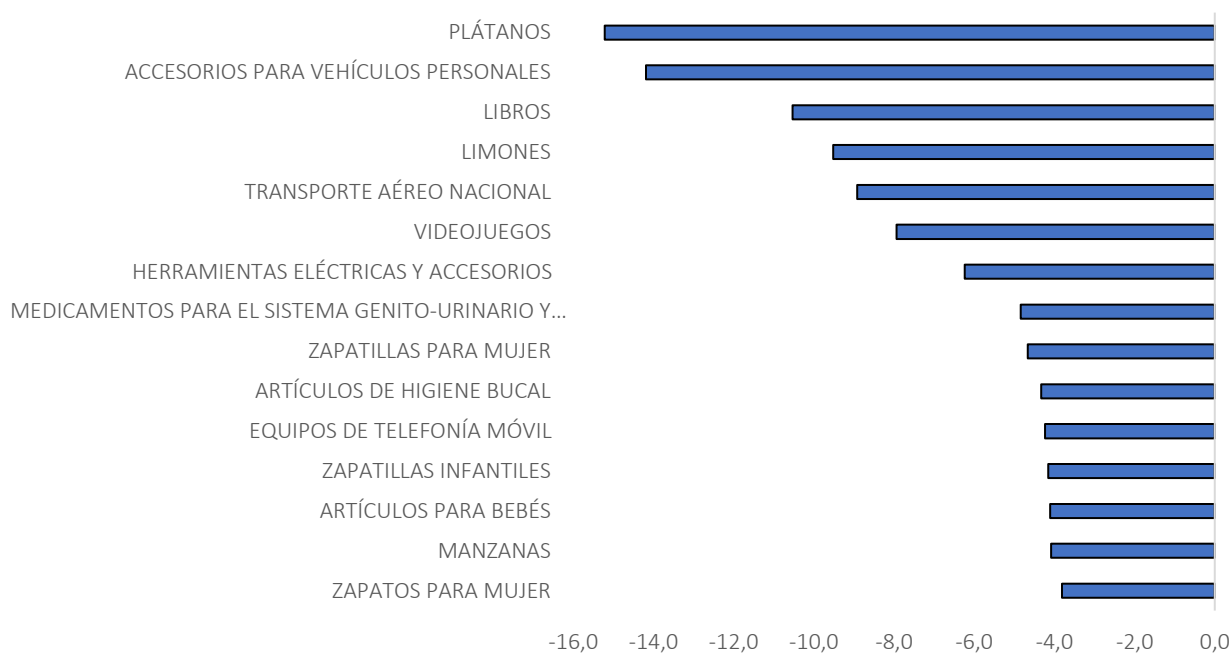
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 9. Mayores 15 incidencias m/m por producto (puntos porcentuales)



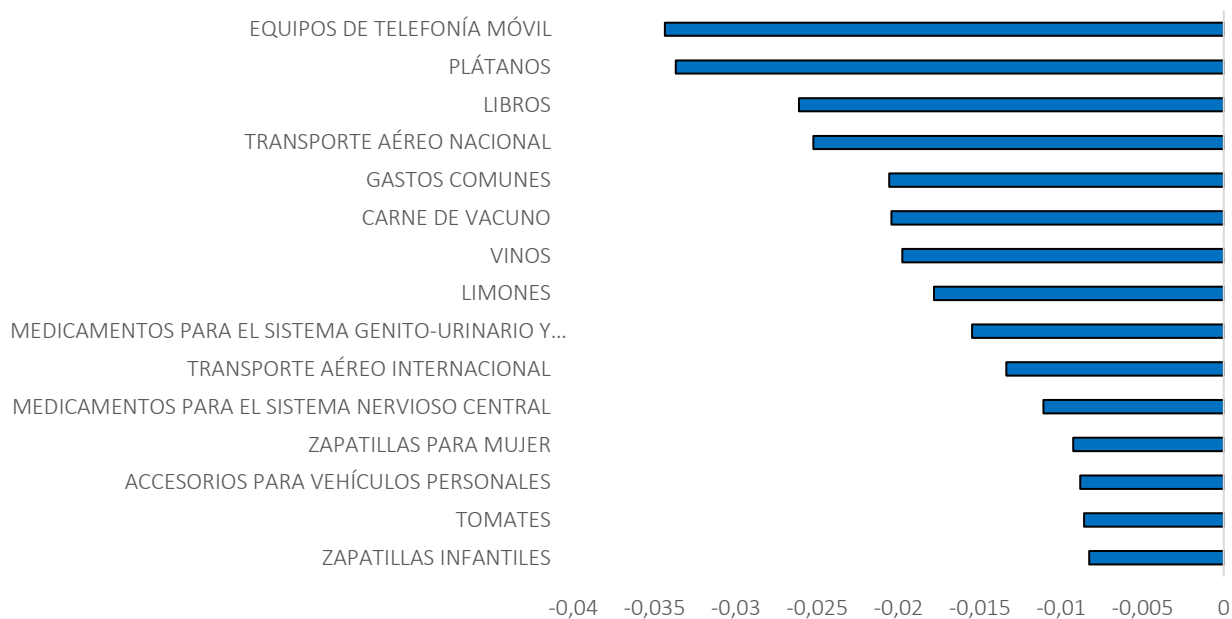
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 10. Mayores 15 bajas por producto (m/m, %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 11. Menores 15 incidencias m/m por producto (puntos porcentuales)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



clapesuc



@clapesuc



@clapes_uc



Clapes UC



ClapesUC



www.clapesuc.cl