

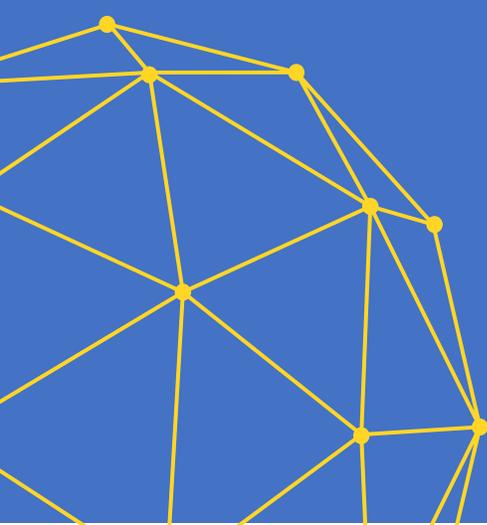


Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

IPC DE JULIO AUMENTÓ MÁS DE LO ESPERADO PONIENDO EN RIESGO QUE LA INFLACIÓN TERMINE BAJO 4% ESTE AÑO

Julio, 2025

INFORME





IPC DE JULIO AUMENTÓ MÁS DE LO ESPERADO PONIENDO EN RIESGO QUE LA INFLACIÓN TERMINE BAJO 4% ESTE AÑO

RESUMEN EJECUTIVO

- **IPC de julio por arriba de las expectativas** al registrar un **alza mensual de 0,9%**. De esta forma, **la inflación interanual subió a 4,3%**.
- **La inflación mensual sin volátiles fue de 0,6%**, mientras que **la interanual, fue de 4,0%**. Por otra parte, la inflación sin alimentos y energía también fue de 0,6 m/m.
- **El alza mensual de julio se explicó principalmente por** los aumentos en las divisiones de **Vivienda y servicios básicos y Alimentos y bebidas no alcohólicas, que explicaron 53,0% del aumento mensual del IPC.**
- Los productos con las **alzas más relevantes** corresponden a **suministro de electricidad, pack de telecomunicaciones y servicios de alojamiento**. En el lado opuesto, **las bajas más relevantes corresponden a equipos de telefonía móvil, tomates y limones.**
- Con este registro, se dificulta que la inflación termine el año bajo 4% como esperan distintas fuentes (BC: 3,7%, EEE: 3,8%) y, asimismo, hace más probable que un nuevo recorte de tasas de interés se postergue para fin de año, condicional a que la inflación retome la convergencia a la meta.

El IPC de julio aumentó 0,9% m/m (Figura 1). Este registro es superior al alza de 0,6% m/m esperada tanto por la EEE como por la EOF (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 4,3%. Por otro lado, el IPC sin volátiles registró un alza de 0,6% m/m, mientras que, en términos interanuales, el avance fue de 4,0% (Figura 3).

Según los resultados de la EOF, antes de este dato el mercado financiero esperaba una inflación mensual de 0,3% y 0,4% para agosto y septiembre, respectivamente, las que, en caso de concretarse, resultarían en variaciones a doce meses de 4,3% y 4,6%, respectivamente (Figura 4).

Por analíticos¹ (Figura 5), destaca Energía, el cual presentó un aumento mensual de 3,2% y aportó con 0,30 pp. A este le sigue IPC SAE Bienes, el cual presentó un alza mensual de 0,9% y aportó con 0,22 pp. Por otro lado, IPC SAE Servicios presentó un incremento mensual de 0,4%, aportando con 0,17 pp. y representando al sector con la contribución más baja a la variación mensual del IPC de este mes.

A nivel de divisiones, once de ellas registran aumentos en este mes (Figura 6). De esta forma, el alza en el IPC del mes se explica principalmente por los incrementos en las divisiones de Vivienda y servicios básicos (1,5% m/m), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,9% m/m), Restaurantes y alojamiento (1,0% m/m), las cuales contribuyeron con 0,27 pp., 0,19 pp. y 0,07 pp., respectivamente, a la variación mensual del IPC.

Al analizar más detalladamente, se observa que, de las quince mayores incidencias por producto, diez de ellas pertenecen a alguna de las tres divisiones anteriormente mencionadas, dentro de las cuales destacan **suministro de electricidad, servicios de alojamiento y carne de pollo**², los cuales incidieron en 0,24 pp., 0,05 pp. y 0,03 pp., respectivamente. En el lado opuesto se encuentra la división de Seguros y servicios financieros, la cual presentó una baja mensual de 0,5% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,01 pp. Este hecho se explicó principalmente por la disminución en el

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.

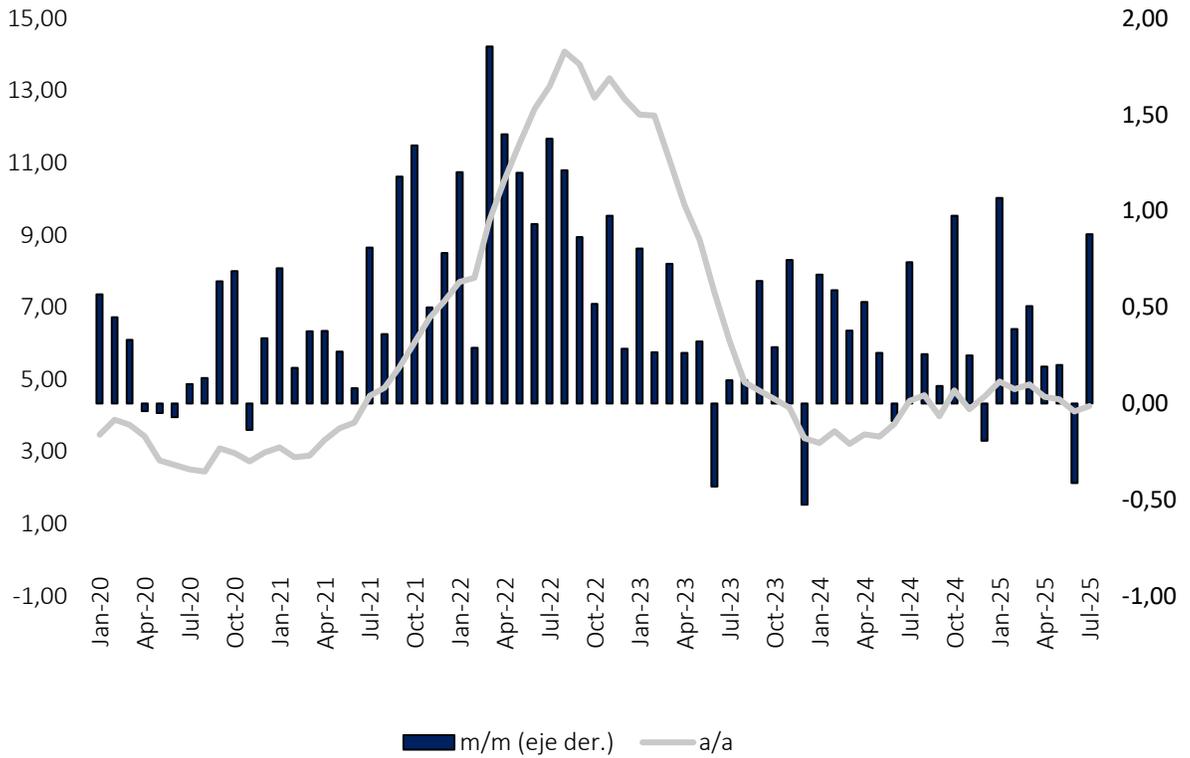
² Suministro de electricidad pertenece a la división de Vivienda y servicios básicos, mientras que servicios de alojamiento y carne de pollo pertenecen a las divisiones de Restaurantes y alojamiento y de Alimentos y bebidas no alcohólicas, respectivamente.

precio de **seguros**, lo cual aportó con -0,006 pp. a la variación mes contra mes del IPC.

A nivel de productos, el 62,5% de éstos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de julio. En términos mensuales, el 44,5% presenta aumentos menores a 0,2%, mientras que el 39,6% presenta alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 57,2% presenta alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 12,0% presenta alzas mayores o iguales a 8,0% (Figura 7).

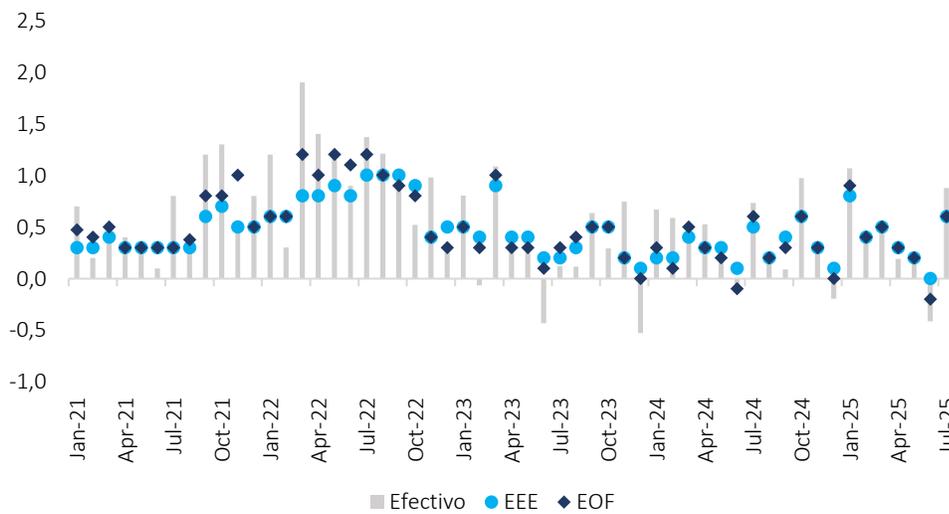
A nivel desagregado, dentro de la lista general de productos con mayores alzas mensuales se encuentran camisas y poleras para hombre (9,7%), artículos para bebés (9,7%) y dispositivos y accesorios tecnológicos (9,2%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **suministro de electricidad, pack de telecomunicaciones y servicios de alojamiento** (Figura 9). En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son limones (-18,4%), tomates (-14,3%) y accesorios para vehículos personales (-10,8%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **equipos de telefonía móvil, tomates y limones** (Figura 11).

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



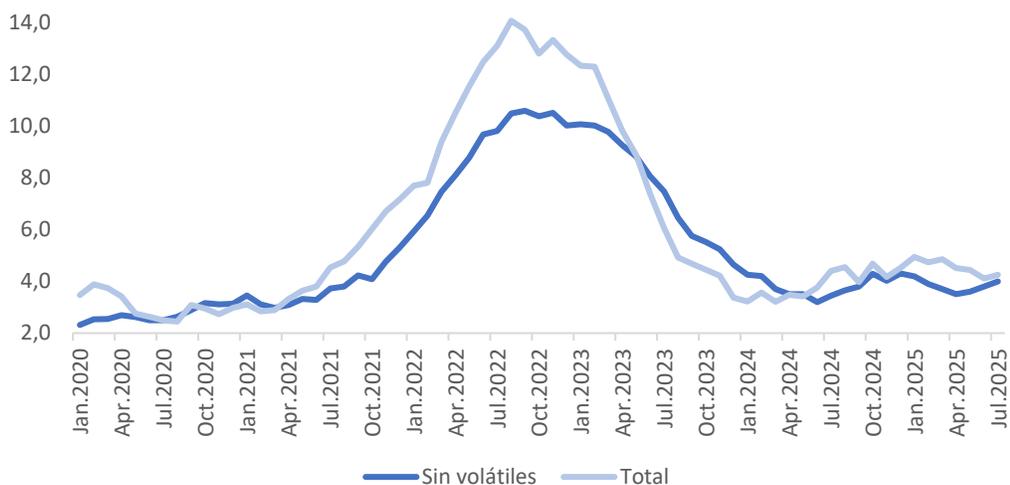
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



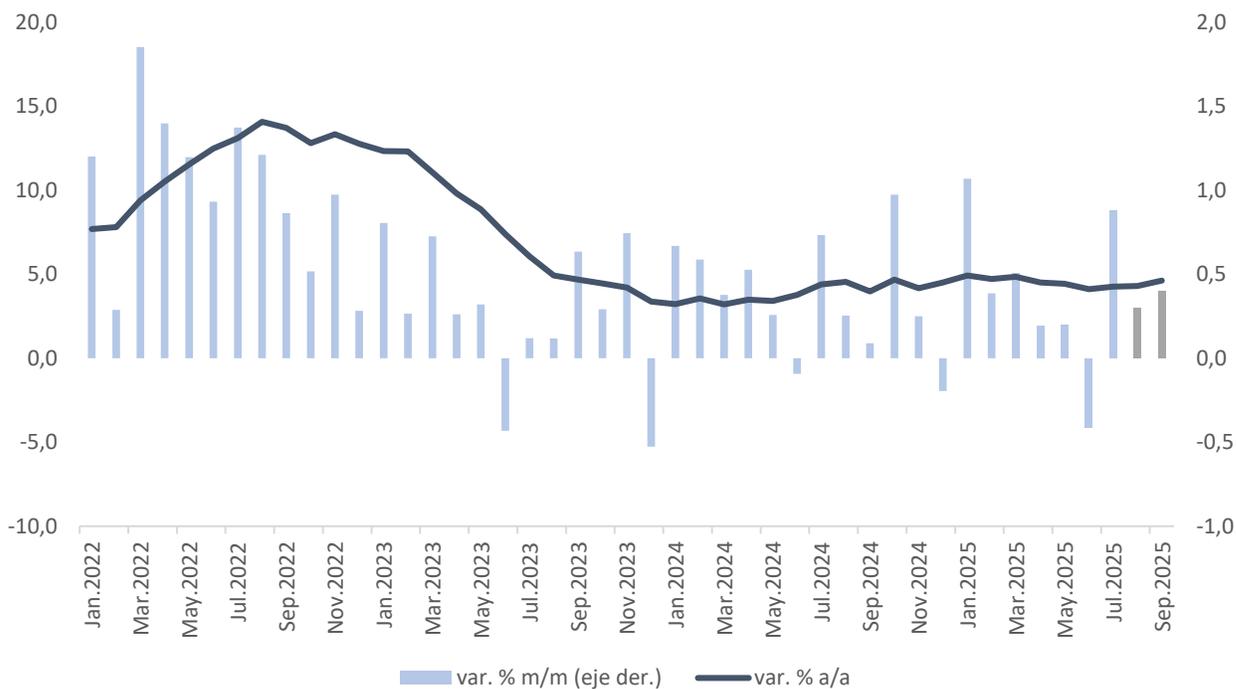
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



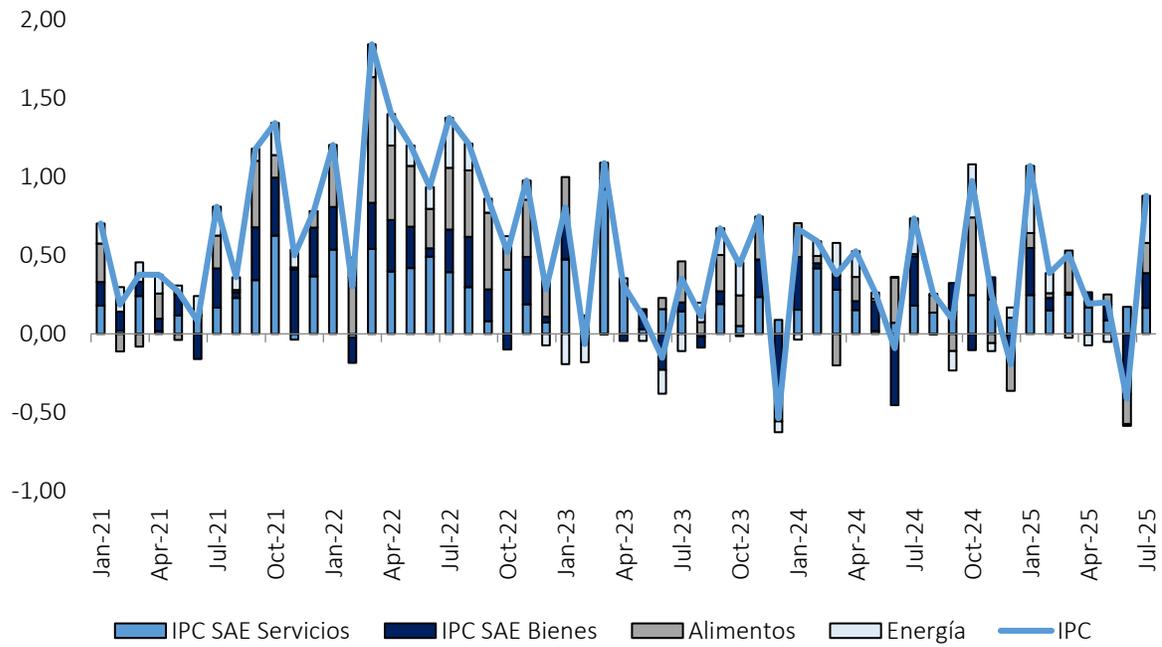
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



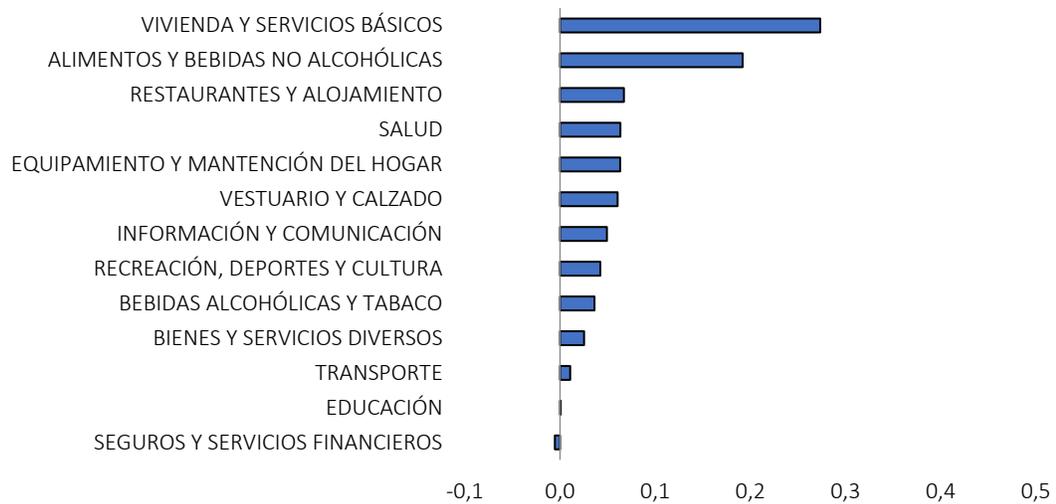
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

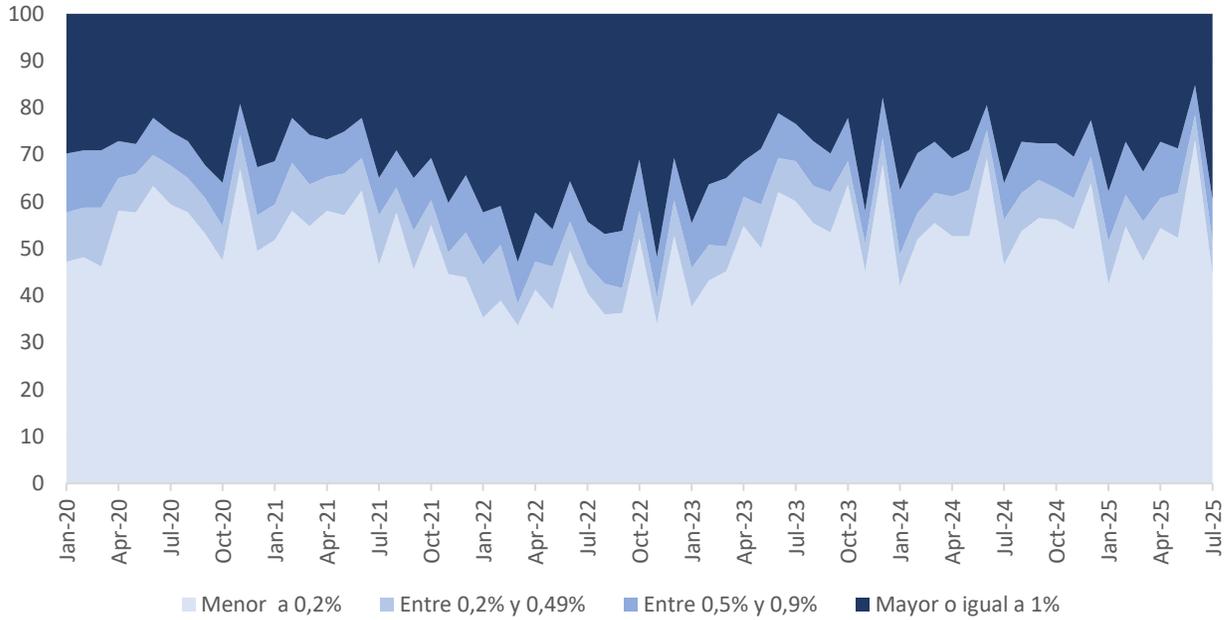
Figura 6. Incidencias m/m por divisiones



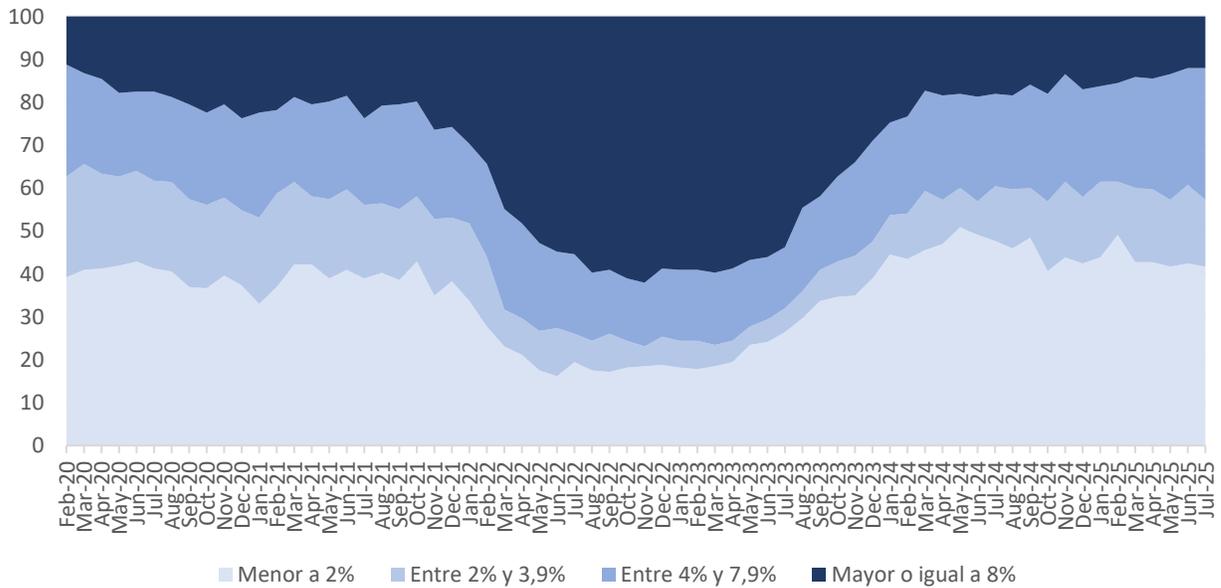
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales

Panel A: Porcentaje de productos según variación mensual en precio

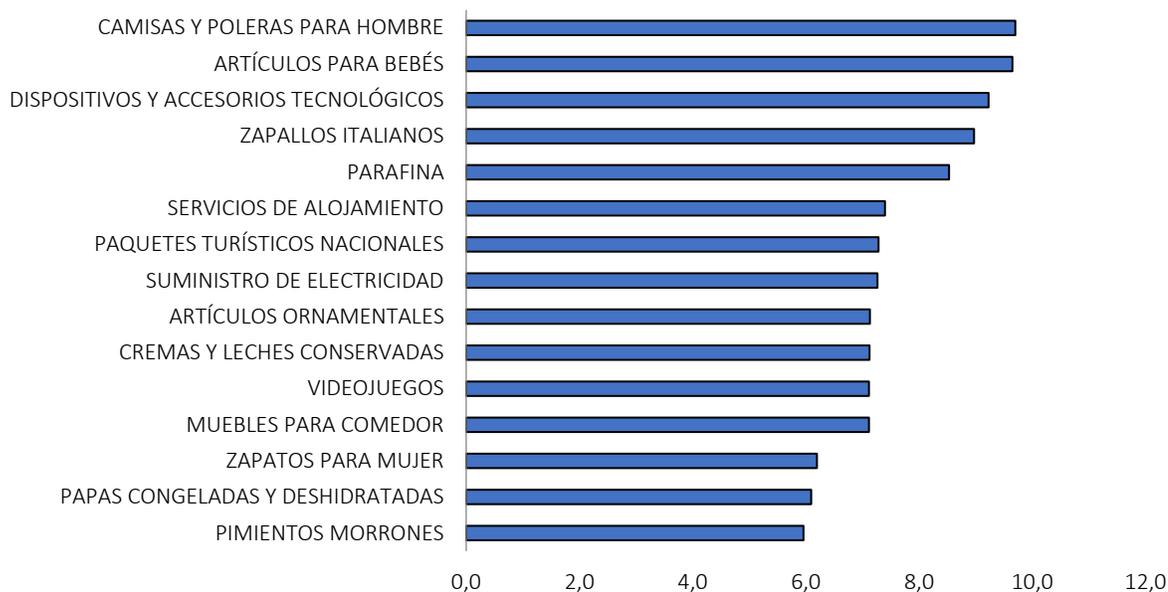


Panel B: Porcentaje de productos según variación anual en precio



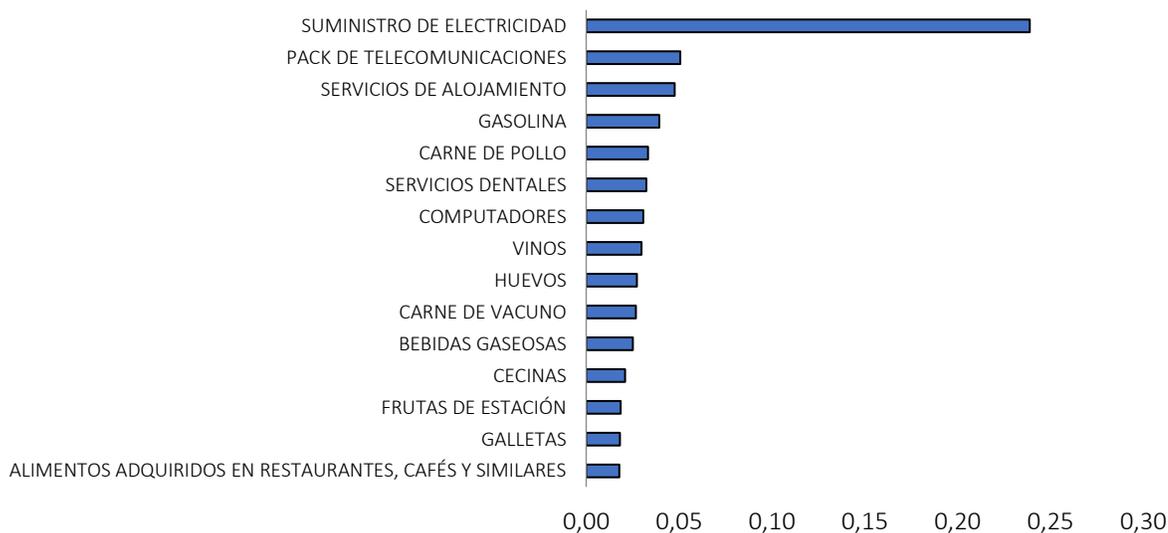
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



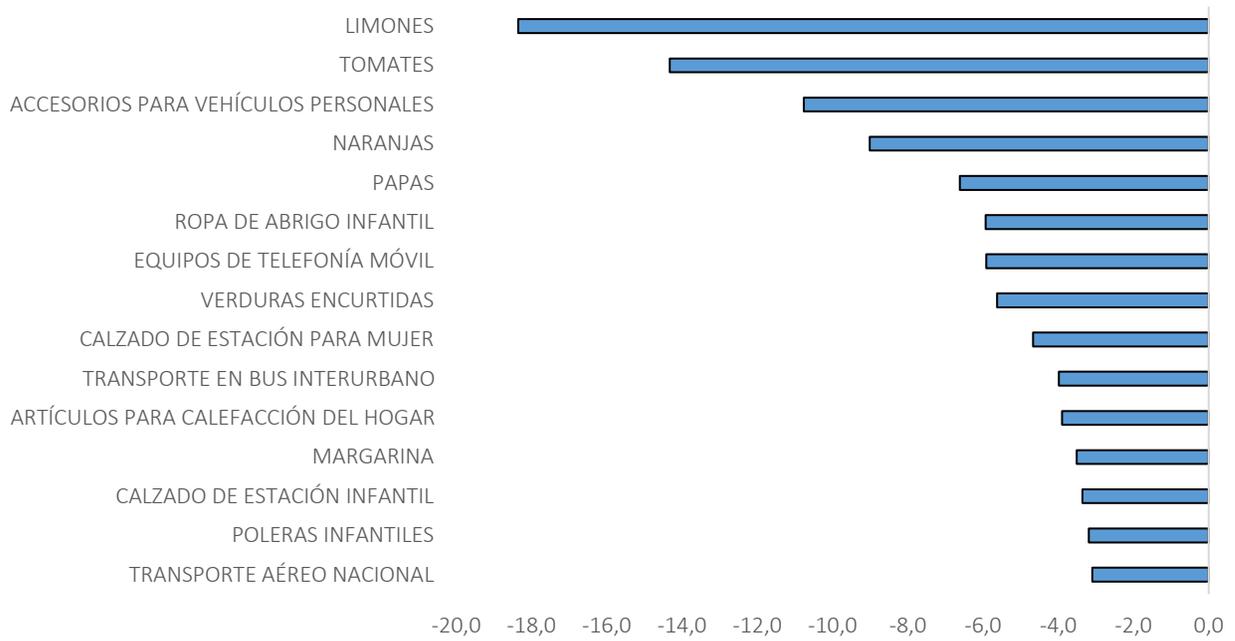
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



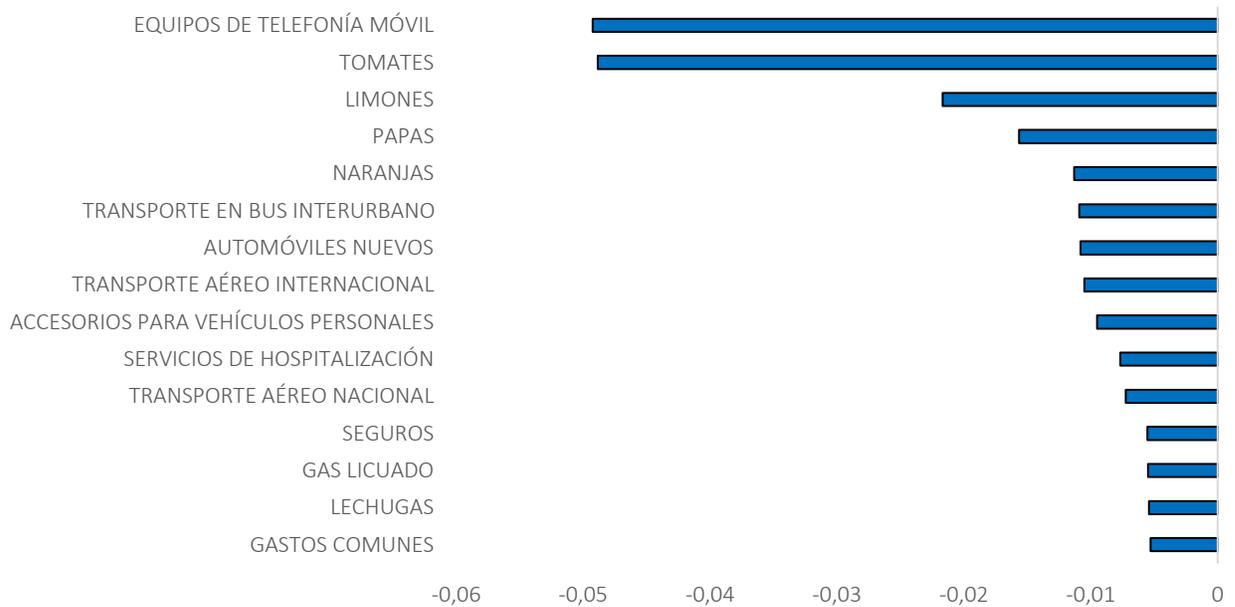
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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