

Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

IPC DE JULIO AUMENTÓ 0,1% M/M, POR DEBAJO DE LO ESPERADO, GRACIAS A LA CAÍDA DEL PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES

Julio, 2026

INFORME





IPC de julio aumentó 0,1% m/m, por debajo de lo esperado, gracias a la caída del precio de los combustibles

RESUMEN EJECUTIVO

- IPC de julio se ubicó en la parte baja de las expectativas al registrar un alza de 0,1% m/m (esp. 0,1%/0,2%). De esta forma, la inflación interanual fue de 3,5%.
- La inflación mensual sin volátiles fue de 0,5% (3,2% a/a). Por otra parte, la inflación sin alimentos y energía fue de 0,4% m/m.
- Dentro de las alzas mensuales de julio, destacaron las divisiones de **Alimentos y bebidas no alcohólicas, Vivienda y servicios básicos y Restaurantes y alojamiento**.
- Los productos con las **alzas más relevantes** corresponden a **suministro de electricidad, servicios de alojamiento y arriendo**. En el lado opuesto, los **productos con las bajas más relevantes fueron gasolina, petróleo diésel y transporte aéreo nacional**.
- Desde el punto de vista de los combustibles, su contribución a la inflación mensual de este mes fue negativa y de una magnitud mayor a la exhibida en junio.
- Este registro confirma un escenario de presiones inflacionarias contenidas, más allá de presiones puntuales sobre precios específicos. Sin embargo, el alza del IPC sin volátiles pone una nota de cautela y, en consecuencia, la noticia es compatible con un escenario de mantención de la TPM en el corto plazo.

El IPC de julio registró un aumento de 0,1% m/m (Figura 1), en línea con la parte baja de las expectativas contenidas en las encuestas (0,1%/0,2%) (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 3,5%. Por otro lado, el IPC sin volátiles registró un aumento mensual de 0,5%, mientras que, en términos interanuales, el avance fue de 3,2% (Figura 3).

Según los resultados de la EOF, antes de este dato el mercado financiero esperaba variaciones mensuales de 0,3% y 0,5% para agosto y septiembre, respectivamente. En caso de concretarse este escenario, las variaciones a doce meses para ambos meses serían de 3,8% (Figura 4).

Por analíticos¹ (Figura 5), destaca Alimentos, el cual presentó un incremento mensual de 0,7% y aportó con 0,15 pp. A este le sigue IPC SAE Bienes, el cual presentó un alza mensual de 0,5% y aportó con 0,12 pp. Por otro lado, Energía presentó una baja mensual de 3,0%, aportando con -0,31 pp. y representando al sector con la contribución más baja a la variación mensual del IPC de este mes.

A nivel de divisiones, diez de ellas registran aumentos en este mes (Figura 6). Dentro de estas alzas, destacan los avances en las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,7% m/m), Vivienda y servicios básicos (0,6% m/m), y Restaurantes y alojamiento (1,1% m/m), las cuales contribuyeron con 0,15 pp., 0,12 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, nueve de ellas pertenecen a alguna de las tres divisiones anteriormente mencionadas, dentro de las cuales destacan **suministro de electricidad, servicios de alojamiento y arriendo**², los cuales incidieron en 0,08 pp., 0,05 pp. y 0,04 pp., respectivamente. En el lado opuesto se encuentra la división de Transporte, la cual presentó una baja mensual de 3,5% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,47 pp. Este hecho se explicó principalmente por las disminuciones en los precios de **gasolina** (lo cual aportó con -0,317 pp.), y de **petróleo diésel** (cuyo aporte fue de -0,079 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.

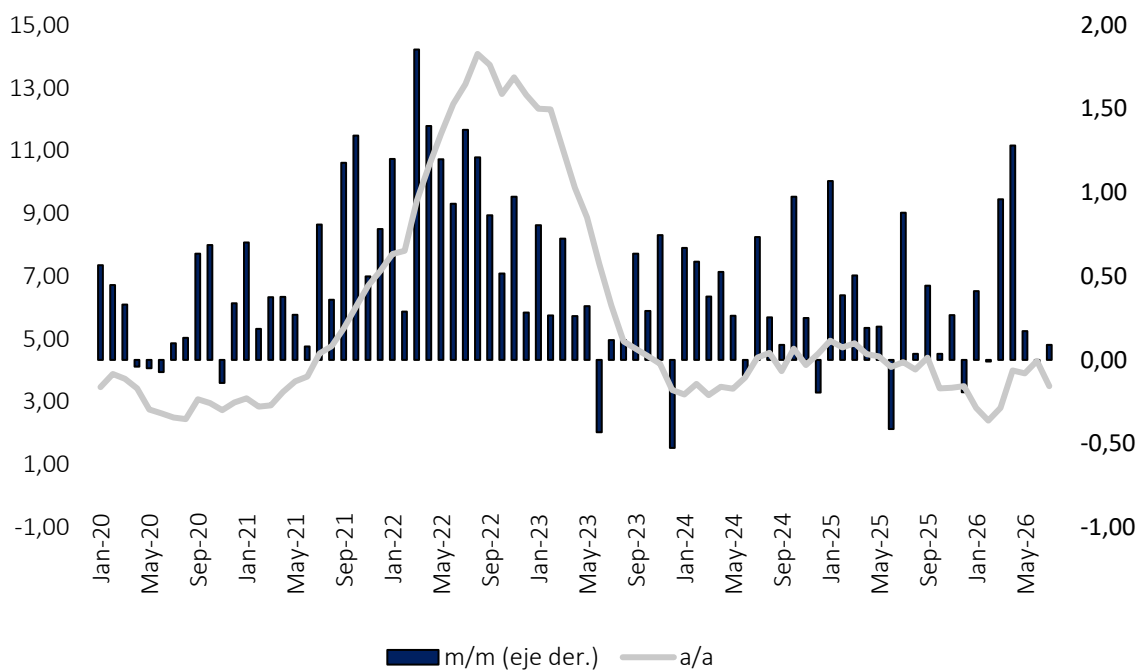
² Suministro de electricidad y arriendo pertenecen a la división de Vivienda y servicios básicos, mientras que servicios de alojamiento pertenece a la división de Restaurantes y alojamiento.

A nivel de productos, el 59,0% de estos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de julio. En términos mensuales, el 46,6% presentó aumentos menores a 0,2%, mientras que el 31,8% presentó alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 62,9% presentó alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 13,1% 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 muebles para jardín y exteriores (18,2%), artículos para bebés (15,7%) y zapallos italianos (10,3%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **suministro de electricidad, servicios de alojamiento y arriendo** (Figura 9). En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son limones (-19,5%), transporte aéreo nacional (-17,3%) y petróleo diésel (-13,5%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **gasolina, petróleo diésel y transporte aéreo nacional** (Figura 11).

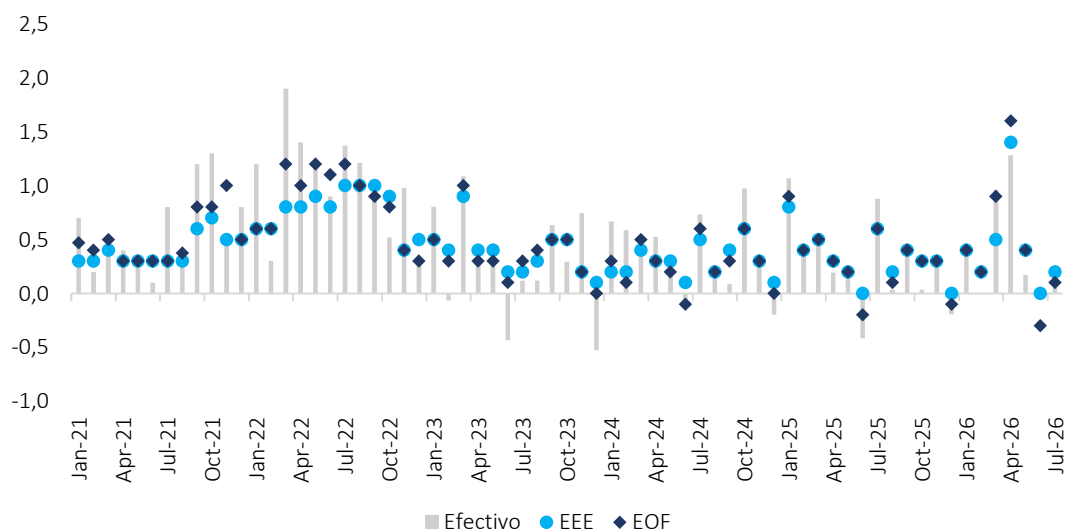
Finalmente, respecto de los combustibles, su contribución a la variación del IPC de julio fue negativa y de una magnitud mayor a la exhibida en junio (-0,4 pp.) (Figura 12).

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



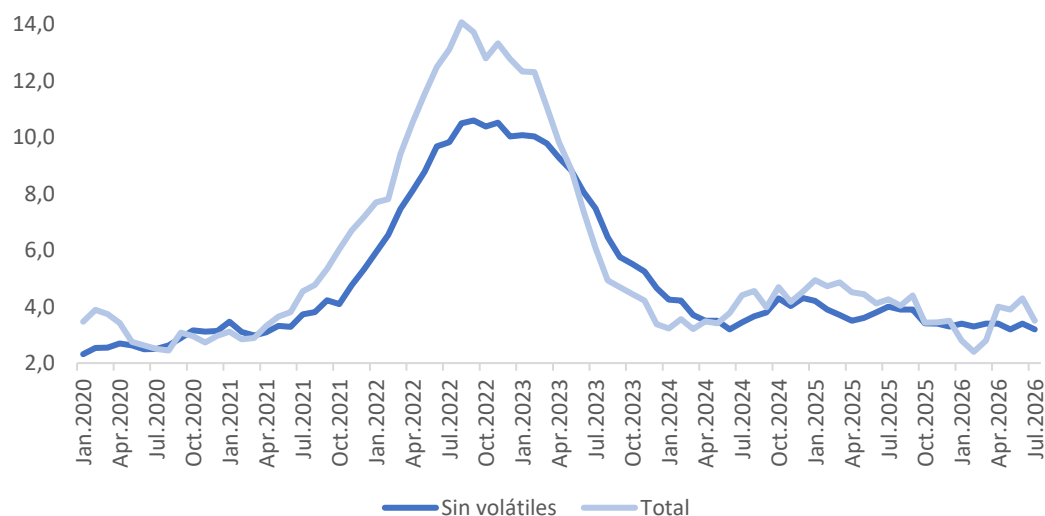
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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, %)



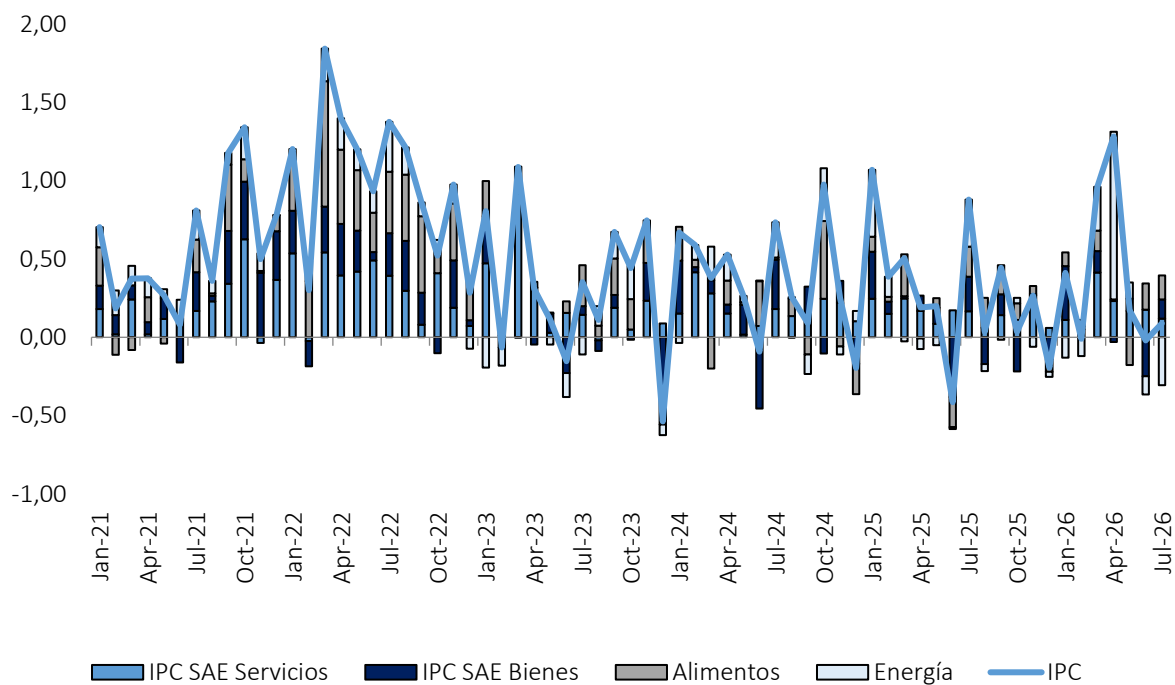
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



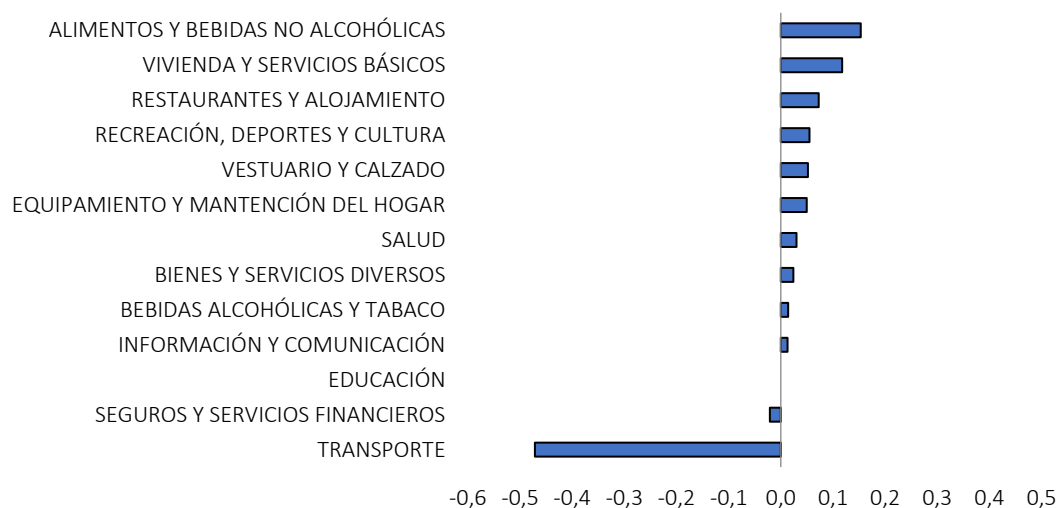
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



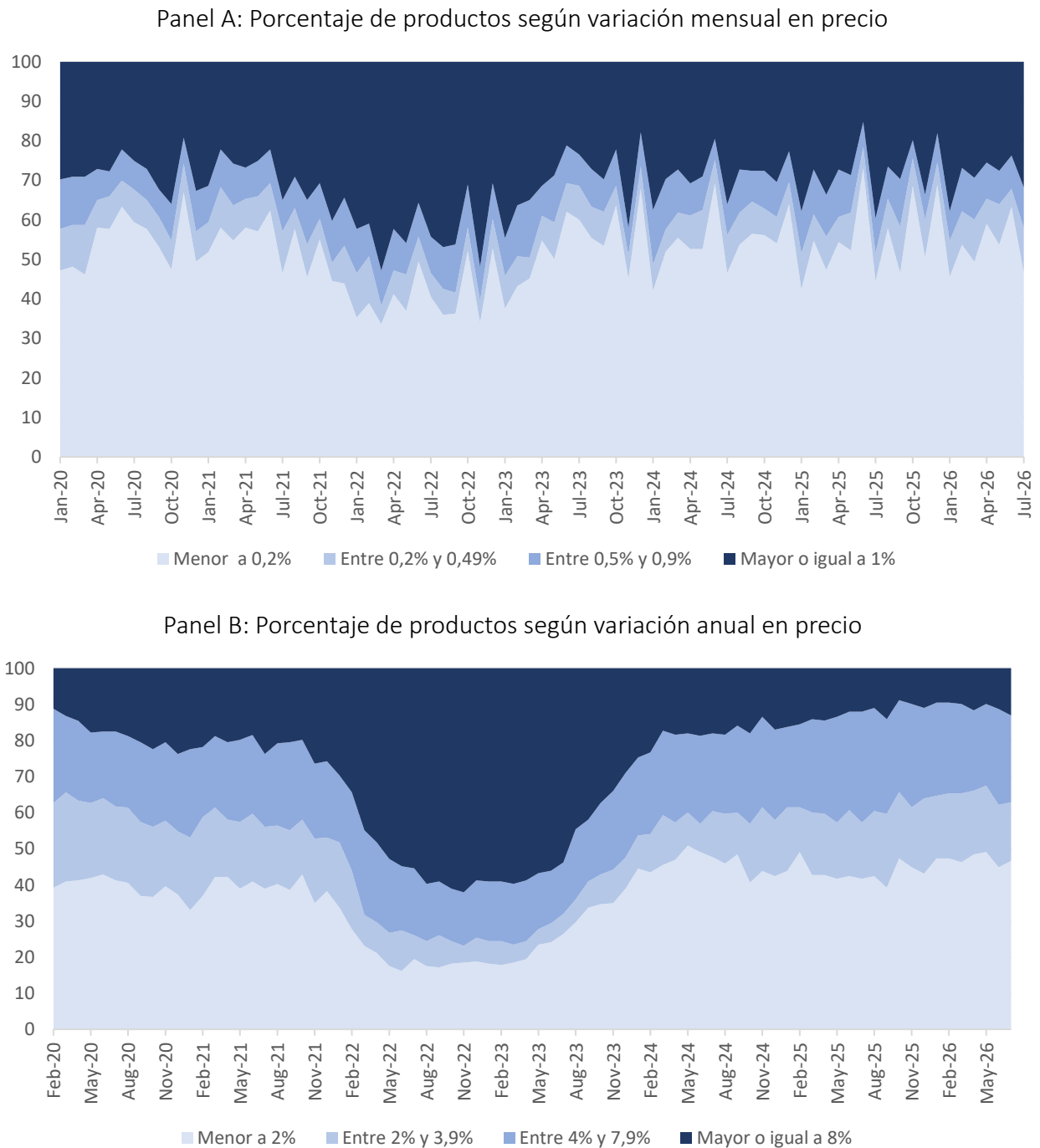
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 6. Incidencias m/m por divisiones



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales



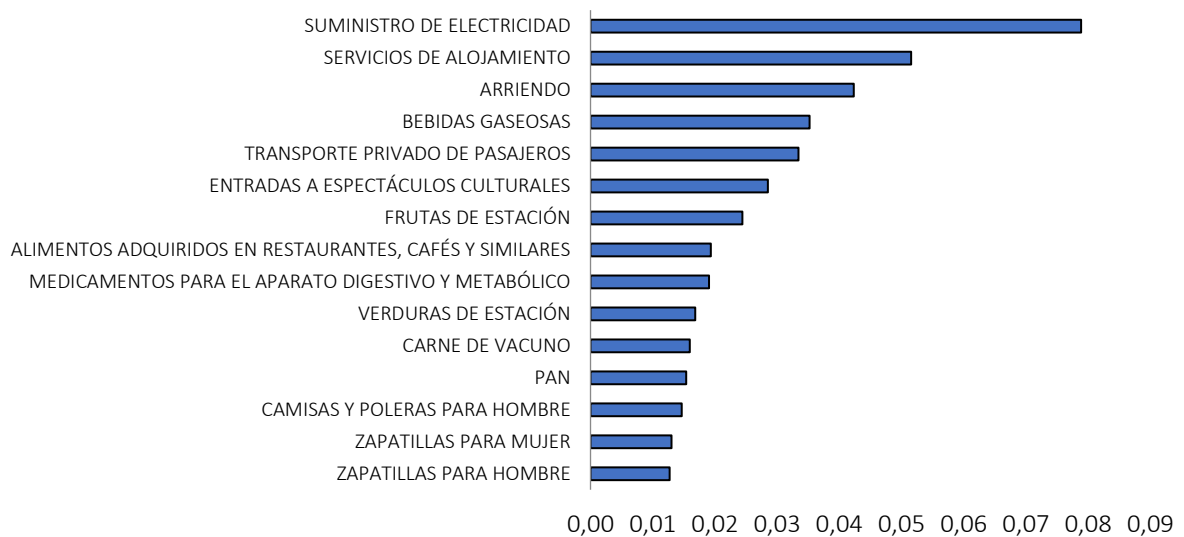
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



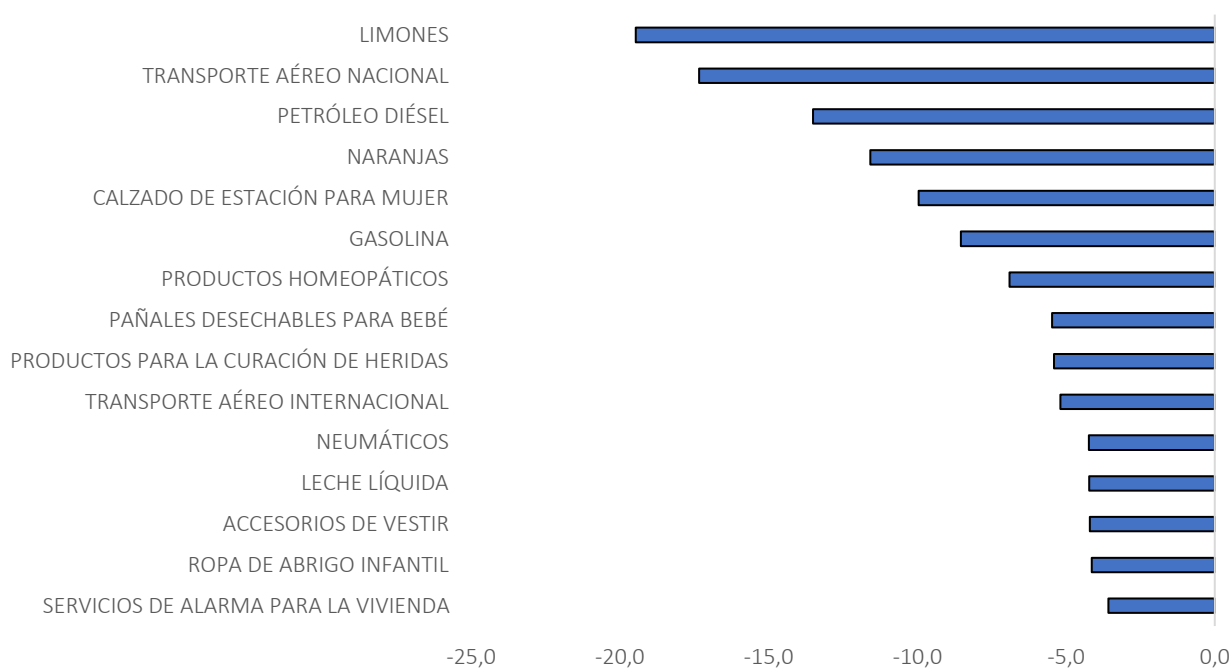
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



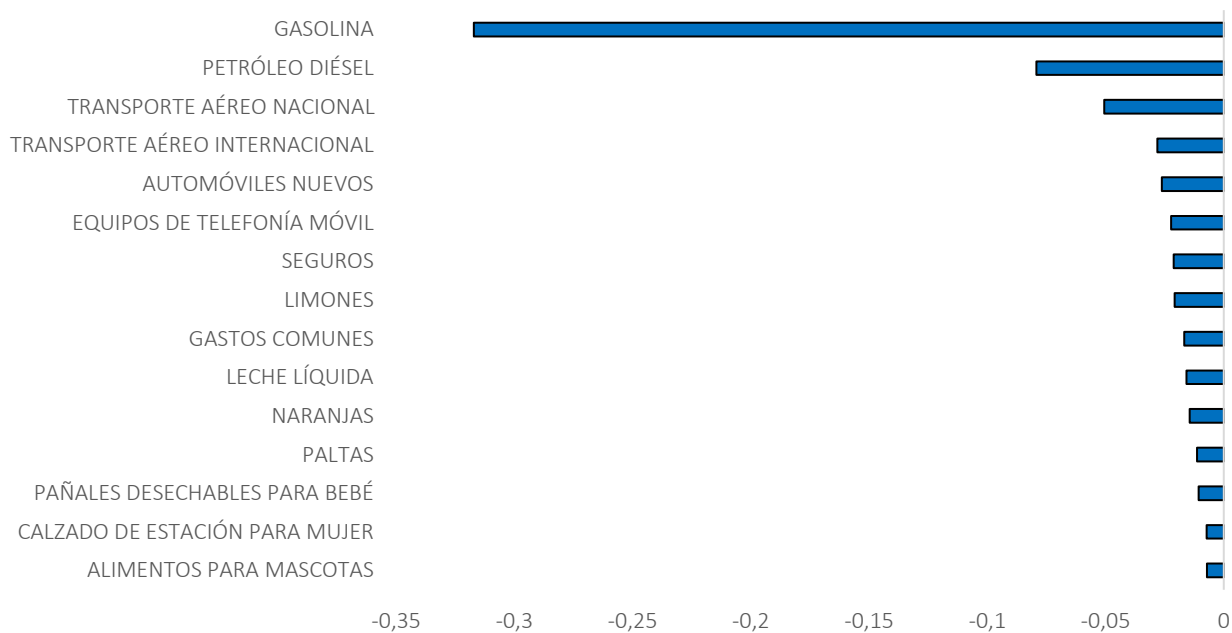
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



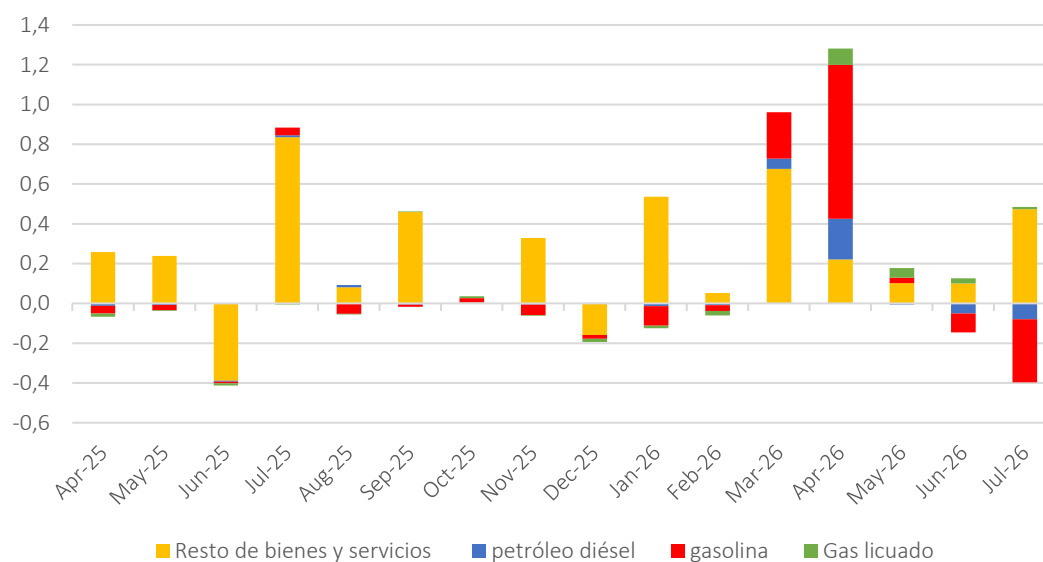
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 12. Contribuciones al IPC mensual (incidencias, pp.)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



clapesuc



@clapesuc



@clapes_uc



Clapes UC



ClapesUC



www.clapesuc.cl