Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales

INFLACIÓN DE OCTUBRE AUMENTA EN TORNO A LAS EXPECTATIVAS

Octubre, 2026

INFORME

Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales

Inflación de octubre aumenta en torno a las expectativas

RESUMEN EJECUTIVO

- **El IPC de octubre se ubicó en torno a las expectativas al registrar un alza de 0,5% m/m**. De esta forma, **la inflación interanual fue de 4,5%.**
- **La inflación mensual sin volátiles fue de 0,0% (3,3% a/a). Por** otra parte, la inflación sin alimentos y energía fue de 0,0% m/m.
- **Dentro de las alzas mensuales de octubre, destacaron** las divisiones de **Transporte, Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Vivienda y servicios básicos.**
- Los productos con las **alzas más relevantes** corresponden a **gasolina, transporte aéreo internacional, y petróleo diésel. En el lado opuesto, los productos con las bajas más relevantes fueron conexión a internet, transporte aéreo nacional, y palta.**
- Desde el punto de vista de los combustibles, su contribución a la inflación mensual de este mes fue positiva y mayor que en septiembre.

El IPC de octubre registró un aumento de 0,5% m/m (Figura 1), ubicándose en torno al aumento esperado por las encuestas (0,4% y 0,5% en la EEE y EOF respectivamente) (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 4,5%. Por otro lado, el IPC sin volátiles registró un aumento mensual de 0,0%, mientras que, en términos interanuales, el avance fue de 3,3% (Figura 3).

Según los resultados de la EOF, antes de este dato el mercado financiero esperaba variaciones mensuales de 0,5% y 0,1% para noviembre y diciembre, respectivamente. En caso de concretarse este escenario, las variaciones a doce meses para ambos meses serían de 4,7% y 5,1% respectivamente (Figura 4).

Por analíticos[1] (Figura 5), destaca Energía, el cual presentó un incremento mensual de 2,7% y aportó con 0,28 pp. A este le sigue Alimentos, el cual presentó un alza mensual de 1,0% y aportó con 0,23 pp. Por otro lado, IPC SAE Servicios presentó un alza mensual de 0,3%, aportando con 0,12 pp. Por último, IPC SAE bienes registró una baja de 0,6%, aportando con -0,15 pp.

A nivel de divisiones, seis de ellas registran aumentos en este mes (Figura 6). Dentro de estas alzas, destacan los avances en las divisiones de Transporte (2,0% m/m), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,0% m/m), y Vivienda y servicios básicos (0,6% m/m), las cuales contribuyeron con 0,27 pp., 0,23 pp. y 0,11 pp., respectivamente, a la variación mensual del IPC.

Al analizar más detalladamente, se observa que, de las quince mayores incidencias por producto, tres de ellas pertenecen a Transporte, y cinco de ellas pertenecen a Alimentos y Bebidas No Alcohólica. Destacan **gasolina, transporte aéreo internacional, y petróleo diesel**, los cuales incidieron en 0,16 pp., 0,07 pp. y 0,07 pp., respectivamente.

En el lado opuesto se encuentra la división de Vestuario y Calzado, la cual presentó una baja mensual de 4,1% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,10 pp.

A nivel de productos, el 47,0% de estos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de octubre. En términos mensuales, el 58,3% presentó aumentos menores

[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.

a 0,2%, mientras que el 25,4% presentó alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 60,4% presentó alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 15,2% presentó alzas mayores o iguales a 8,0% (Figura 7).

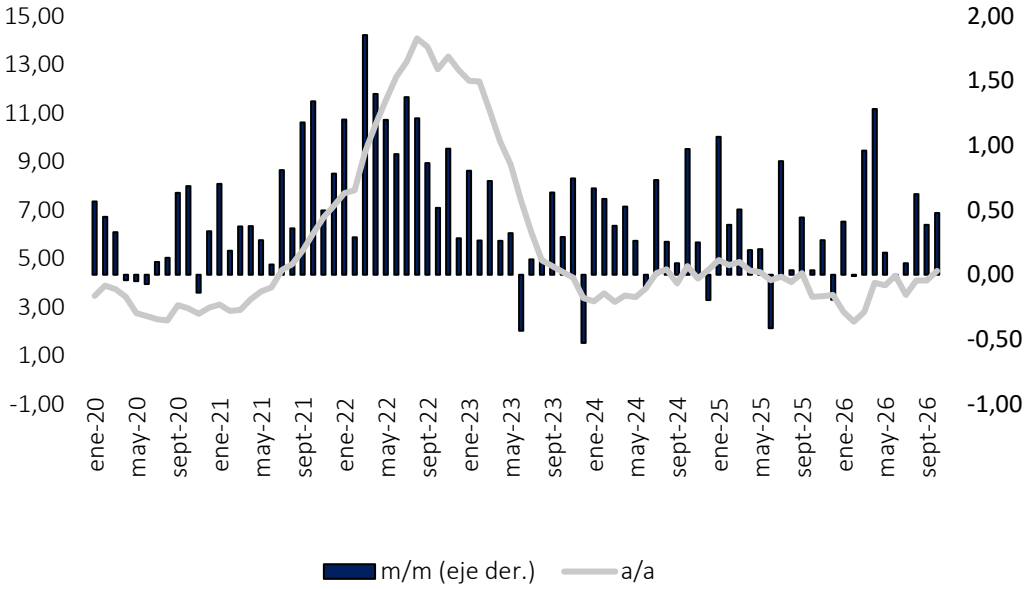
A nivel desagregado, dentro de la lista general de productos con mayores alzas mensuales se encuentran Pimientos Morrones (16,9%), plátanos (13,3%), y transporte aéreo internacional (13,0%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **gasolina, transporte aéreo internacional y petróleo diésel** (Figura 9).

En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son conexión a internet (-14,7%), colchones (-12,2%) y transporte aéreo nacional (-11,8%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **conexión a internet, transporte aéreo nacional, y paltas** (Figura 11).

Respecto de los combustibles, su contribución a la variación del IPC de este mes fue positiva (Figura 12).

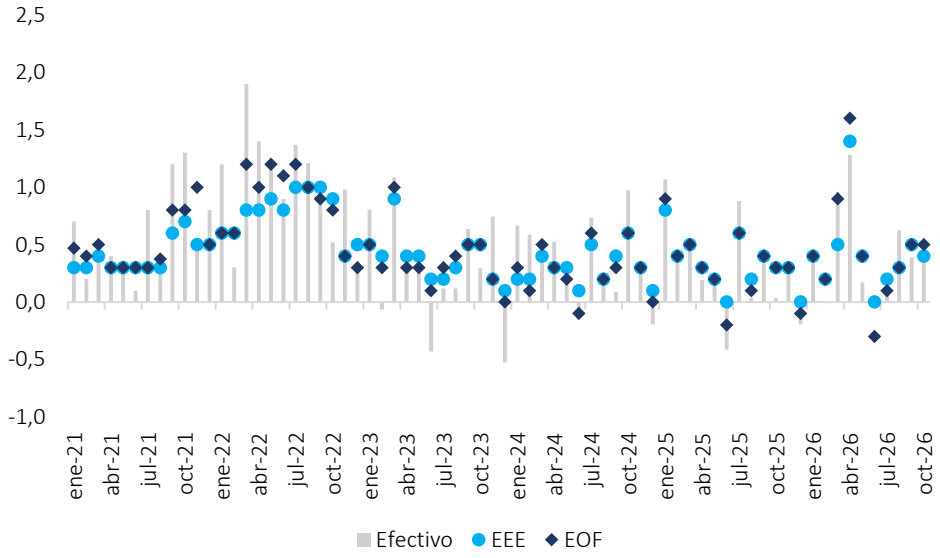
Finalmente, con respecto a la comparación con las expectativas previas comunicadas por el Banco Central, el IPOM de septiembre proyectaba una inflación de 4,3% para diciembre. En este sentido, los nuevos datos muestran que se podría llegar a una inflación mayor que lo esperado a fin de año, pudiendo alcanzar en torno al 5%. Cabe notar que este registro debe leerse con cautela y analizarse en conjunto con los datos de actividad, empleo, inflación subyacente y las expectativas de inflación que se encuentran ancladas en torno a la meta. En consecuencia, seguimos viendo como el escenario más probable que la TPM se mantenga en 4,5%.

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



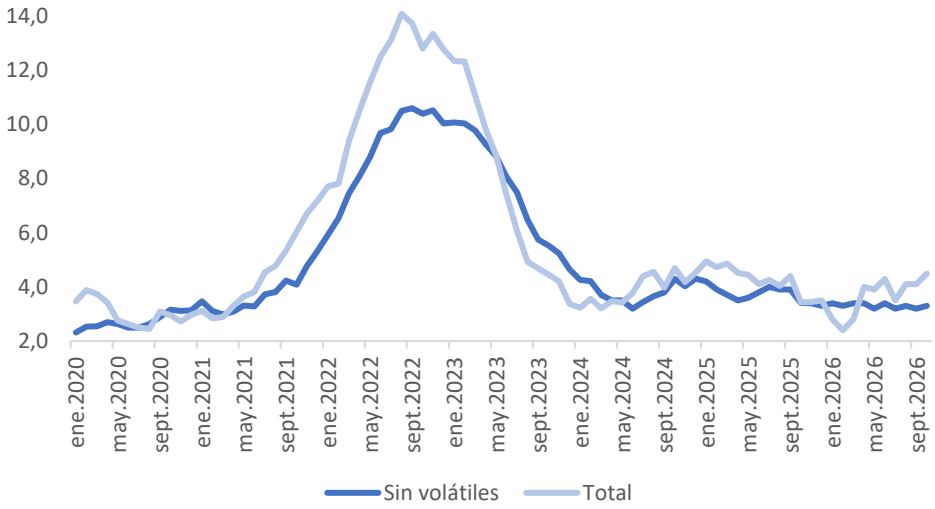
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



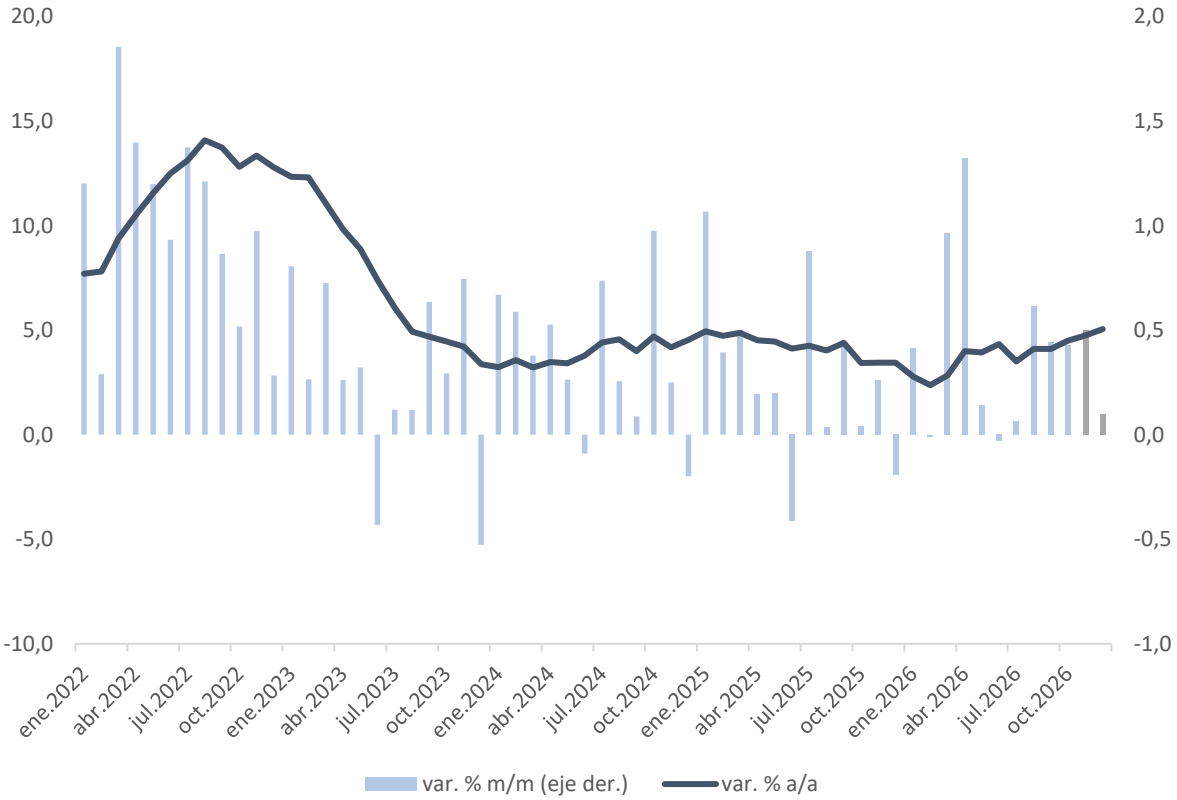
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



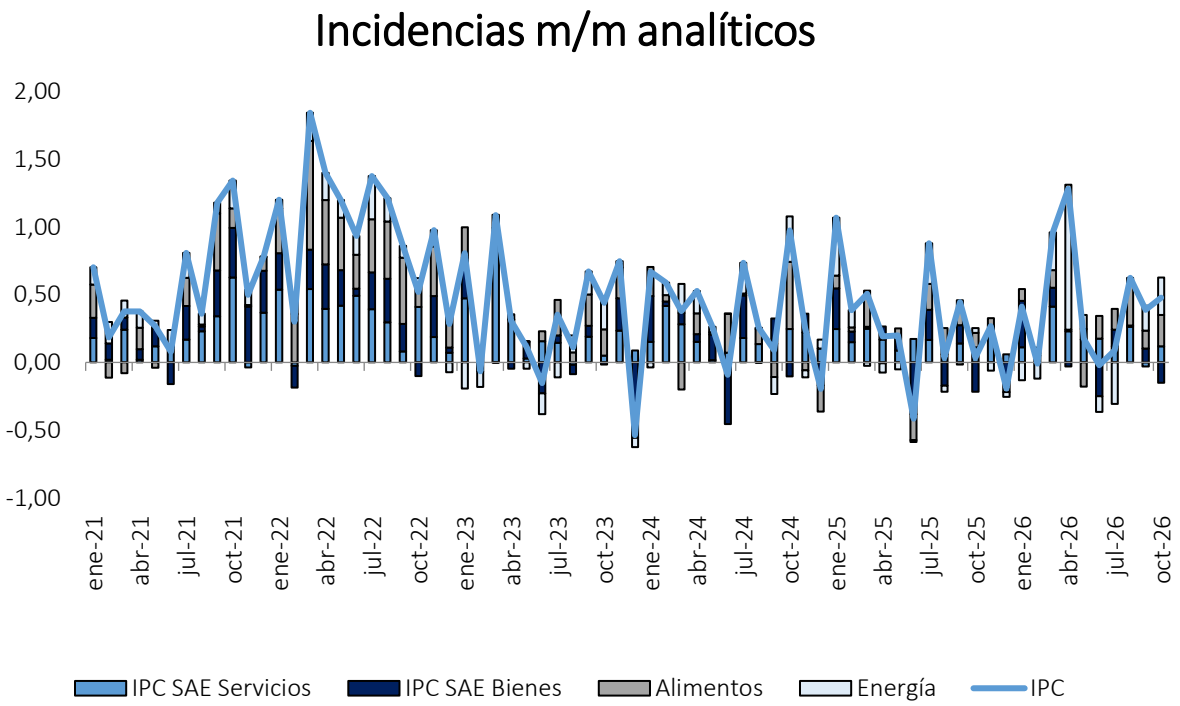
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



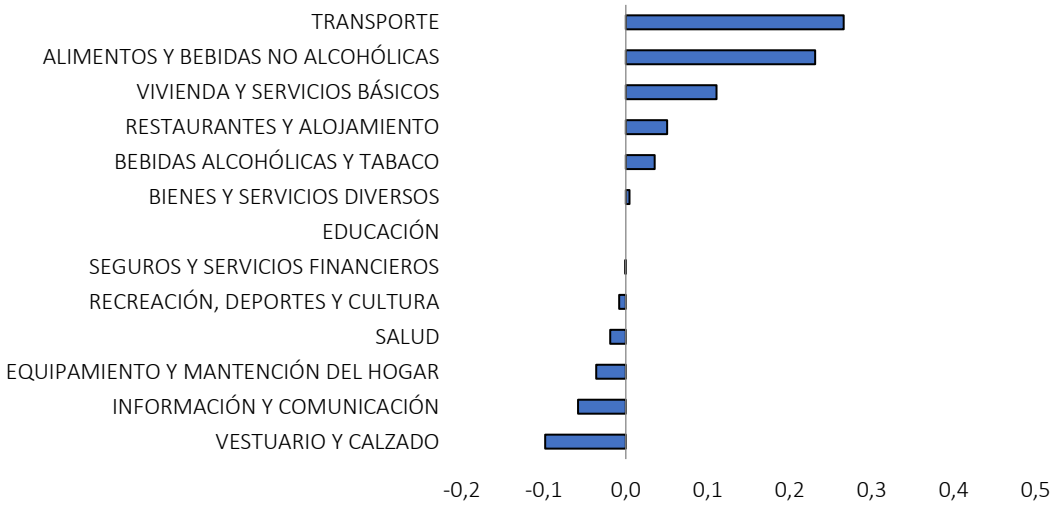
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



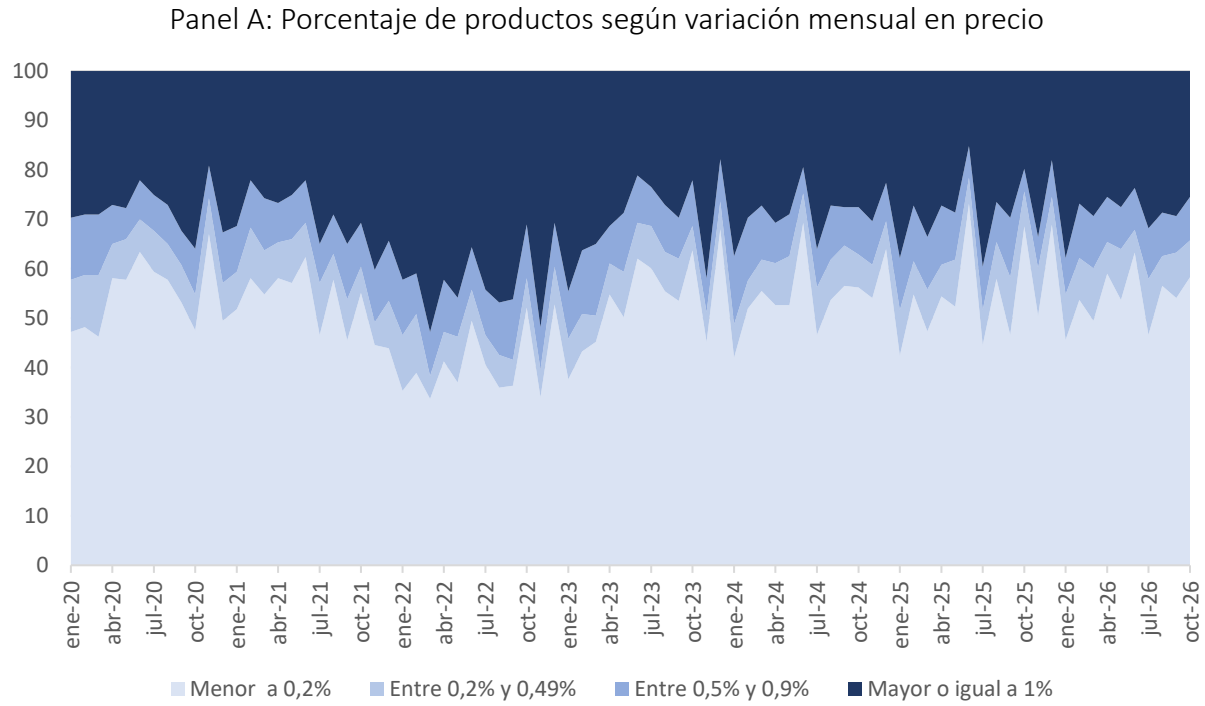
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 6. Incidencias m/m por divisiones

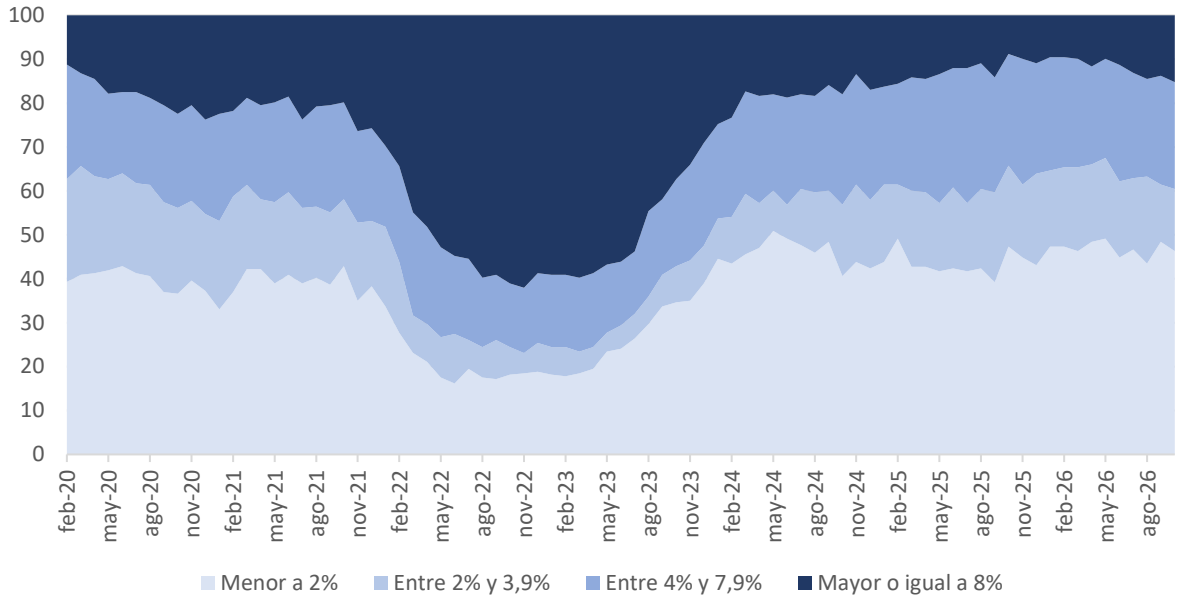


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales

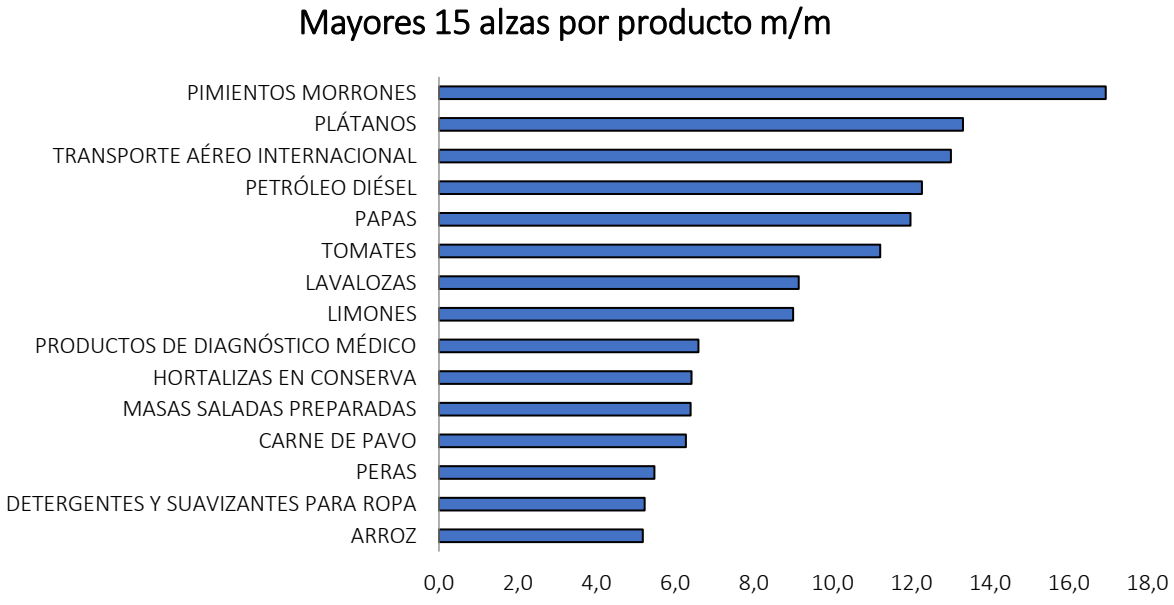


Panel B: Porcentaje de productos según variación anual en precio



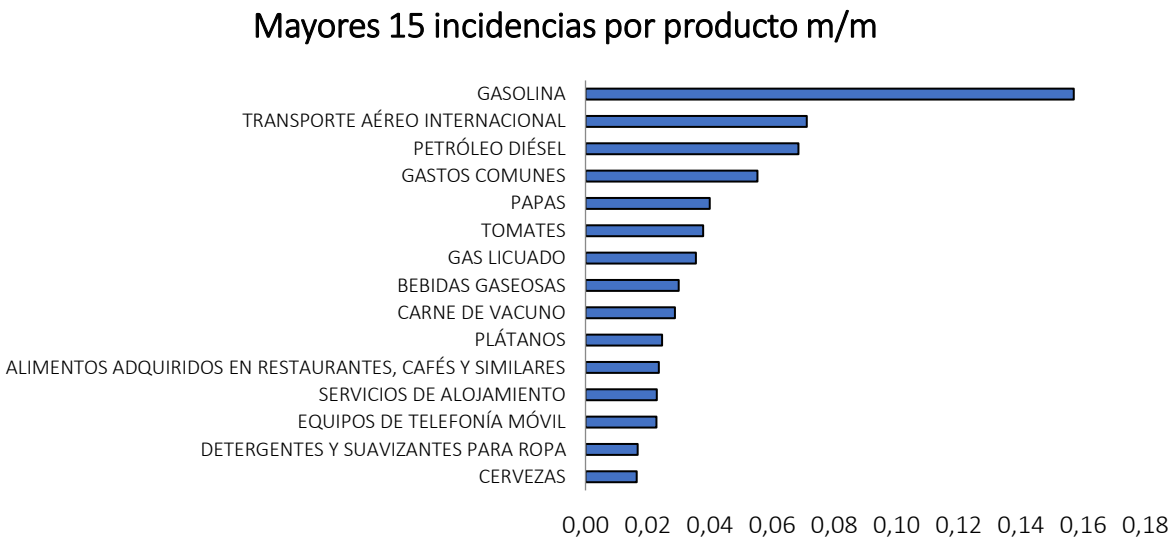
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



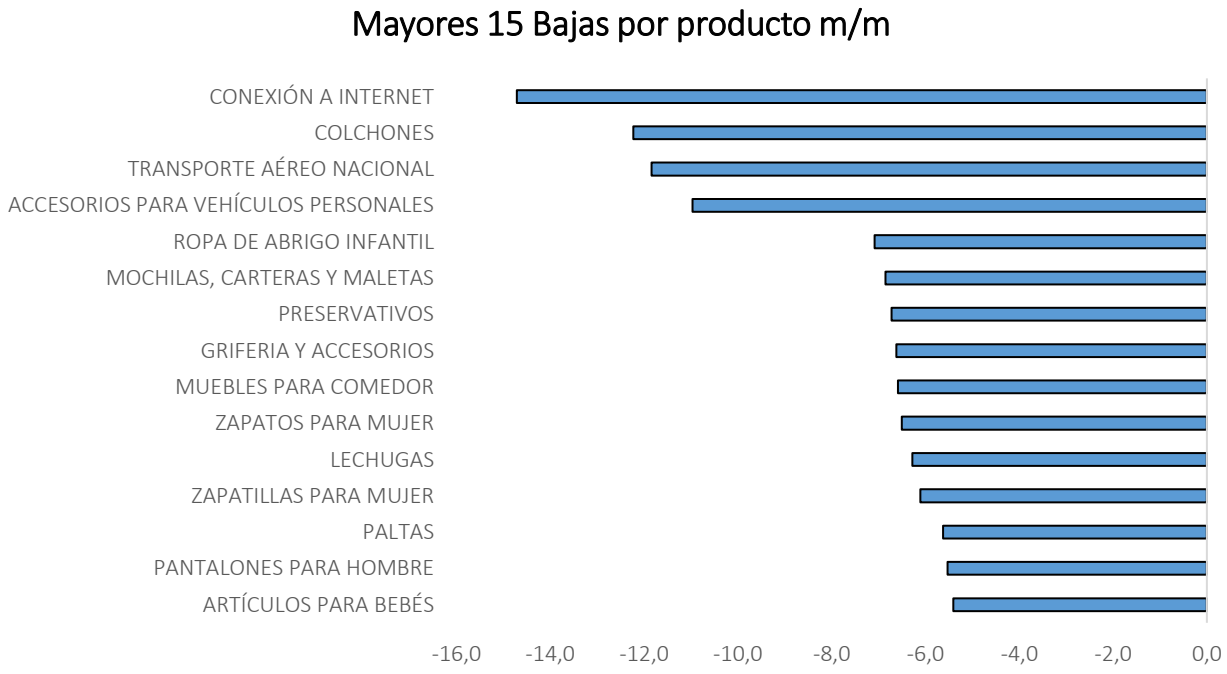
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



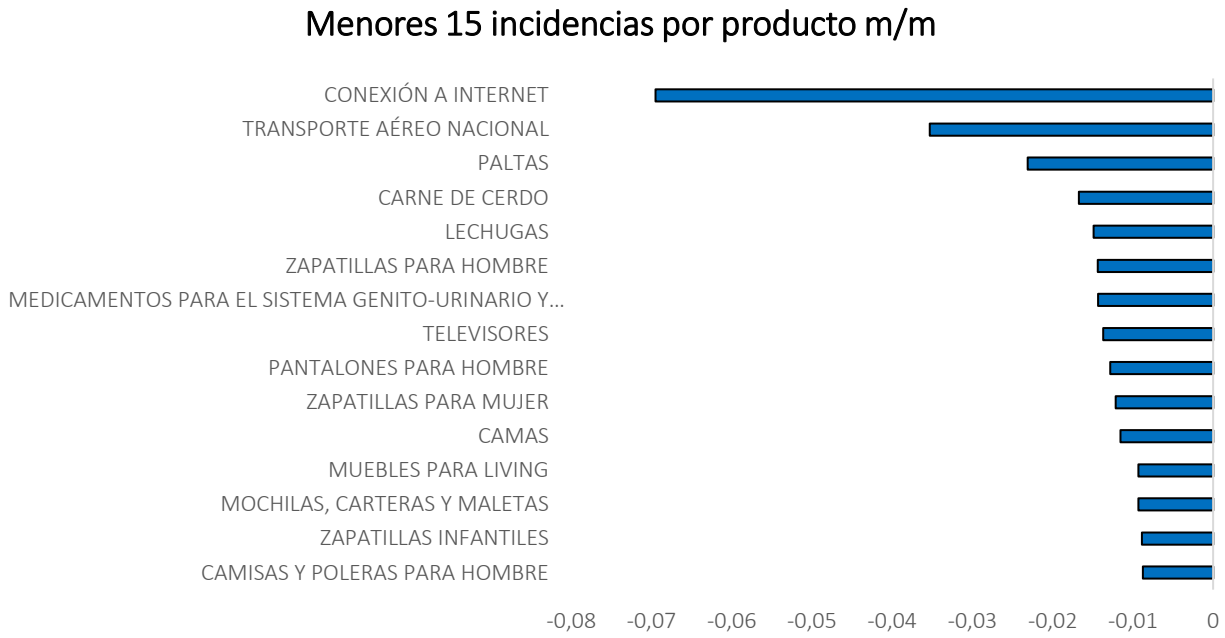
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



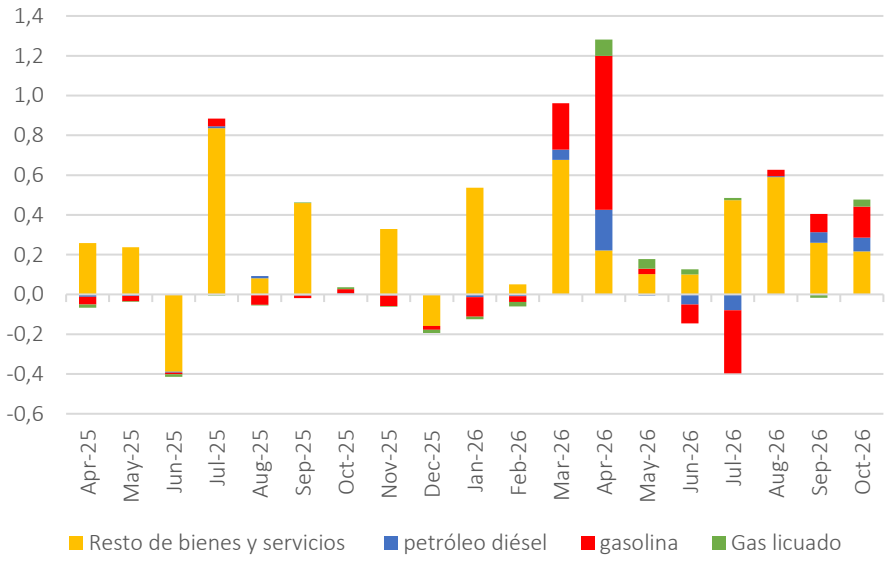
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

clapesuc

@clapesuc

@clapes_uc

Clapes UC

ClapesUC

www.clapesuc.cl