



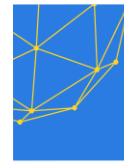
Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

INFLACIÓN MENSUAL DE MAYO POR DEBAJO DE EXPECTATIVAS CONFIRMA ACOTADAS PRESIONES INFLACIONARIAS MÁS ALLÁ DE LAS ALZAS DE LOS PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES EN MARZO

Mayo, 2026



INFORME



Inflación mensual de mayo por debajo de expectativas confirma acotadas presiones inflacionarias más allá de las alzas de los precios de los combustibles en marzo

RESUMEN EJECUTIVO

- **IPC de mayo se ubicó por debajo de las expectativas al registrar un alza de 0,2% m/m (esp. 0,4%). De esta forma, la inflación interanual fue de 3,9%.**
- **La inflación mensual sin volátiles también fue de 0,2% (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 mayo, destacaron las divisiones de Vivienda y servicios básicos, Transporte y Recreación, deportes y cultura.**
- Los productos con las **alzas más relevantes** corresponden a **carne de vacuno, alimentos adquiridos en restaurantes, cafés y similares y transporte aéreo internacional.**
- El aporte de los combustibles a la inflación mensual de este mes fue relativamente menor (0,1 pp. en vez del 0,3 pp. y 1,1 pp. de marzo y abril, respectivamente). **Esto confirma que los mayores efectos directos del alza de los combustibles se dieron en marzo y abril.**
- **Por segundo mes consecutivo el IPC muestra bajas presiones inflacionarias subyacentes, lo que es compatible con una economía débil y con holguras de capacidad.** Esperamos que el BC mantenga la tasa este mes, pero que incorpore con claridad escenarios de recortes en el próximo IPOM si las condiciones macro se siguen deteriorando. Este dato confirma la necesidad de contar con una mayor apertura respecto de la evolución de la TPM

El IPC de mayo registró un aumento mensual de 0,2% (Figura 1), por debajo del aumento de 0,4% esperado tanto por la EEE como por la EOF (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 3,9%. Por otro lado, el IPC sin volátiles también registró un aumento mensual de 0,2%, 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 -0,1% y 0,3% para junio y julio, respectivamente. En caso de concretarse este escenario, las variaciones a doce meses para ambos meses serían de 4,3% y 3,7%, respectivamente (Figura 4).

Por analíticos¹ (Figura 5), destaca IPC SAE Servicios, el cual presentó un incremento mensual de 0,4% y aportó con 0,17 pp. A este le sigue Energía, el cual presentó un alza mensual de 1,0% y aportó con 0,10 pp. Por otro lado, Alimentos presentó una baja mensual de 0,8%, aportando con -0,18 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 Vivienda y servicios básicos (0,7% m/m), Transporte (0,6% m/m), y Recreación, deportes y cultura (0,9% m/m), las cuales contribuyeron con 0,12 pp., 0,08 pp. y 0,04 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 **transporte aéreo internacional, gas licuado y gasolina**², los cuales incidieron en 0,05 pp., 0,05 pp. y 0,03 pp., respectivamente. En el lado opuesto se encuentra la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas, la cual presentó una baja mensual de 0,8% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,18 pp. Este hecho se explicó principalmente por las disminuciones en los precios de **pan** (lo cual aportó con -0,085 pp.), y de **limones** (cuyo aporte fue de -0,029 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.

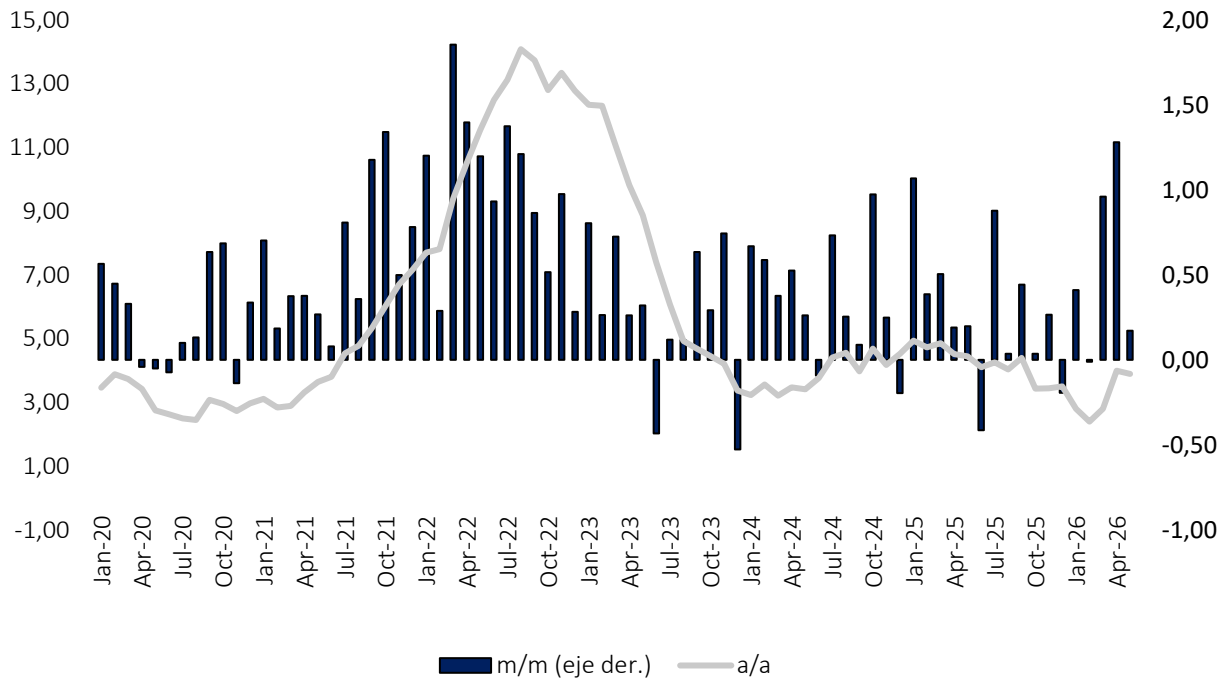
² Transporte aéreo internacional y gasolina pertenecen a la división de Transporte, mientras que gas licuado pertenece a la división de Vivienda y servicios básicos.

A nivel de productos, el 50,5% de éstos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de mayo. En términos mensuales, el 53,7% presentó aumentos menores a 0,2%, mientras que el 27,6% presentó alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 67,5% presentó alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 9,9% 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 accesorios para vehículos personales (22,5%), libros (12,5%) y colchones (10,0%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **carne de vacuno, alimentos adquiridos en restaurantes, cafés y similares y transporte aéreo internacional** (Figura 9). En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son limones (-17,2%), transporte en bus interurbano (-9,1%) y plátanos (-7,9%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **pan, transporte en bus interurbano y limones** (Figura 11).

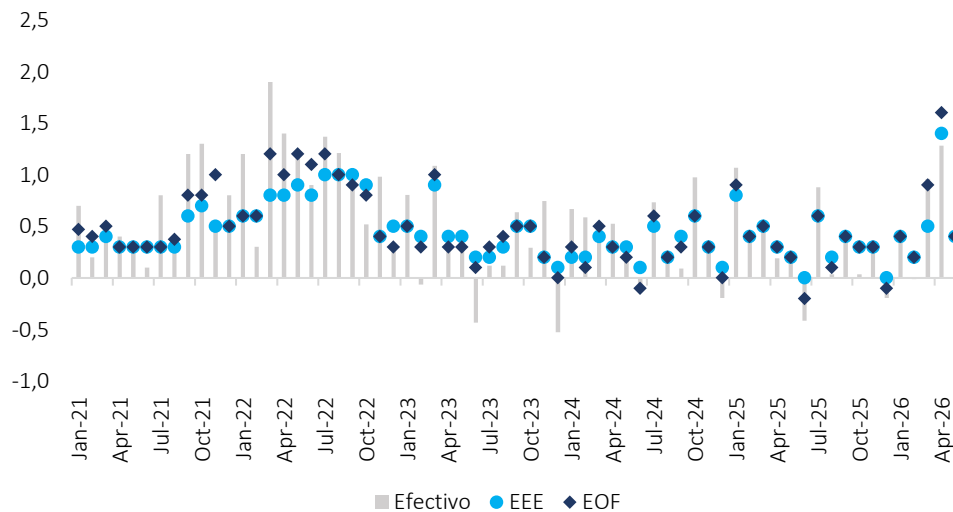
Con todo, la contribución de los combustibles al aumento del IPC de mayo (0,1 pp.) fue considerablemente menor a lo registrado en marzo y abril (0,3 pp. y 1,1 pp., respectivamente) (Figura 12). Esto confirma moderadas presiones inflacionarias más allá de las provenientes de los combustibles.

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



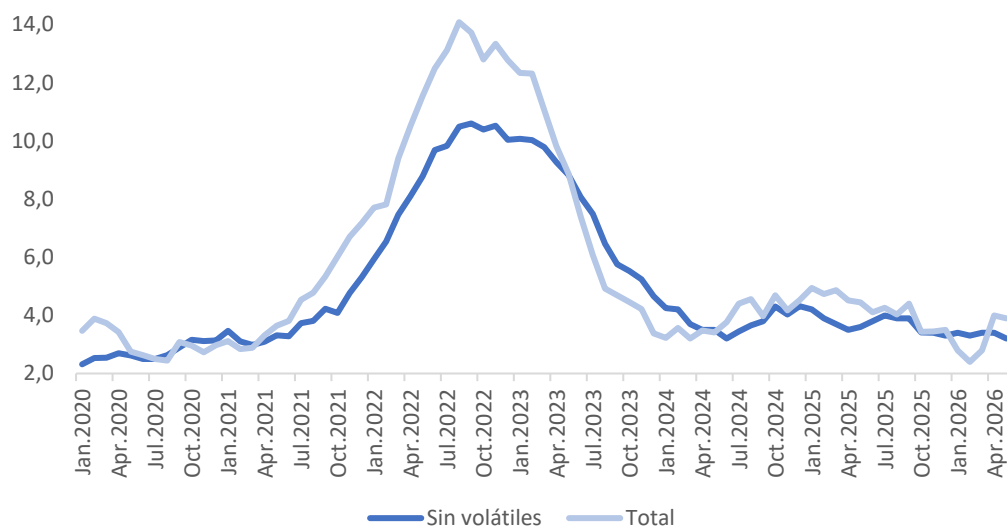
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



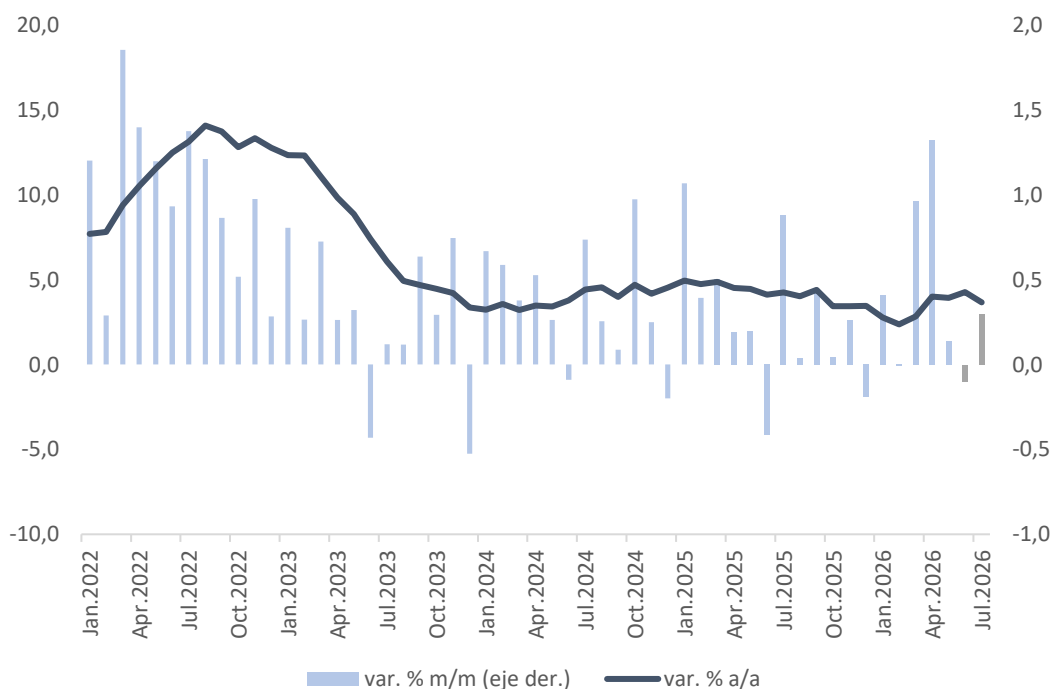
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



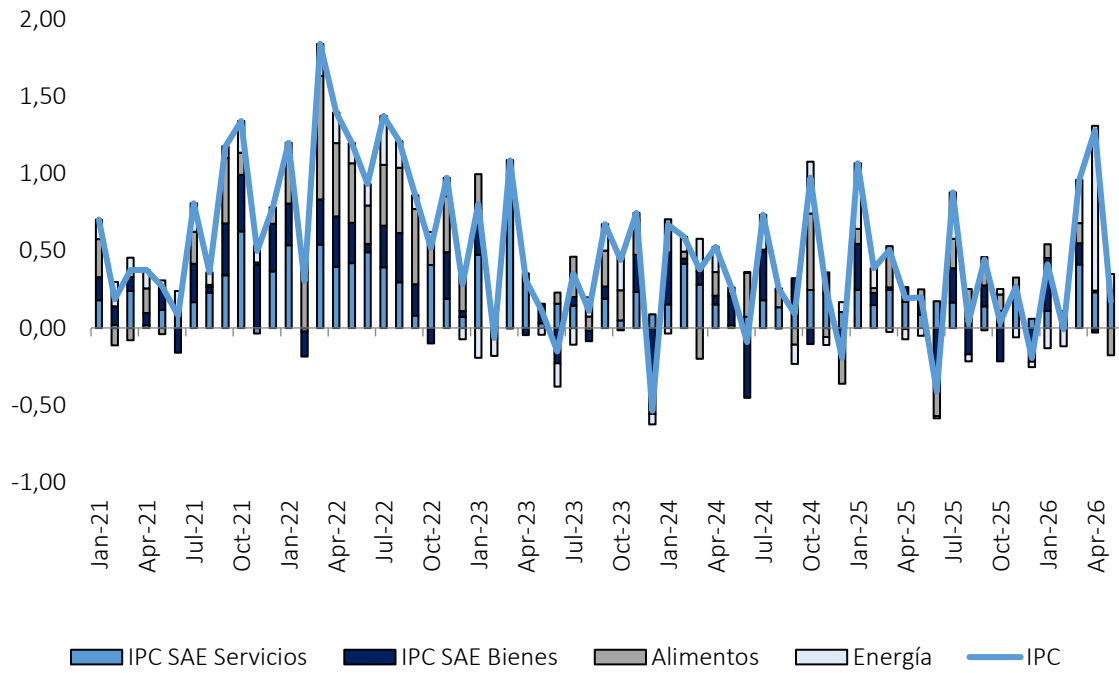
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



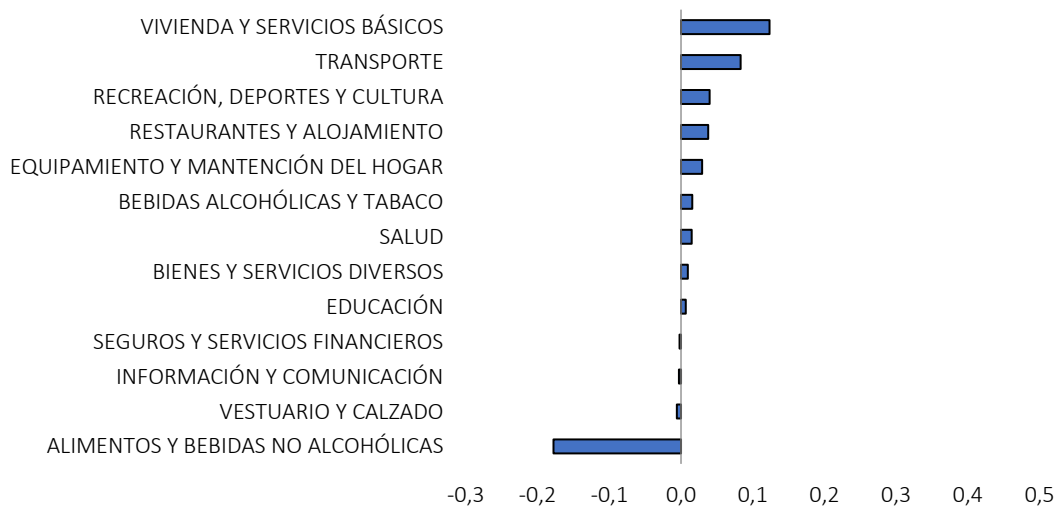
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

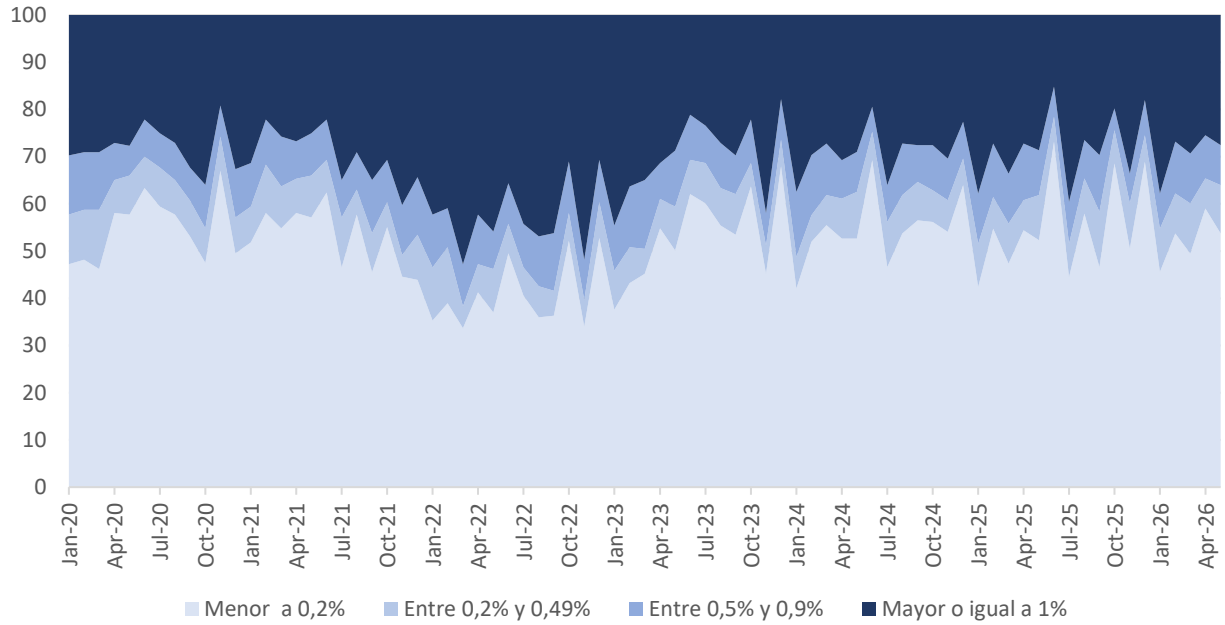
Figura 6. Incidencias m/m por divisiones



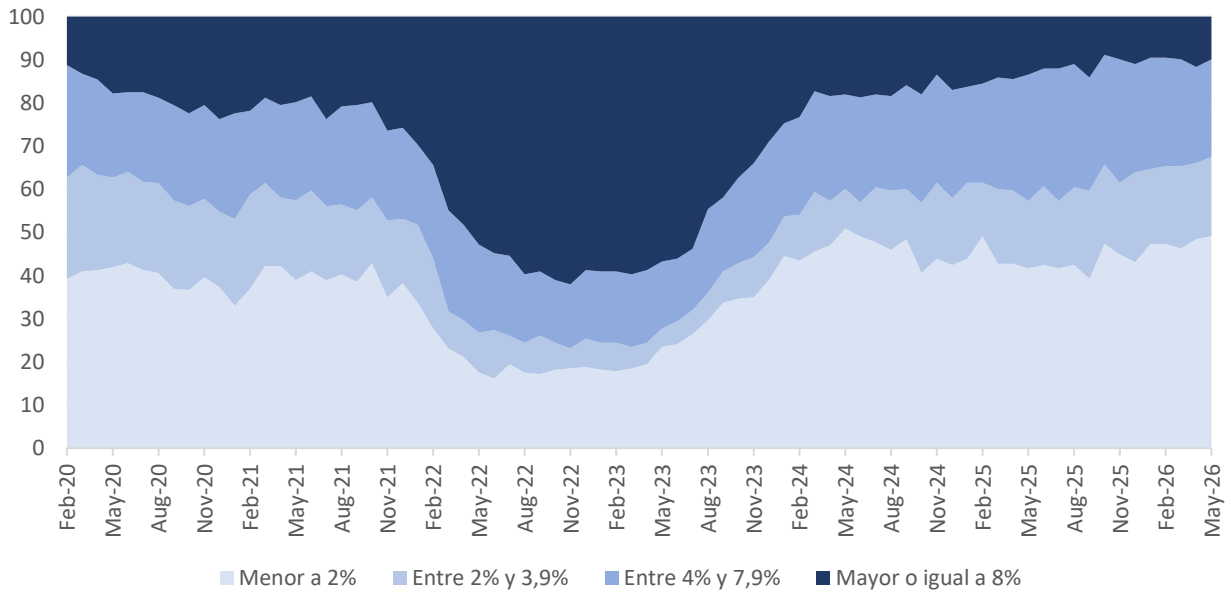
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales

Panel A: Porcentaje de productos según variación mensual en precio

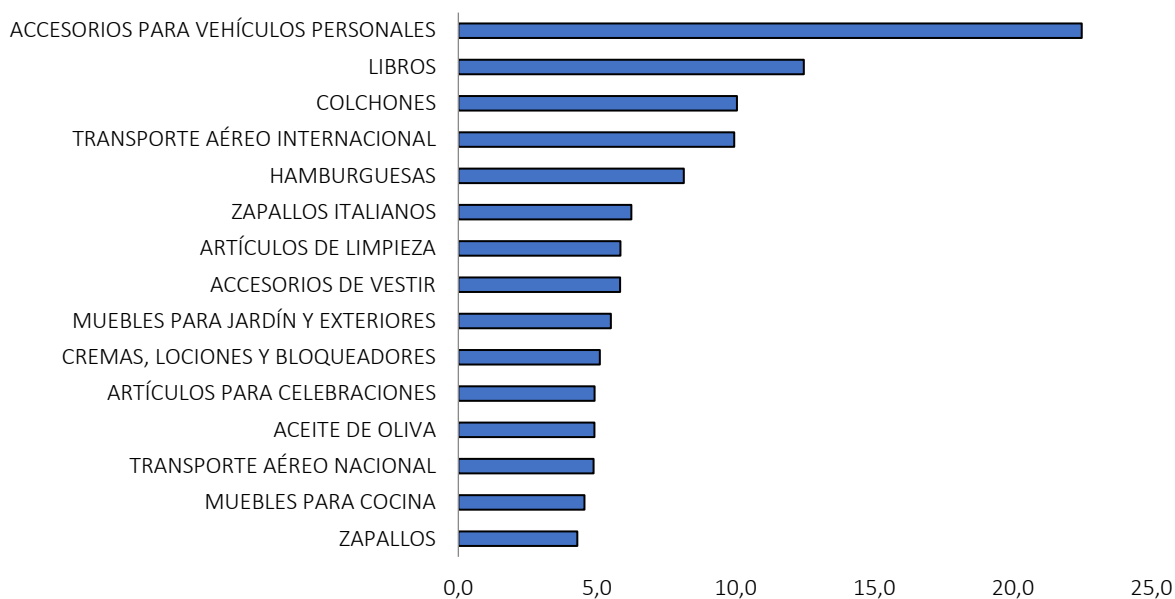


Panel B: Porcentaje de productos según variación anual en precio



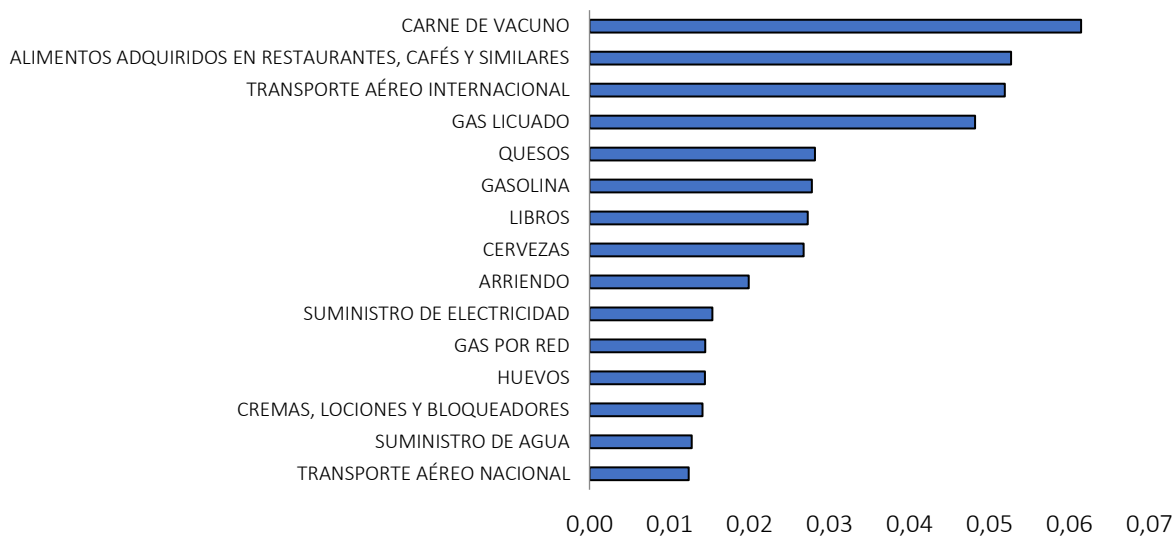
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



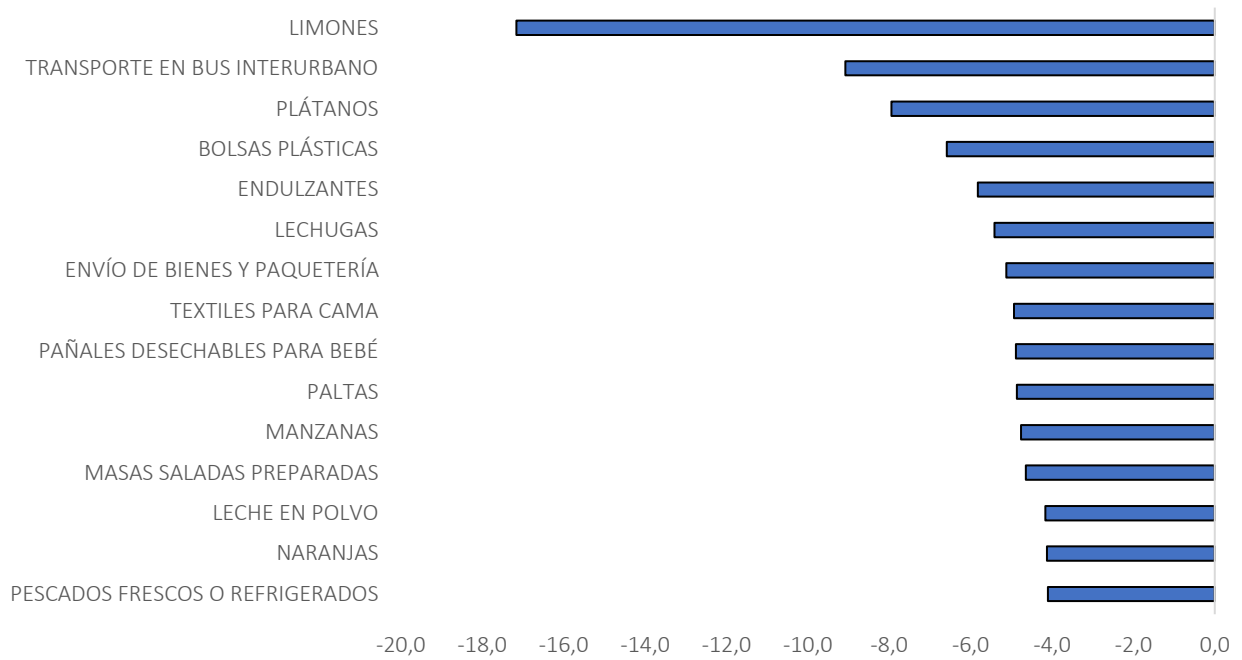
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



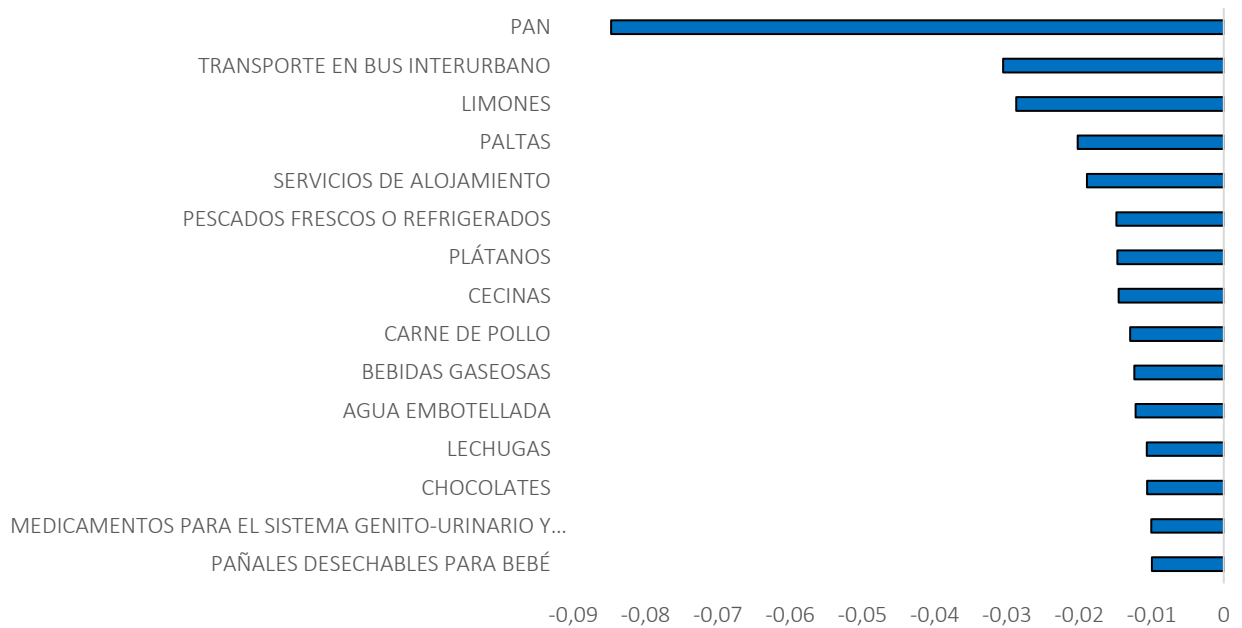
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



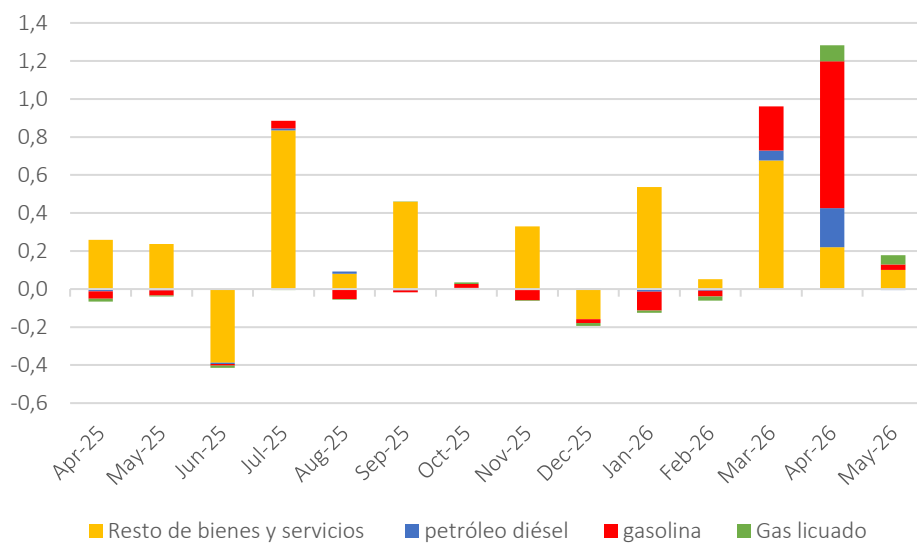
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



clapesuc



@clapesuc



@clapes_uc



Clapes UC



ClapesUC



www.clapesuc.cl