



Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

TRAS VARIACIÓN NULA DEL IPC, INFLACIÓN INTERANUAL DE OCTUBRE ES LA MÁS BAJA DE LOS ÚLTIMOS 17 MESES

Octubre, 2025

INFORME



TRAS VARIACIÓN NULA DEL IPC, INFLACIÓN INTERANUAL DE OCTUBRE ES LA MÁS BAJA DE LOS ÚLTIMOS 17 MESES

RESUMEN EJECUTIVO

- **IPC de octubre se ubicó por debajo de las expectativas (0,3%) al registrar una variación mensual nula.** De esta forma, **la inflación interanual fue de 3,4%.**
- **La inflación mensual sin volátiles fue de -0,1%,** mientras que **la interanual, fue de 3,4%.** Por otra parte, la inflación sin alimentos y energía también fue de -0,1 m/m.
- **Dentro de las alzas mensuales de octubre, destacaron** los aumentos en las divisiones de **Alimentos y bebidas no alcohólicas, Vivienda y servicios básicos y Bebidas alcohólicas y tabaco.** Estas alzas fueron contrarrestadas por **las bajas en Vestuario y calzado, información y comunicación y equipamiento y mantención del hogar.**
- Los productos con las **alzas más relevantes** corresponden a **carne de vacuno, gastos comunes y vino.** En el lado opuesto, **las bajas más importantes corresponden a pan, transporte privado de pasajeros y equipos de telefonía móvil.**
- Este sorpresivo registro de inflación reafirma las expectativas de un nuevo recorte de tasas de interés en la reunión de política monetaria de diciembre, para terminar el año con una TPM de 4,5%, en la parte alta del rango de valores considerados neutrales.

El IPC de octubre registró una variación mensual nula (Figura 1), menor al alza mensual de 0,3% esperada tanto por la EEE como por la EOF (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 3,4%. Por otro lado, el IPC sin volátiles registró una caída mensual de 0,1%, mientras que, en términos interanuales, el avance también fue de 3,4% (Figura 3).

Según los resultados de la EOF, antes de este dato el mercado financiero esperaba variaciones mensuales de 0,4% y -0,1% para noviembre y diciembre, respectivamente. En caso de concretarse este escenario, las variaciones a doce meses para tales meses serían 3,6% y 3,7%, respectivamente (Figura 4).

Por analíticos¹ (Figura 5), destaca IPC SAE Servicios, el cual presentó un aumento mensual de 0,3% y aportó con 0,11 pp. A este le sigue Alimentos, el cual presentó un alza mensual de 0,5% y también aportó con 0,11 pp. Por otro lado, IPC SAE Bienes presentó una disminución mensual de 0,9%, aportando con -0,22 pp. y representando al sector con la contribución más baja a la variación mensual del IPC de este mes.

A nivel de divisiones, cinco de ellas registran aumentos en este mes (Figura 6). Dentro de estas alzas, destacan los incrementos en las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5% m/m), Vivienda y servicios básicos (0,3% m/m) y Bebidas alcohólicas y tabaco (1,6% m/m), las cuales contribuyeron con 0,11 pp., 0,06 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, nueve de ellas pertenecen a alguna de las tres divisiones anteriormente mencionadas, dentro de las cuales destacan **carne de vacuno, gastos comunes y vinos**², los cuales incidieron en 0,10 pp., 0,06 pp. y 0,03 pp., respectivamente. En el lado opuesto se encuentra la división de Vestuario y calzado, la cual presentó una baja mensual de 3,1% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,08 pp. Este hecho se explicó principalmente por la disminución en los precios de

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.

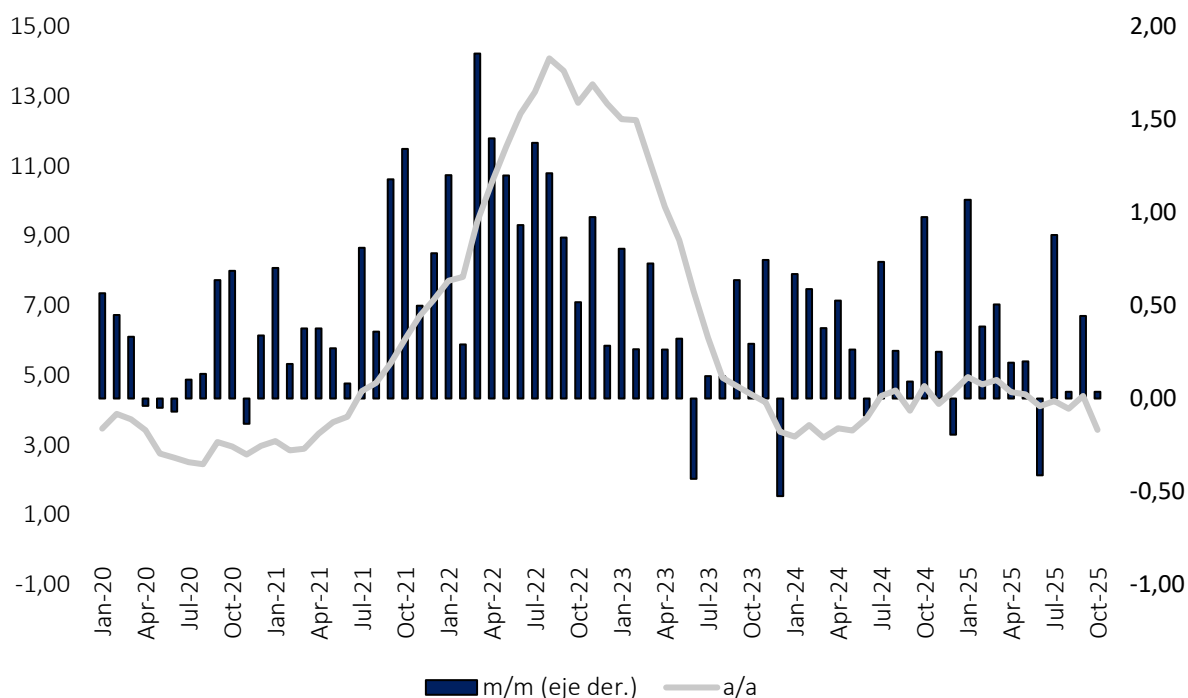
² Carne de vacuno pertenece a la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas, gastos comunes pertenece a la división de Vivienda y servicios básicos y vinos pertenece a la división de Bebidas alcohólicas y tabaco.

zapatillas infantiles, lo cual aportó con -0,020 pp., y de **zapatillas para hombres**, cuyo aporte fue de -0,016 pp. a la variación mes contra mes del IPC.

A nivel de productos, el 38,9% de éstos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de octubre. En términos mensuales, el 68,6% presenta aumentos menores a 0,2%, mientras que el 19,8% presenta alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 65,7% presenta alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 8,8% presenta alzas mayores o iguales a 8,0% (Figura 7).

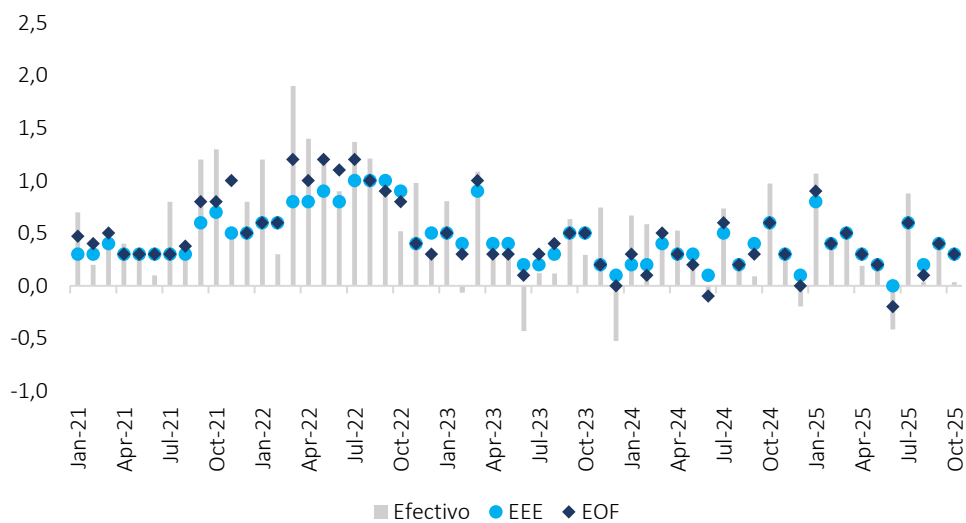
A nivel desagregado, dentro de la lista general de productos con mayores alzas mensuales se encuentran plátanos (12,4%), preservativos (11,2%) y joyas (9,0%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **carne de vacuno, gastos comunes y vino** (Figura 9). En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son accesorios para vehículos personales (-14,1%), zapallos italianos (-10,9%) y servicios de alarma para la vivienda (-10,3%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **pan, transporte privado de pasajeros y equipos de telefonía móvil** (Figura 11).

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



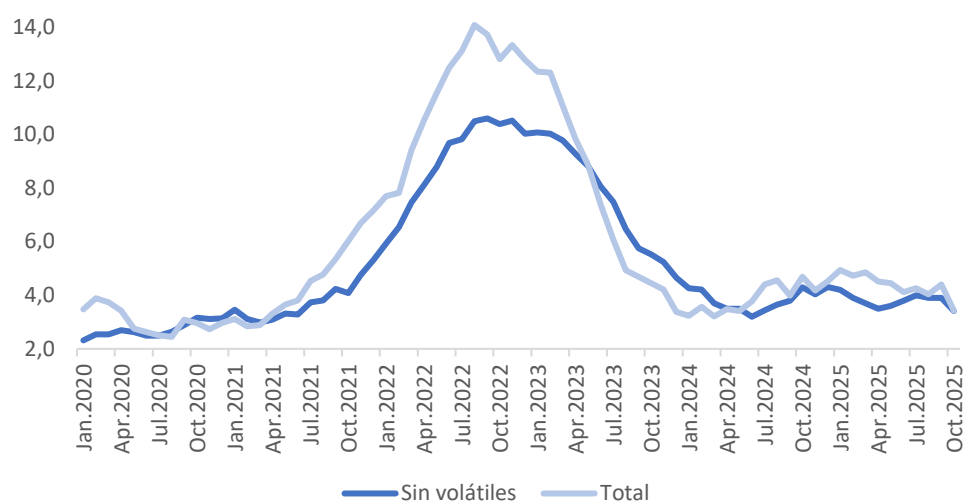
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



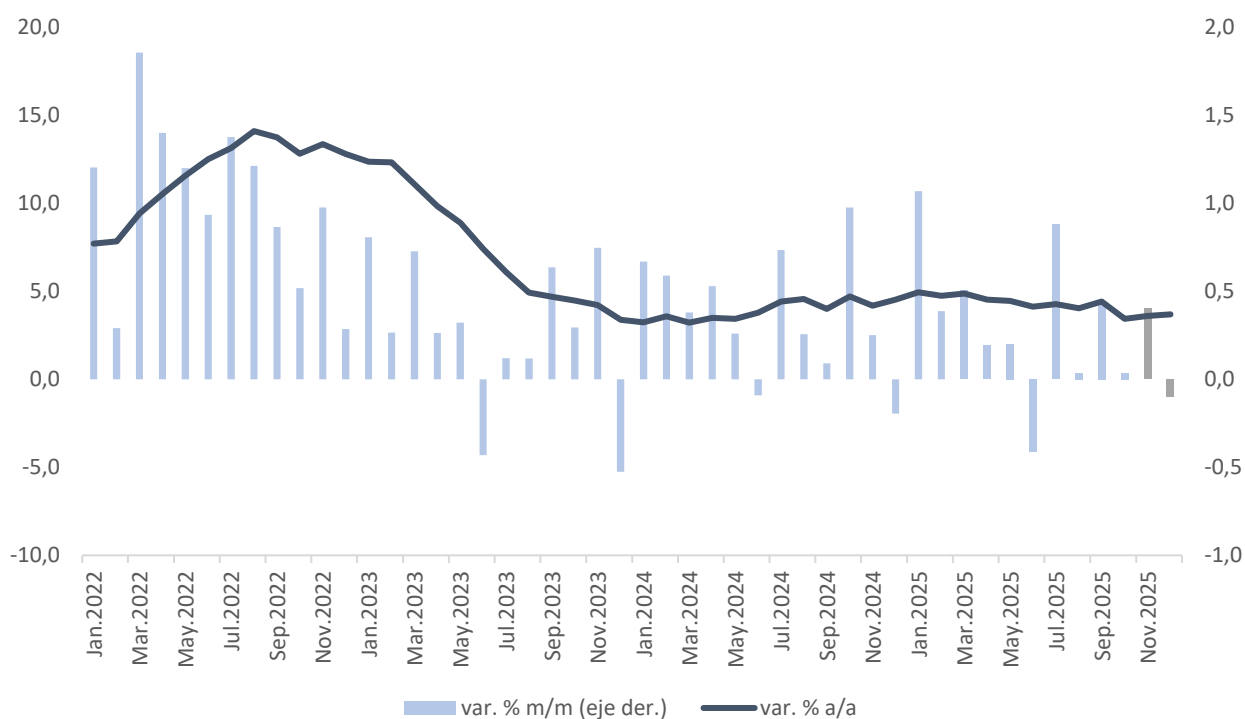
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



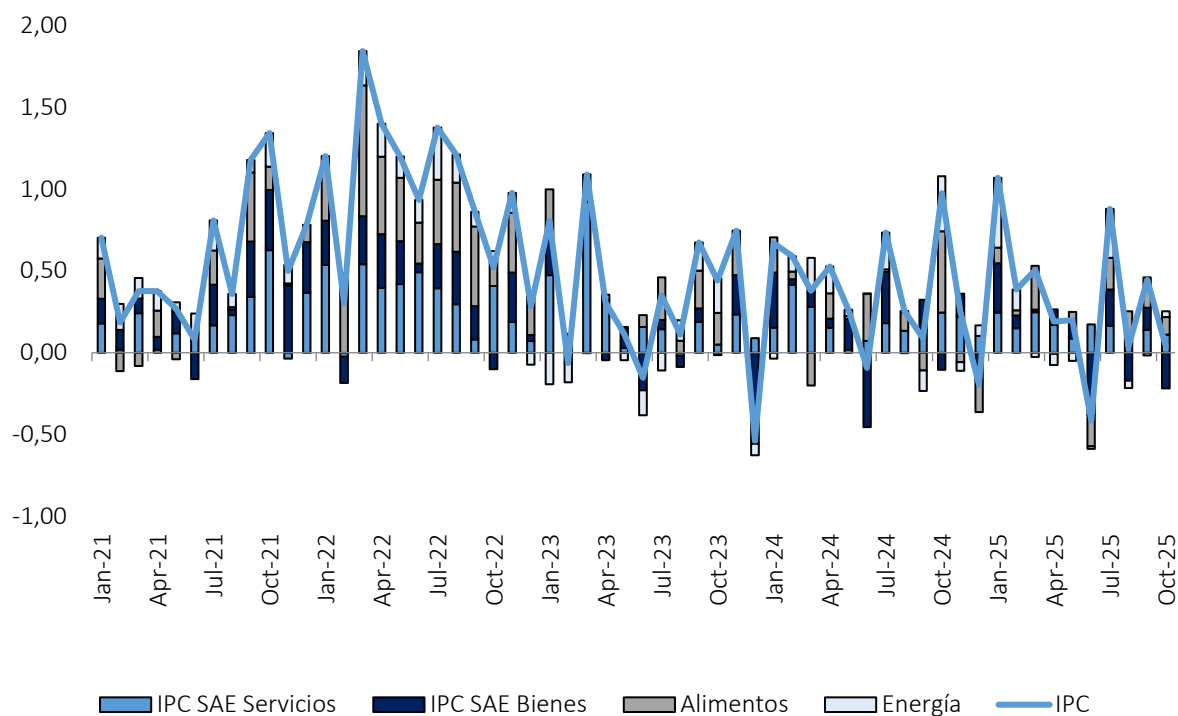
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



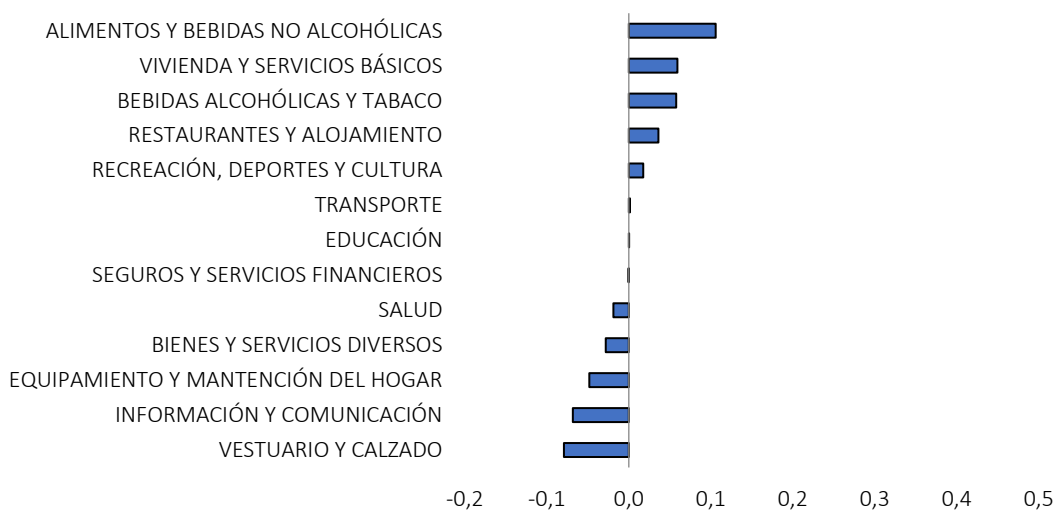
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

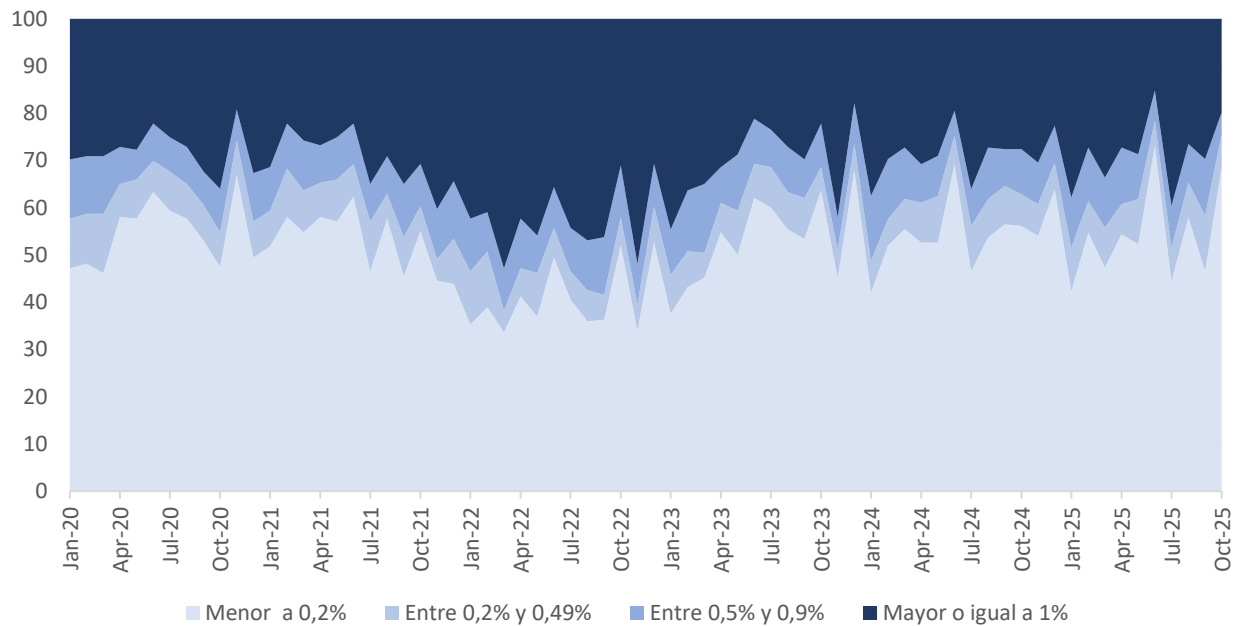
Figura 6. Incidencias m/m por divisiones



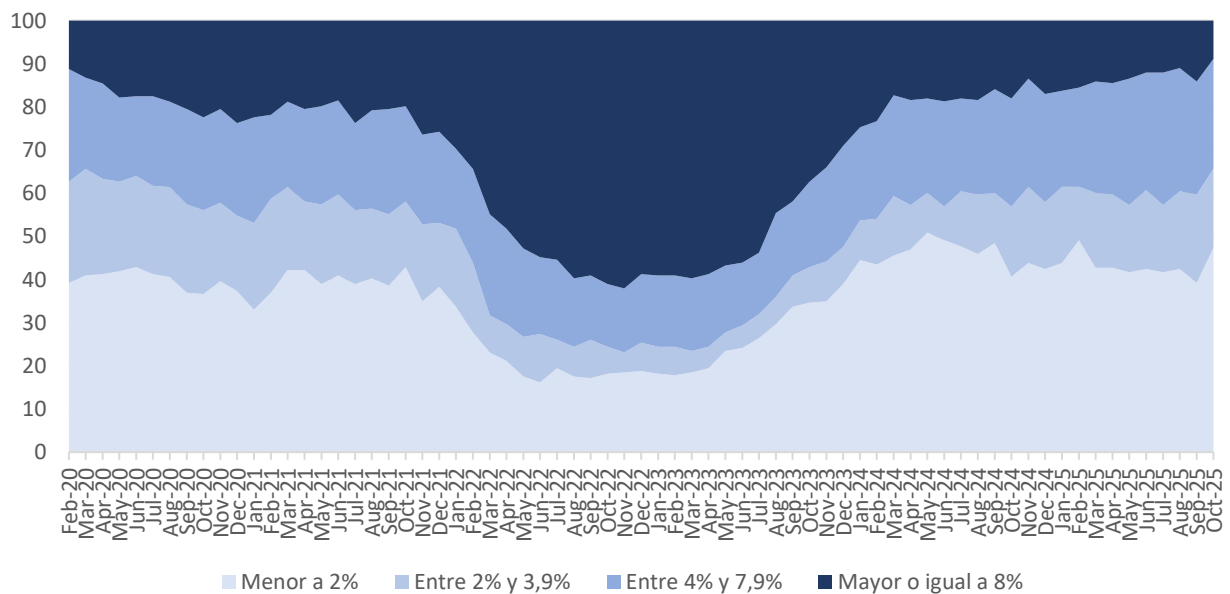
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales

Panel A: Porcentaje de productos según variación mensual en precio

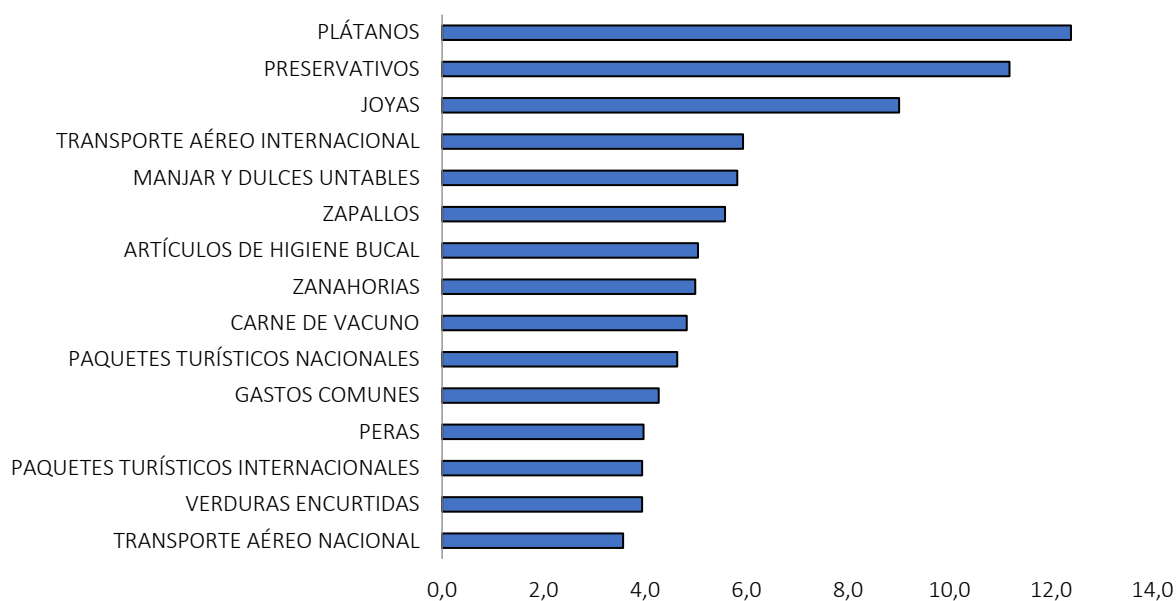


Panel B: Porcentaje de productos según variación anual en precio



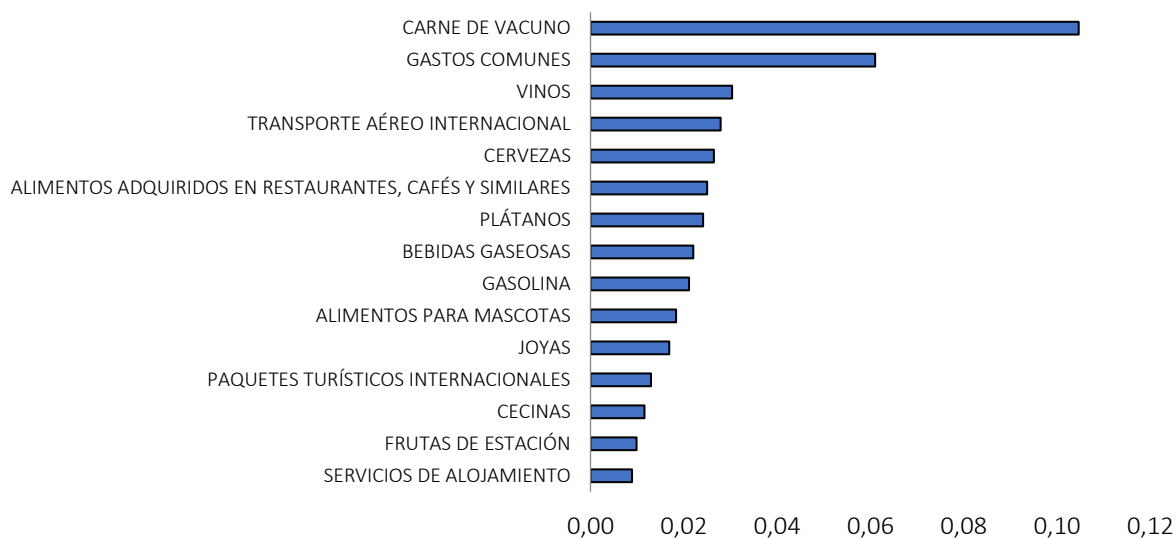
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



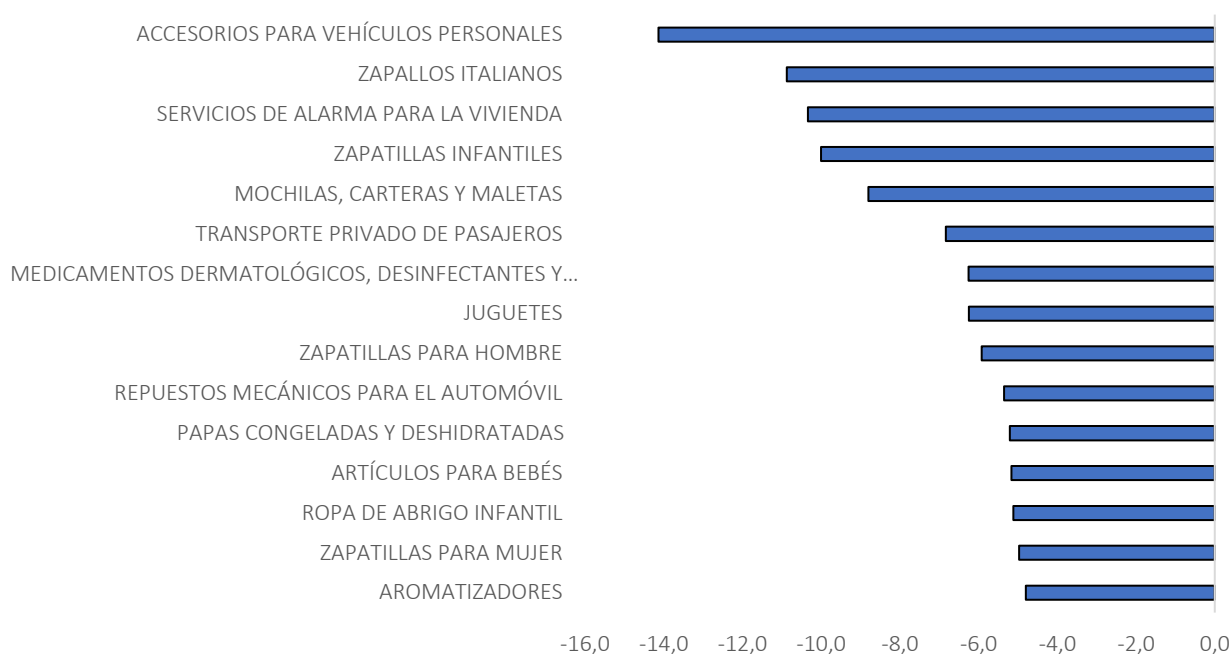
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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



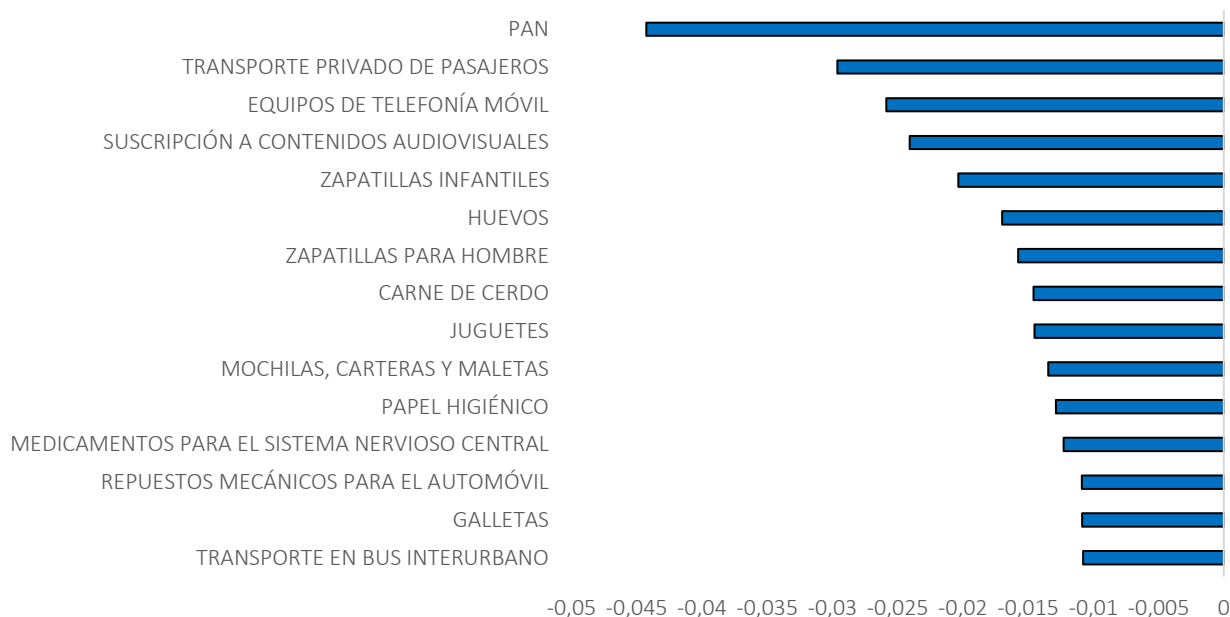
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

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