

8 de mayo, 2026

Chile | IPC de abril se ubicó en 1,3% m/m (4,0% a/a), el registro más alto en casi 4 años

Efectos del alza de combustibles no se capturaron por completo en abril. Servicios de transporte evidenciarían alzas mayores en mayo.

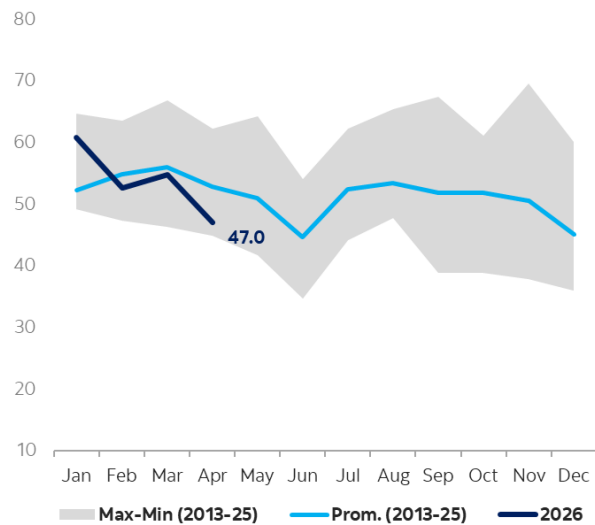
El IPC de abril se ubicó en 1,3% m/m (4,0% a/a), por debajo de lo esperado en encuestas (EOF: 1,6%), por el consenso (1,5%) y también bajo nuestra proyección de 1,7%. Un 75% del registro del mes fue explicado solamente por el alza en precios de gasolinas y diésel (incidencia de 0,98 ppts), a lo que se sumó el impacto positivo del alza en el gas licuado y gas por red. Si bien observamos efectos indirectos en algunos bienes y servicios (alza en precio del pan, transporte en bus interurbano, arriendo, entre otros), se registraron caídas significativas en tarifas de transporte aéreo (nacional e internacional), las cuales obedecerían a la metodología de recolección de precios por parte del INE y no a un esfuerzo de contención por parte de la industria. Dado que hemos detectado alzas en estos servicios, levantamos el riesgo al alza para la inflación de mayo proveniente de efectos indirectos no capturados y efectos indexatorios que afectarían principalmente la inflación de servicios.

IPC de abril no mostró aún alzas generalizadas en bienes y sólo de manera acotada en servicios (Fig. 1 a 4). La difusión inflacionaria del IPC total y sin volátiles se mantuvo en la parte baja de su rango histórico, especialmente por el bajo porcentaje de bienes que aumentaron de precio, en su mayoría dentro de la división de alimentos. Esto, levanta alertas sobre posibles traspasos en el mes de mayo, toda vez que la inflación sin volátiles (SV) se mantiene contenida (+0,5% m/m), considerando el *shock* significativo de precios del petróleo.

Inflación acumulada de 2,3% en los últimos dos meses aseguraría traspaso a productos indexados para los próximos meses. La proporción de productos dentro de la canasta cuya reajustabilidad depende de la inflación pasada (regulados e indexados) representa en torno a 30% del total de la canasta de IPC. Estos productos -dentro de los que se encuentran los arriendos, gastos financieros, seguros- por ahora no han mostrado un alza significativa a pesar del aumento acumulado del IPC de 2,3% entre marzo y abril, lo que debería observarse con seguridad en los próximos meses. **De no mediar una baja significativa en el precio interno de los combustibles, la inflación interanual se acercaría a 5% hacia mediados de este año.**

Figura 1

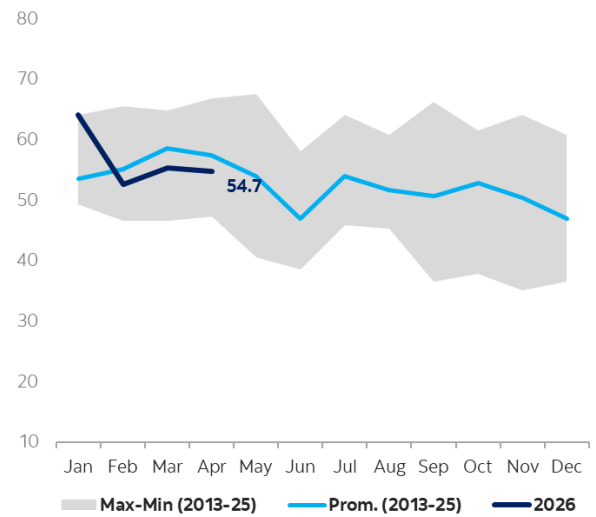
Difusión inflacionaria del IPC
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

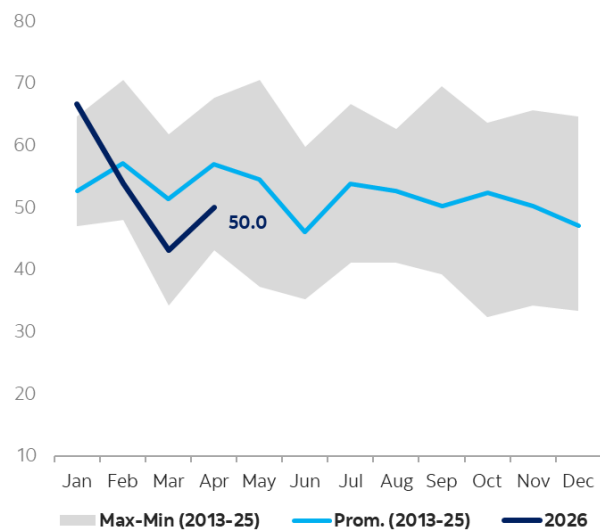
Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles (SV)
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

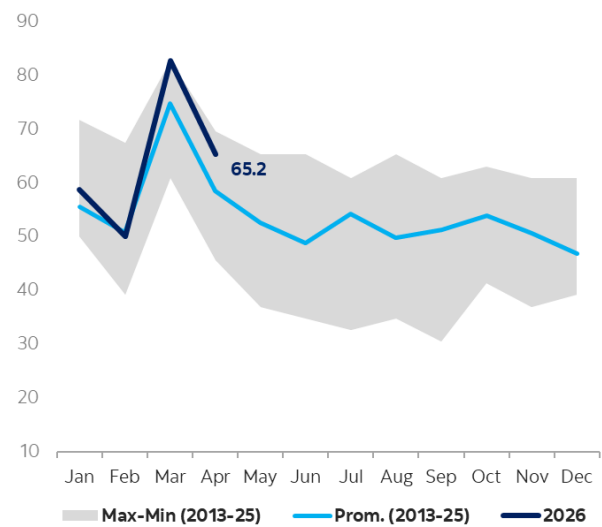
Difusión inflacionaria del IPC SV de bienes
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Difusión inflacionaria del IPC SV de servicios
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.



CONTACTS

Jorge Selaive | Chief Economist

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorga

anibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.