

6 de febrero, 2026

Chile | IPC de enero se ubica en 0,4% m/m (2,8% a/a), en línea con nuestra expectativa**Alza esperada en precios de bienes y presiones de costos contenidas. Apreciación cambiaria mantendría inflación bajo 3% todo el año.**

El IPC de enero se ubicó en 0,4% m/m (2,8% a/a), en línea con las expectativas del mercado y las nuestras. Con esto, la inflación interanual bajó de 3% por primera vez desde marzo de 2021. Por su parte, la inflación sin volátiles (SV) se ubicó en 0,7% m/m, principalmente por un aumento significativo en los precios de bienes (1,2% m/m), reflejo de la elevada volatilidad que entregan los eventos Cyber dentro de la canasta, sin recoger todavía la apreciación reciente del peso. **De mantenerse la fortaleza del peso, el traspaso cambiario debería verse con más fuerza dentro de los próximos 12 meses, sesgando a la baja las proyecciones del mercado y del Banco Central en, al menos, medio punto porcentual.** En tanto, la canasta de servicios sin volátiles mostró un aumento de precios de 0,4% m/m, similar a lo observado históricamente revelando que las presiones de costos laborales siguen contenidas. **En Scotia, mantenemos nuestra proyección de inflación de 2,5% a/a para diciembre de 2026, por debajo de lo que espera en Banco Central (3,2% a/a).**

IPC sin volátiles: rebote esperado post-Cyber y algo más. Si bien el IPC sin volátiles de bienes sorprendió con un aumento de 1,2% m/m, esperamos reversión en los próximos meses en algunos productos junto con un impacto a la baja debido a la apreciación del peso en las últimas semanas. Este aumento en el precio de bienes en parte era esperado por la reversión de ofertas aplicadas en diciembre por el evento CyberDay, especialmente en cuanto al porcentaje de productos que aumentaron de precio, pero las magnitudes de las alzas fueron las más altas observadas en los últimos tres años. Un ejemplo emblemático son los computadores, que el mes pasado cayeron 1,8% y en enero aumentaron 8% m/m, un alza no vista al menos desde 2013.

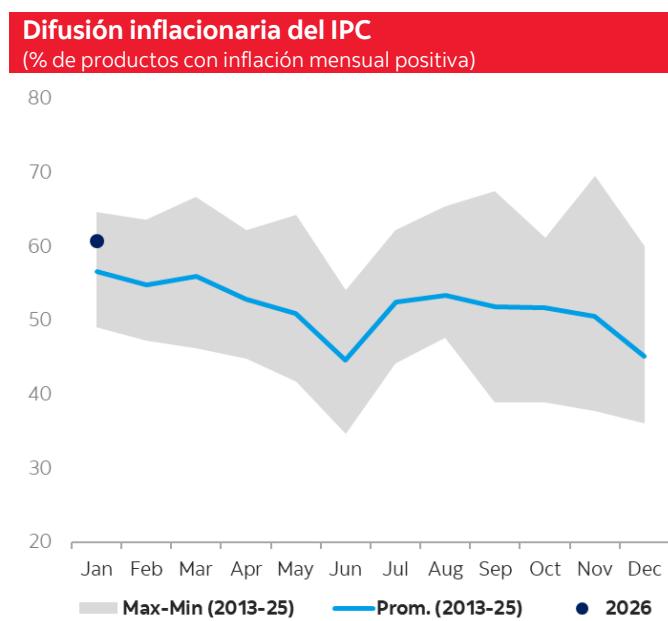
Apreciación del peso llevará al mercado y al Banco Central a ajustar a la baja sus proyecciones de inflación para los próximos 12 meses. Desde el cierre estadístico del IPoM, el peso se ha apreciado hasta un 8%, lo que, según estimaciones del Banco Central, implicaría un traspaso a inflación en torno a 0,8 puntos porcentuales de menor inflación en un plazo de 12 meses (coeficiente de traspaso de 0,1%). Considerando que existen algunos efectos mitigadores, como el alza en el precio de los

combustibles y eventuales presiones de costos, el ajuste en las proyecciones del Banco Central debería ser de, al menos, medio punto porcentual.

Inflación de servicios en torno a promedios históricos, sin revelar impacto significativo tras alza de costos laborales. El Gasto común, Servicios doméstico y Alimentos adquiridos en restaurantes son algunos ejemplos de servicios cuya estructura de costos incluye el pago de remuneraciones como uno de los principales insumos, y que desde el año pasado se han visto afectados por la implementación de la Reforma de Pensiones y el aumento del Ingreso Mínimo Mensual. Por ahora, no hemos detectado cambios relevantes en la evolución de los precios de estos servicios que pudiera atribuirse al alza de costos. Sin embargo, **llama la atención el alza de Servicios dentales, que desde junio a la fecha han aumentado casi 10% acumulado (incidencia de 0,16 ppts) y podrían estar reflejando parte del alza de costos laborales.**

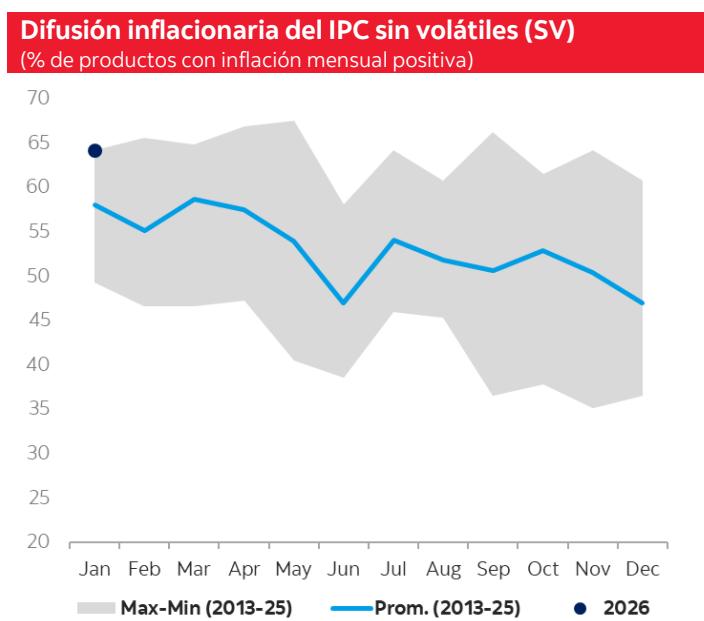
La difusión inflacionaria del IPC total alcanzó un 60,8% en enero, similar a lo registrado el año pasado, por aumentos en precio de los bienes (Fig. 1 a 4). La canasta sin volátiles mostró una difusión en la parte alta de lo registrado históricamente, pero dentro de lo esperado, sobre todo a nivel de bienes (66,7%). Los servicios siguen mostrando presiones inflacionarias contenidas, con una difusión inflacionaria bajo su promedio histórico (58,7%).

Figura 1



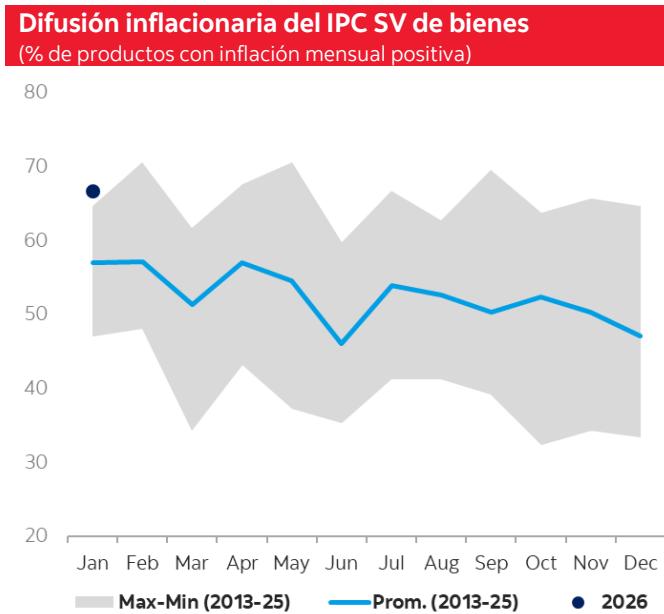
Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2



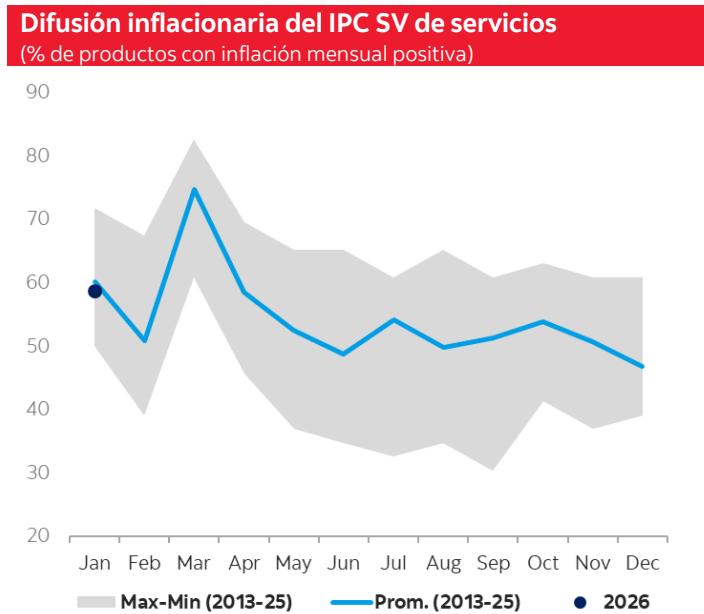
Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4



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 construed 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 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.