

PERSPECTIVA IPC

DICIEMBRE

INFLACIÓN ANOTA ALZA DE
0,3% EN NOVIEMBRE Y
ACUMULA 3,4% EN DOCE
MESES

2025

Destacados

1. IPC: La inflación en noviembre anota una variación de 0,3% en el mes, acumulando 3,4% en doce meses, abriendo la posibilidad de un nuevo recorte en la TPM en la reunión de política monetaria de diciembre.

2. SUBEN PRECIOS DE ALIMENTOS: Con la evolución de la inflación en noviembre, se abre la puerta a un recorte en la tasa de interés en diciembre. Recordemos que la TPM se encuentra en 4,75% anual, y el Banco Central ha declarado su intención de llevar la TPM a un nivel neutral.

3. Unidad de Fomento: Con el dinamismo de la inflación en noviembre, la Unidad de Fomento (UF) retomará su trayectoria alcista, hasta alcanzar los \$39.763 al 05 de enero de 2026.

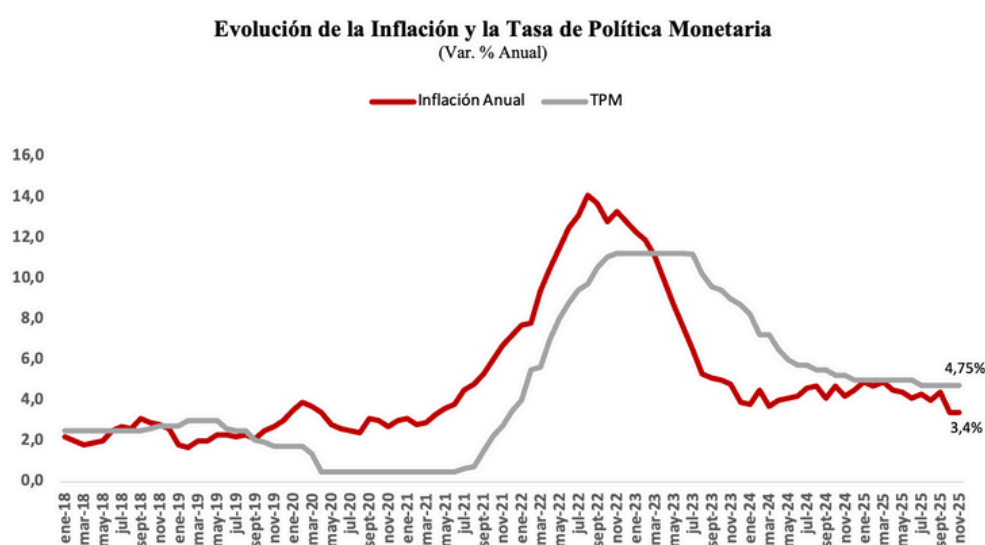


De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la inflación en noviembre acusó un alza de 0,3% en el mes, ubicándose en línea con las expectativas del mercado, que esperaban una variación de entre 0,2% y 0,4% para el undécimo mes del año.

Con este resultado, la inflación en doce meses se mantiene en 3,4% y acumula 3,7% en lo que va del año, no obstante anotar un descenso de 0,8 punto porcentual en comparación con noviembre de 2024, oportunidad en que la variación del IPC anotaba 4,2% en doce meses.

La variación del IPC en noviembre refleja una inflación moderada, consistente con una trayectoria de estabilización en los precios, pero aún lejos de representar una convergencia definitiva a la meta de inflación de mediano plazo.

La evolución del componente subyacente, junto con el comportamiento de la demanda interna y los costos, será clave para determinar si la inflación seguirá moderada o si hay riesgo de una eventual ralentización en la normalización de los precios.



Fuente: Elaboración propia sobre la base del INE.

No obstante, y sobre la base de este antecedente, se refuerza la posibilidad de que el Banco Central decida recortar la Tasa de interés de Política Monetaria (TPM) en la reunión del próximo 16 de diciembre, dejando atrás varios meses de indecisión en esta materia.

Cabe recordar de que el propio instituto emisor ha declarado explícitamente que continuará con el proceso de normalización monetaria hacia una tasa neutral en la economía, y que actualmente la TPM se encuentra en niveles de 4,75% nominal anual.

De acuerdo con el INE, en noviembre, nueve de las 13 divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice, tres presentaron incidencias negativas y una registró nula incidencia.

Entre las divisiones con aumentos en sus precios, destacaron transporte (0,7%) con 0,090 puntos porcentuales (pp.), y vestuario y calzado (2,6%) con 0,063 pp.

Las restantes divisiones que influyeron positivamente contribuyeron en conjunto con 0,249 pp. De las divisiones que consignaron bajas mensuales en sus precios, destacó bebidas alcohólicas y tabaco (-2,4%), con una incidencia de -0,088 pp.

Debido a la variación de la inflación en noviembre, la Unidad de Fomento retomará la tendencia alcista hasta alcanzar los \$39.763 al 05 de enero de 2026, registrando un incremento de \$1.787 en el mes.

En relación con otros indicadores relevantes, se observa que la variación mensual del IPC sin volátiles refleja una variación de 0,2% en el undécimo mes del año, mientras que el indicador que revela la evolución del IPC menos alimentos y energía observó un avance de 0,4% en noviembre.

En tanto, el IPC de energía anotó una disminución de 0,6% mensual en noviembre.

Cabe consignar que, desde Enero de 2024, la medición de la inflación se realiza en base a una nueva canasta determinada por el INE.

El cambio implicó una reducción de la cantidad de productos medidos, los que disminuyeron desde 303 a 283 bienes y servicios.

Las divisiones de alimentos, transporte, comunicaciones y salud aumentaron su peso en la cifra final y se añadió la de seguros y servicios financieros.

Gustavo Díaz

Economista

Investigador Instituto Libertad



CONTACTO

INSTITUTO LIBERTAD

Galvarino Gallardo 1509,
Providencia, RM.

+56 2 27201700

www.institutolibertad.cl

luisparado@institutolibertad.cl

comunicaciones@institutolibertad.cl

