

PERSPECTIVA IPC

FEBRERO

**INFLACIÓN ANOTA ALZA DE
0,4% EN ENERO Y ACUMULA
2,8% ANUAL**

2026

DESTACADOS

Destacados

1. IPC: La inflación en enero anota una variación de 0,4% en el mes, acumulando 2,8% en doce meses, ubicándose bajo el 3% por primera vez desde marzo de 2021.

2. Tasa de Política Monetaria: Con la evolución de la inflación en enero, se abre la puerta a un recorte en la tasa de interés en marzo. La TPM se encuentra en 4,5% anual, y el Banco Central ha declarado su intención de llevar la TPM a un nivel neutral.

3. Unidad de Fomento: Con la evolución de la inflación en enero, la Unidad de Fomento (UF) anotará un aumento hasta alcanzar los \$39.826 al 06 de marzo de 2026.



De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la inflación en enero acusó una variación de 0,4% en el mes, ubicándose dentro del rango previsto por el mercado, con este resultado, la inflación en doce meses cierra el año 2025 en 2,8%, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central por primera vez desde marzo de 2021, oportunidad en que la inflación anual alcanzaba a 2,9%.

La variación del IPC en enero refleja una evolución 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 un eventual rebote en la evolución de los precios.

En este sentido, se observa que en enero la variación mensual del IPC sin volátiles refleja una importante variación de 0,7%, misma magnitud que revela la evolución del IPC menos alimentos y energía.

En tanto, en enero el IPC de las categorías de energía y alimentos anotaron disminuciones de -1,4% mensual el primero y un aumento de 0,4% el segundo.



Fuente: Elaboración propia sobre la base del INE.

Por otra parte, sobre la base de estos antecedentes, se abre la posibilidad de que el Banco Central decida recortar nuevamente la Tasa de interés de Política Monetaria (TPM) en la reunión del próximo 24 de marzo.

De acuerdo con el Banco Central, la inflación “en el corto plazo, será menor a la prevista en diciembre, con una evolución de la demanda que ha estado en línea con lo proyectado”.

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 4,5% nominal anual.

Clave en esta materia ha sido la evolución del tipo de cambio en las últimas semanas, mientras que en el plano externo, el órgano rector señala que hay un escenario de mayor impulso para la economía chilena, el que se debe al mayor dinamismo de la actividad económica de Estados Unidos y a la mejora en los términos de intercambio a raíz del alto precio del cobre.

De acuerdo con el INE, en enero, diez de las 13 divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice y tres presentaron incidencias negativas.

Entre las divisiones con aumentos en sus precios, destacaron la de bebidas alcohólicas y tabaco (3,1%) con 0,109 puntos porcentuales (pp.), y salud (1,2%) con 0,102 pp. Las restantes divisiones que influyeron positivamente en enero, contribuyeron en conjunto con 0,381 pp.

De las divisiones que consignaron bajas mensuales en sus precios, destacó transporte (-1,3%), con una incidencia de -0,164 pp. Debido a la variación de la inflación en enero, la Unidad de Fomento retomará la tendencia al alza en los próximos 30 días, hasta alcanzar los \$39.826 al 06 de marzo de 2026, registrando un aumento de \$2.226 en el mes.

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.

CONTACTO

INSTITUTO LIBERTAD

Galvarino Gallardo 1509,
Providencia, RM.

+56 2 27201700

www.institutolibertad.cl
comunicaciones@institutolibertad.cl

