

## IPC de junio marcado por caída en alimentos

**Felipe Jaque S.**  
ECONOMISTA JEFE  
felipe.jaque@security.cl

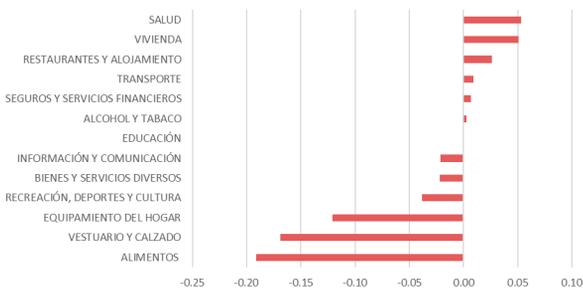
**Marcela Calisto H.**  
ECONOMISTA  
marcela.calisto@security.cl

El INE informó que **el IPC registró una variación de -0,4% durante junio**, bajo lo esperado por los analistas (-0,2%), lo implícito en los precios de mercado (-0,2%) y nuestra expectativa (-0,1%).

La desagregación por divisiones mostró que las partidas que más incidieron a la baja fueron **Alimentos, Vestuario y Calzado y Equipamiento del Hogar**. Por su parte, **Salud, Vivienda y Restaurantes y Alojamiento** aportaron al alza (gráfico 1).

Los productos volátiles calculados por nosotros tuvieron un aporte negativo de -0,15pp, cifra más baja que los -0,03pp que preveíamos. Destacó la baja en frutas y verduras, carnes y pescados, compensado parcialmente por el alza de bus interurbano y arriendo.

GRÁFICO 1: INCIDENCIAS EN EL IPC DE JUNIO  
(Por divisiones, pp)



Fuente: INE y Estudios Security.

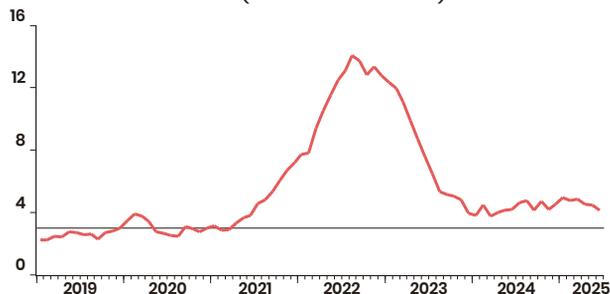
GRÁFICO 2: TENDENCIA INFLACIONARIA  
(var % mensual, pmt desestacionalizado)



Por su parte, **el IPC subyacente (sin volátiles) tuvo una variación nula**. En tanto, la tendencia inflacionaria calculada por nosotros -IPC menos ciertos productos volátiles y/o regulados- cayó 0,4%. Acorde a nuestros cálculos, estos indicadores en términos desestacionalizados se mantienen en línea con la meta (gráfico 2).

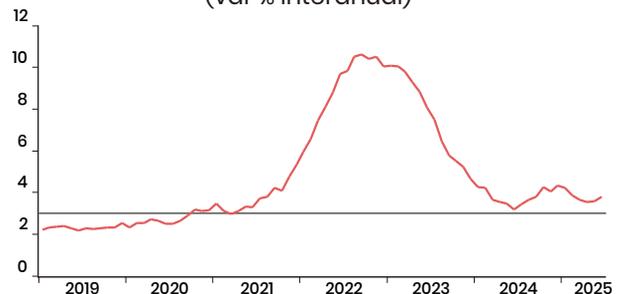
**La variación interanual del IPC pasó de 4,1% a 4,5% en junio** (gráfico 3). **Al excluir los volátiles la variación interanual pasó desde 3,6% en mayo a 3,8% en junio** (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IPC  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

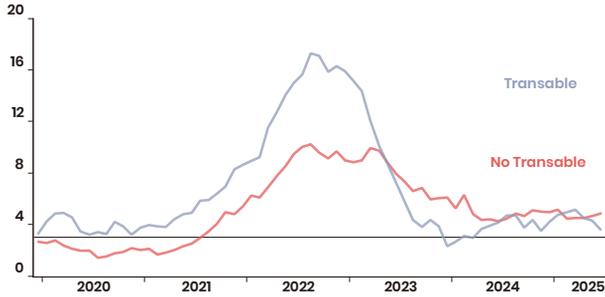
GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES  
(var % interanual)



La descomposición entre transables y no transables mostró una caída de 1% en el mes de los primeros, con lo cual la variación interanual pasó desde 4,3% en mayo a 3,8% en junio. En tanto, el no transable aumentó 0,4% en el mes, llevando su variación interanual desde 4,6% a 4,8% (gráfico 5).

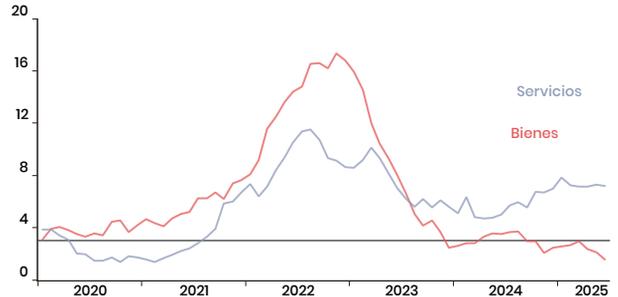
La desagregación entre bienes y servicios sigue evidenciando una mayor inflación de estos últimos, que en el mes subieron 0,4%, llevando su medición interanual a 7,2%, mientras que en el caso de los bienes se observó una caída de 1,1% en el mes, llevando la variación interanual a 1,5% (gráfico 6).

GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 6: IPC BIENES Y SERVICIOS  
(var % interanual)



### Las conclusiones a nuestro juicio son:

- Las cifras de IPC de junio sorprendieron a la baja, principalmente como consecuencia de la caída en alimentos.
- Los indicadores subyacentes desestacionalizados, seguirían con registros acotados, apoyados en un tipo de cambio contenido.
- Para julio, nuestra estimación preliminar se ubica en 0,7%.
- A diciembre seguimos proyectando una variación de 4% en el IPC, y la convergencia a la meta de 3% se daría en la primera parte de 2026.
- En materia de política monetaria, el panorama actual sería consistente con un recorte de 25 pb en la reunión de julio, considerando también que la actividad económica sigue acoplada al nivel de tendencia y no mostró un avance tan fuerte en el último registro.