



LA INFLACIÓN FUE DE 1,3% EL PASADO MES, EN GRAN PARTE POR EL ALZA DE COMBUSTIBLES:

En seis meses la UF sube \$1.000, pero el IPC de abril golpea menos de lo previsto

Los analistas consideran que muchas empresas contuvieron parte del incremento en los combustibles en vez de traspasarlo a precios. En mayo, la inflación subiría 0,2% o más, anticipan economistas.

LINA CASTAÑEDA y EDUARDO OLIVARES

En abril, el IPC aumentó en 1,3%, por debajo de las expectativas del mercado. Con todo, respecto de hace un año, la inflación volvió a situarse en 4%, el mayor nivel desde septiembre de 2025.

Los consumidores, deudores y acreedores ven un impacto directo en otro número: la Unidad de Fomento (UF). Resulta que tras este IPC de abril, que se suma al 1% en que subió en marzo —ambos eventos explicados mayoritariamente por el incremento el 26 de marzo en el precio de los combustibles, producto del traspaso de los valores internacionales del petróleo a raíz de la guerra en Medio Oriente—, la UF anota su propia escalada.

Al comenzar 2026, la UF estaba en \$39.731. Ahora, con el dato de abril, llegará a \$40.763 el 9 de junio. Por lo tanto, en estos seis meses la UF habrá subido más de mil pesos, de los cuales la mitad se completará apenas en un mes (entre mayo y junio).

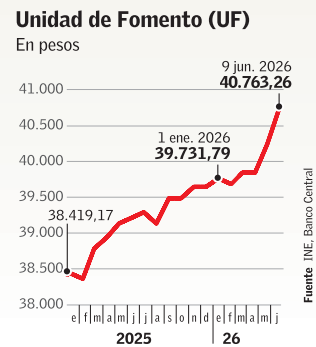
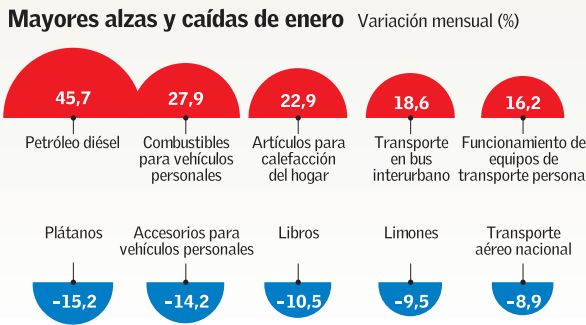
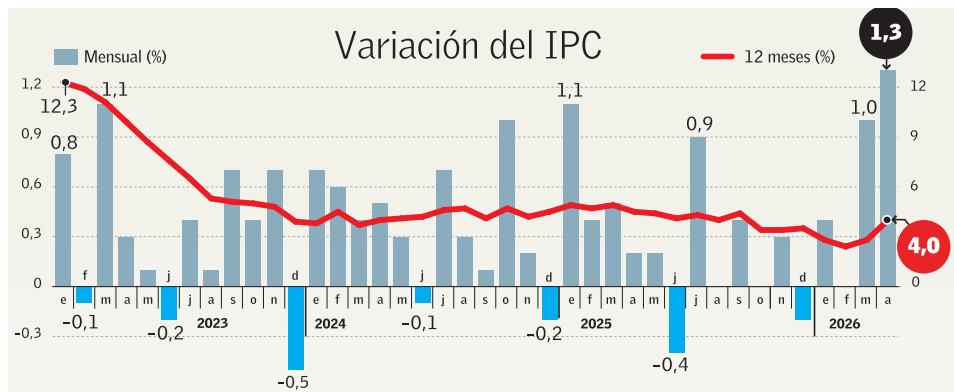
Su trayectoria incide en los pagos de dividendos hipotecarios, arriendos domésticos y comerciales, contratos laborales y de isapres y de seguros, e incluso hasta en el valor de las multas asociadas a la UTM (una "pariente" de la UF, pero de monto mensual).

¿Qué implica abril?

Que el IPC de abril haya sorprendido a la baja puede dar una señal positiva. "El alza sigue contenida en combustibles y gas, con un índice de difusión aún bajo, lo que sugiere un traspaso acotado del mayor precio del petróleo a los precios al consumidor. Esto indicaría que las empresas perciben el shock como transitorio y han preferido absorber parte del shock vía márgenes", dice Samuel Carrasco, economista jefe de Credicorp Capital.

"Con todo, si bien este es el primer dato mensual completo tras el traspaso de los precios internacionales de combustibles a nivel doméstico, entrega una señal de que, hasta ahora, los efectos de segunda vuelta han sido menores a lo inicialmente temido", comentan desde el banco Santander.

Alejandro Weber, decano de Economía de la USS, remarca que la división transporte aportó al IPC



SUBE EL USO de la tarjeta de débito y adultos mayores prefieren el efectivo

La tarjeta de débito registra el 81% de las preferencias como principal medio de pago, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Uso y Preferencias del Efectivo que levantó en forma presencial el Banco Central entre septiembre y noviembre de 2025. Un año antes, el plástico de débito representaba el 71%. El porcentaje mide a quienes responden que usan un método de pago al menos una vez por semana. El efectivo, con todo, es ampliamente empleado. En regiones, la preferencia marca el 72%, y en la zona metropolitana, el 59%. El uso de efectivo es más frecuente en personas mayores de 60 años, de nivel socioeconómico bajo, en el centro del país; la tarjeta de débito es más utilizada por personas de 18 a 45 años, de nivel socioeconómico medio, y la tarjeta de crédito es preferida por el segmento de altos ingresos.

de abril 1 punto porcentual.

La inflación subyacente o sin volátiles se mantuvo en un 3,4% anual, lo que en opinión de Weber "ratifica que este aumento transitorio en el costo de vida se explica completamente por el shock externo de la guerra".

Frente a la estimación de 1,6% de alza en el IPC que tenía previsto el banco Bice, la sorpresa en la menor variación se dio en los ítemes liga-

dos a alimentos, dice Felipe Jaque, economista jefe de la entidad bancaria. Si bien considera que es temprano para extraer señales de efectos de segunda vuelta por el alza de los combustibles —los cuales, a su juicio, debieran materializarse en los índices de mayo y junio—, cree posible que algunas partidas del IPC, como alimentos procesados, hayan incorporado parte del shock de costos de transportes.

Las variaciones en el precio de gasolinas y diésel explican cerca del 80% del IPC de abril, así como otros productos relacionados directamente con estos precios, como gas licuado; transporte en bus interurbano y paquetes turísticos internacionales, según el análisis de Coopeuch.

Los datos de abril ayudan en el margen a moderar las preocupaciones sobre la dinámica inflacionaria futura, en opinión del economista del Banco Itaú Ignacio Martínez. Su estimación para el IPC de mayo es un alza mensual de entre 0,3% y 0,4%. Para mayo Coopeuch pronostica una inflación en torno a 0,2% mensual con sesgo al alza.

El ajuste de parámetros del Mepco permitió amortiguar el alza de las bencinas el pasado 7 de mayo, tras consecutivas alzas. Sin embargo, la investigadora de Clapes UC Francisca Cuadros observa que en los futuros ajustes se podrían modificar otros parámetros, por lo que el efecto del cambio actual no determina qué pasará en el futuro.

La mayoría de los analistas prevé que el Banco Central mantendrá la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 4,5%.