

RECUADRO I.2:

Comportamiento reciente de los precios de bienes

La variabilidad de los precios de bienes ha aumentado en los últimos años. Este Recuadro analiza este incremento y sus causas. Entre estas, destacan una mayor ocurrencia de shocks, así como una mayor relevancia de eventos de descuentos masivos, que explican una parte importante de los movimientos mensuales de precios en torno a los meses en que ocurren. Estos antecedentes justifican mayor cautela en el análisis de la trayectoria de corto plazo de la inflación y ponderar en mayor medida sus tendencias de mediano plazo.

Caracterización de la variabilidad de los precios de bienes

El IPC está constituido por bienes y servicios, los que representan 55 y 45% de la canasta total, respectivamente. La variación mensual de los precios de bienes ha mantenido una elevada variabilidad durante los últimos dos años, superior a lo observado hasta 2019 y a la observada en servicios (gráfico I.23). En todo caso, desde 2024, buena parte de esta mayor variabilidad ha tendido a compensarse en el tiempo, sin repercutir de manera significativa en la trayectoria anual de la inflación.

[Guzmán et al. \(2025\)](#) estiman un conjunto de modelos de volatilidad condicional a nivel de subclases del IPC. Los resultados dan cuenta de que a partir de 2019 se observa un incremento generalizado y común en la volatilidad del cambio mensual de los precios de los bienes. En los servicios, en cambio, la volatilidad se mantiene cerca de su promedio histórico (gráfico I.24). Algo similar se concluye al analizar los cambios en la frecuencia de ajustes de precios a partir de microdatos. En los bienes esta es mayor que lo observado en los años 2018-19, no encontrándose una diferencia relevante en el tiempo en el caso de los servicios. Esta mayor frecuencia de ajuste se observa tanto ante aumentos como caídas de los precios de los bienes, y es significativa desde un punto de vista estadístico ([Guzmán et al., 2025](#)).

Razones que explican el incremento en la variabilidad de los precios de bienes

Existen diversas razones detrás del aumento de la variabilidad de los precios de bienes. En primer lugar, durante los últimos años, la economía se ha visto expuesta a numerosos shocks de demanda y oferta (ver, por ejemplo, [Recuadro I.1, IPoM de diciembre 2022; Recuadro II.2, IPoM de junio 2025](#)), así como una elevada volatilidad del tipo de cambio ([Recuadro I.4, IPoM de marzo 2023](#)). La mayor frecuencia y magnitud de estos shocks es coherente con una mayor variabilidad de estos precios. De hecho, la volatilidad mensual de los precios de bienes no solo aumentó en Chile, sino también a nivel global ([Guzmán et al., 2025](#))^{1/}.

Otra posible explicación apunta hacia la ocurrencia de eventos de descuentos masivos en los años recientes. [Guzmán et al. \(2025\)](#) realizan un análisis a nivel de subclases del IPC de bienes, que identifica aquellas más sensibles a este tipo de eventos. En particular, se encuentra que entre 20 y 30% del total de bienes que contempla el IPC (entre 10 y 15% de la canasta total) se encuentran en esta categoría. Los resultados sugieren que, tanto en el mes del evento como en los meses precedente y siguiente, estos bienes tienen movimientos mayores al que se observa en el resto de las subclases, explicando una parte importante de los movimientos mensuales en torno a dichos eventos (gráfico I.25).

La reacción de los precios durante estos eventos ha tendido a aumentar en los últimos años, coincidiendo con el incremento de las ventas en torno a estos^{2/}. En particular, [Guzmán et al. \(2025\)](#) estiman que el impacto de uno de estos eventos sobre aquellos bienes sensibles del IPC entre 2021 y 2025 es algo más del doble que su efecto promedio de los últimos 15 años. Así, su incidencia sobre el IPC se estima entre 1 y 3 décimas a la baja en el mes en que este ocurre^{3/}.

^{1/} Los cambios en la estructura de costos del comercio desde la pandemia asociados al aumento en el canal digital para la comercialización de bienes también podrían haber contribuido al aumento de la volatilidad.

^{2/} El gasto anual en estos eventos como fracción del consumo durable entre 2024 y 2025 se ha duplicado respecto a 2019.

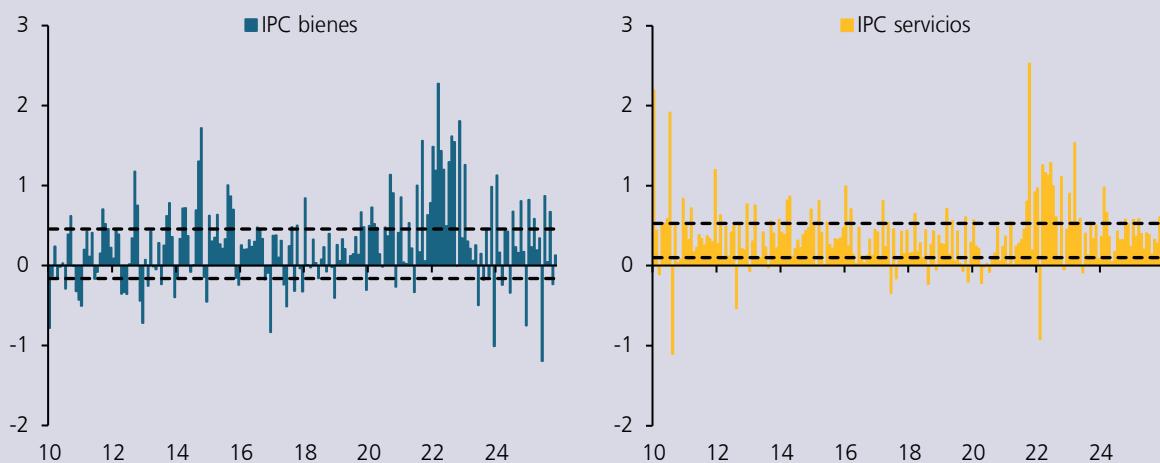
^{3/} La medición del impacto del evento en el IPC depende de múltiples factores, entre los que destaca la coincidencia entre la fecha de ocurrencia del evento y la fecha de recolección de la información por parte del INE.

Conclusiones

Si bien la inflación anual de los bienes ha descendido respecto de los valores de 2022-2023, su variabilidad mes a mes continúa elevada de manera generalizada, afectando la lectura de los datos en el margen y resaltando la importancia de ponderar en mayor medida las tendencias de mediano plazo de la inflación. La evolución reciente de las distintas métricas de tendencia inflacionaria que habitualmente monitorea el Banco Central^{4/} es coherente con la convergencia a la meta de inflación a comienzos de 2026 (gráfico I.26), en línea con las proyecciones contenidas en el escenario central de este IPoM.

GRÁFICO I.23

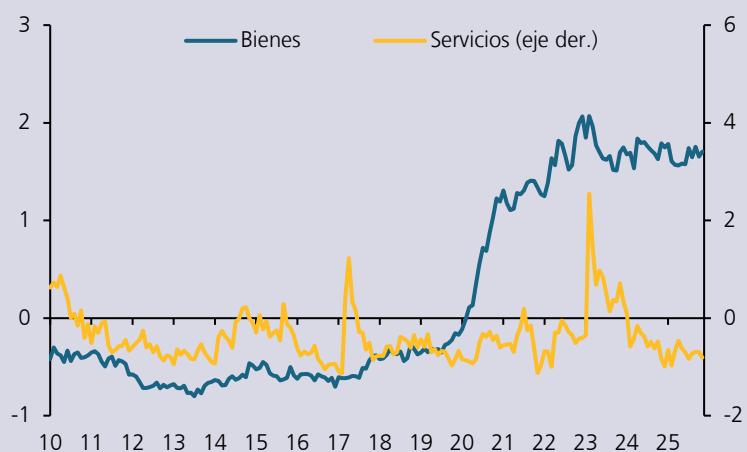
Inflación mensual IPC bienes y servicios (1)
(variación mensual, porcentaje)



(1) Líneas horizontales representan los deciles 2 y 8 de las variaciones mensuales respectivas entre 2010 y 2019. Excluye energía.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

GRÁFICO I.24

Componente principal de volatilidad mensual de IPC bienes y servicios (1)
(índices normalizados)

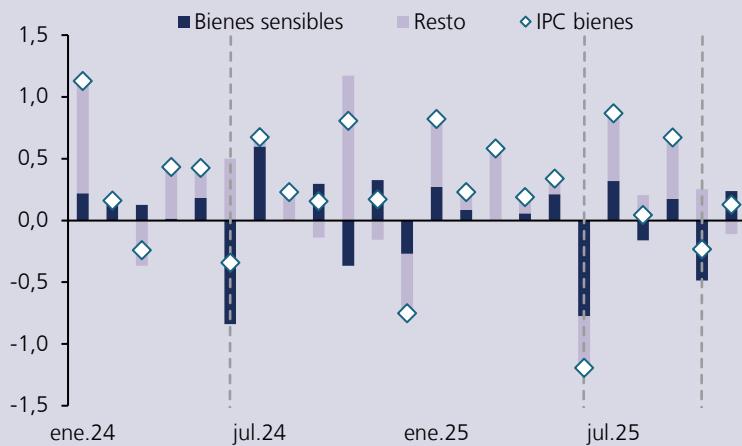


(1) Corresponde al primer componente principal de la volatilidad condicional de errores estimados a nivel de aquellas subclases (excluye energía) en que se detecta la presencia de heterocedasticidad.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

^{4/} Ver Recuadro I.2 del IPoM de marzo 2024 y la minuta citada en este.

GRÁFICO I.25

Inflación mensual IPC bienes sensibles a eventos de descuentos masivos (1)
(variación mensual, incidencia, puntos porcentuales)

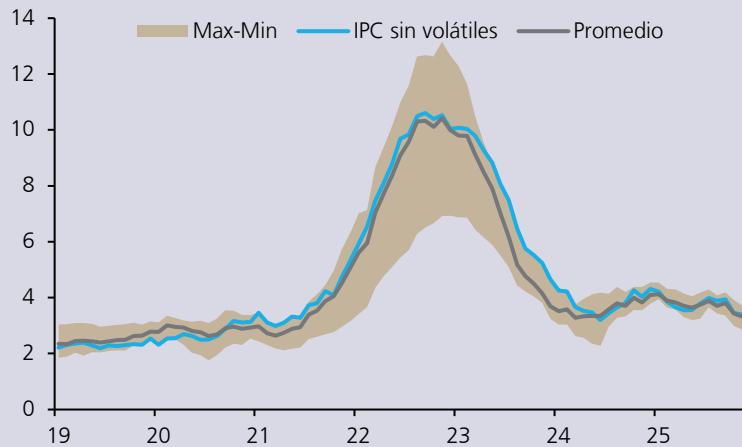


(1) El índice de bienes sensibles corresponde a aquellas subclases del IPC de bienes (excluye energía) en que se estima que los eventos de oferta masivos de los últimos cinco años que han incidido negativa y significativamente. Líneas verticales indican meses con eventos de descuentos masivos.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

GRÁFICO I.26

Medidas de tendencia inflacionaria (1)(2)(3)
(variación anual, porcentaje)



(1) Se consideran distintas medidas de tendencia de exclusión variable (excluyen distintos productos todos los meses) dentro del rango gris, entre las que están: media podada, media podada por volatilidad, mediana y media ajustada por varianza. (2) El IPC sin volátiles es un índice que excluye productos cuya evolución se considera poco informativa de la tendencia inflacionaria. Para ello, no solo considera la volatilidad de las subclases que la componen, sino también otras propiedades deseables en una medida de inflación subyacente, como la persistencia, sesgo respecto de la inflación total y error predictivo. La última estimación de la canasta del IPC sin volátiles se realizó a comienzos de 2024, y desde entonces la volatilidad mensual de los bienes no ha cambiado de forma relevante (gráfico I.24). (3) Series consideran empalme con serie referenciales.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.