



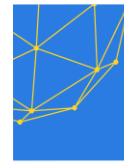
Centro UC
CLAPES UC
Centro Latinoamericano de
Políticas Económicas y Sociales

INFLACIÓN MENSUAL DE MARZO SORPRENDE Y ABRE LA PUERTA A CIFRAS INTERANUALES SOBRE 4% EN PRÓXIMOS MESES

Marzo, 2026

INFORME





Inflación mensual de marzo sorprende y abre la puerta a cifras interanuales sobre 4% en próximos meses

RESUMEN EJECUTIVO

- **IPC de marzo supera expectativas al registrar un alza de 1,0% m/m. De esta forma, la inflación interanual fue de 2,8%.**
- **La inflación mensual sin volátiles fue de 0,5% (3,4% a/a).** Por otra parte, la inflación sin alimentos y energía fue de 0,8% m/m.
- **Dentro de las alzas mensuales de marzo, destacaron las divisiones de Transporte, Educación y Alimentos y bebidas no alcohólicas.**
- **Los productos con las alzas más relevantes corresponden a gasolina, enseñanza universitaria y transporte aéreo internacional.**

El IPC de marzo registró un aumento mensual de 1,0% (Figura 1), por arriba de las alzas esperadas tanto por la EEE (0,5%) como por la EOF (0,9%) (Figura 2). De esta forma, la inflación interanual para este mes fue de 2,8%. Por otro lado, el IPC sin volátiles registró un aumento mensual de 0,5%, mientras que, en términos interanuales, el avance fue de 3,4% (Figura 3).

Según los resultados de la EOF, antes de este dato el mercado financiero esperaba variaciones mensuales de 1,6% y 0,4% para abril y mayo, respectivamente. En caso de concretarse este escenario, las variaciones a doce meses para ambos meses serían de 4,3% y 4,5%, respectivamente (Figura 4).

Por analíticos¹ (Figura 5), destaca IPC SAE Servicios, el cual presentó un incremento mensual de 1,0% y aportó con 0,41 pp. A este le sigue Energía, el cual presentó un alza mensual de 3,0% y aportó con 0,28 pp. Por otro lado, Alimentos presentó un alza mensual de 0,6%, aportando con 0,13 pp. y representando al sector con la contribución más baja a la variación mensual del IPC de este mes.

A nivel de divisiones, diez de ellas registran aumentos en este mes (Figura 6). Dentro de estas alzas, destacan los avances en las divisiones de Transporte (2,6% m/m), Educación (5,5% m/m), y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,6% m/m), las cuales contribuyeron con 0,32 pp., 0,24 pp. y 0,13 pp., respectivamente, a la variación mensual del IPC.

Al analizar más detalladamente, se observa que, de las quince mayores incidencias por producto, doce de ellas pertenecen a alguna de las tres divisiones anteriormente mencionadas, dentro de las cuales destacan **gasolina, enseñanza universitaria y transporte aéreo internacional**², los cuales incidieron en 0,23 pp., 0,08 pp. y 0,07 pp., respectivamente. En el lado opuesto se encuentra la división de Bienes y servicios diversos, la cual presentó una baja mensual de 0,5% durante este mes y representó a la división con la menor contribución a la variación mensual del IPC al aportar con -0,02 pp. Este hecho se explicó principalmente por las disminuciones en

¹ Los índices analíticos son agrupaciones de productos que comparten ciertas características. El índice IPC SAE Bienes considera a todos los bienes que no pertenezcan a Alimentos y Energía. Por otro lado, IPC SAE Servicios considera a todos los servicios que no pertenezcan a Alimentos y Energía.

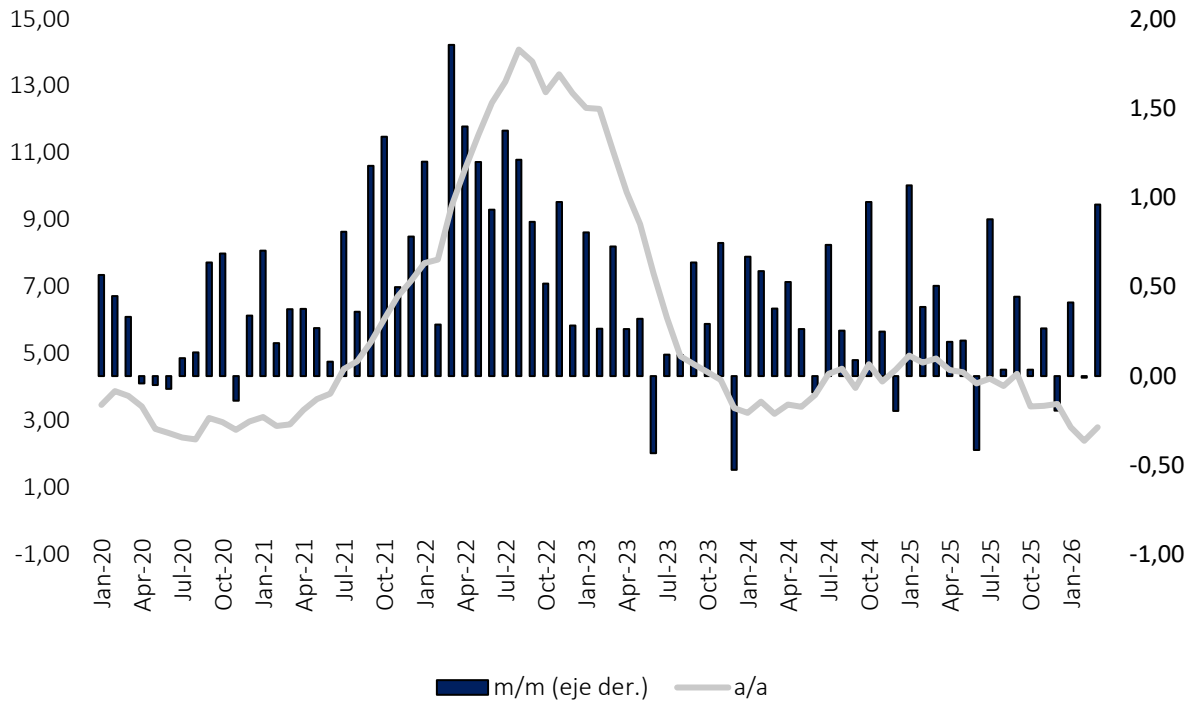
² Gasolina y transporte aéreo internacional pertenecen a la división de Transporte, mientras que enseñanza universitaria pertenece a la división de Educación.

los precios de **cremas, lociones y bloqueadores** (lo cual aportó con -0,012 pp.), y de **papel higiénico** (cuyo aporte fue de -0,006 pp.).

A nivel de productos, el 55,1% de éstos presentaron variaciones mensuales positivas en el mes de marzo. En términos mensuales, el 49,5% presentó aumentos menores a 0,2%, mientras que el 29,3% presentó alzas mayores o iguales a 1,0%. Por otro lado, el 65,4% presentó alzas interanuales menores o iguales a 3,9%, mientras que el 9,9% presentó alzas mayores o iguales a 8,0% (Figura 7).

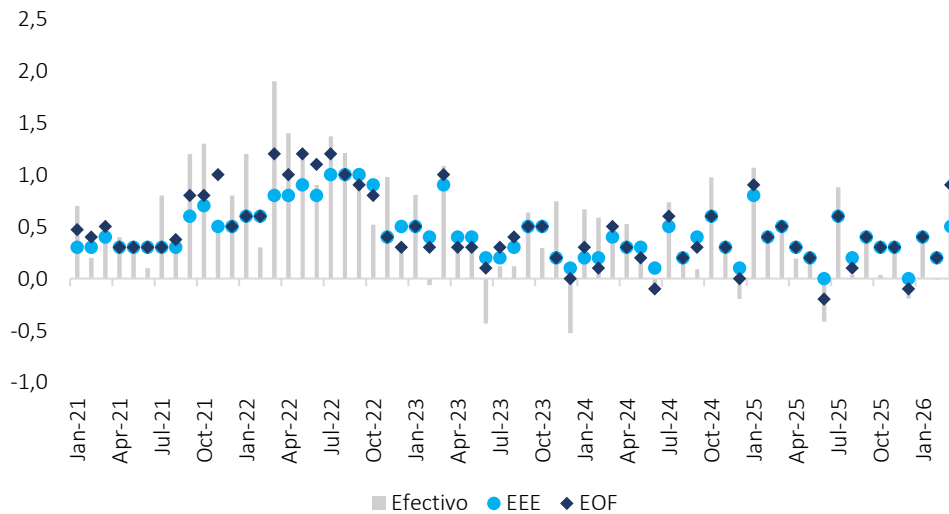
A nivel desagregado, dentro de la lista general de productos con mayores alzas mensuales se encuentran plátano (18,7%), tomates (17,6%) y transporte aéreo nacional (17,2%) (Figura 8). Por su parte, los tres productos con mayores incidencias mensuales son **gasolina, enseñanza universitaria y transporte aéreo internacional** (Figura 9). En el lado contrario, los productos que presentan las mayores bajas mensuales son transporte en bus interurbano (-24,1%), té (-5,6%) y bebidas vegetales (-5,4%) (Figura 10), mientras que los productos con menores incidencias mensuales son **transporte en bus interurbano, medicamentos para el aparato digestivo y metabólico, y carne de pollo** (Figura 11).

Figura 1. Evolución Inflación mensual y anual



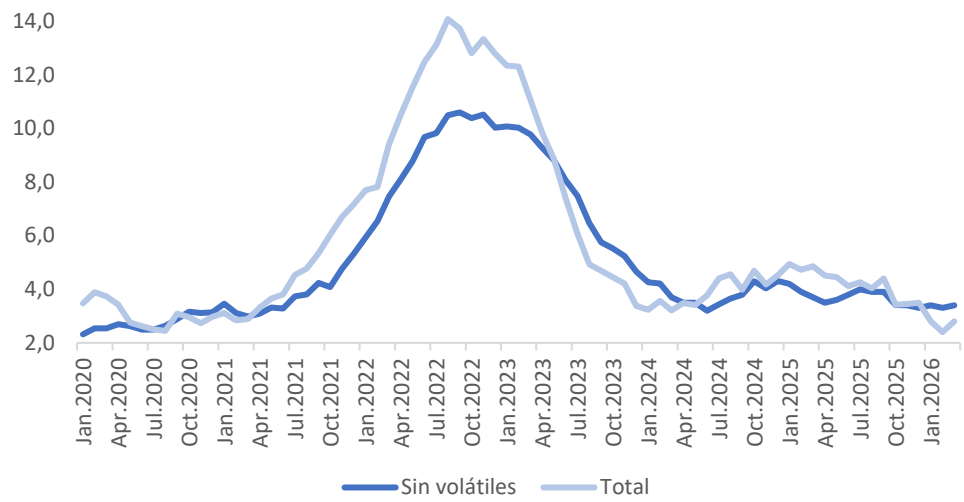
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 2. Sorpresa en relación con encuesta de expectativas económicas y a operadores financieros respecto de inflación mensual.



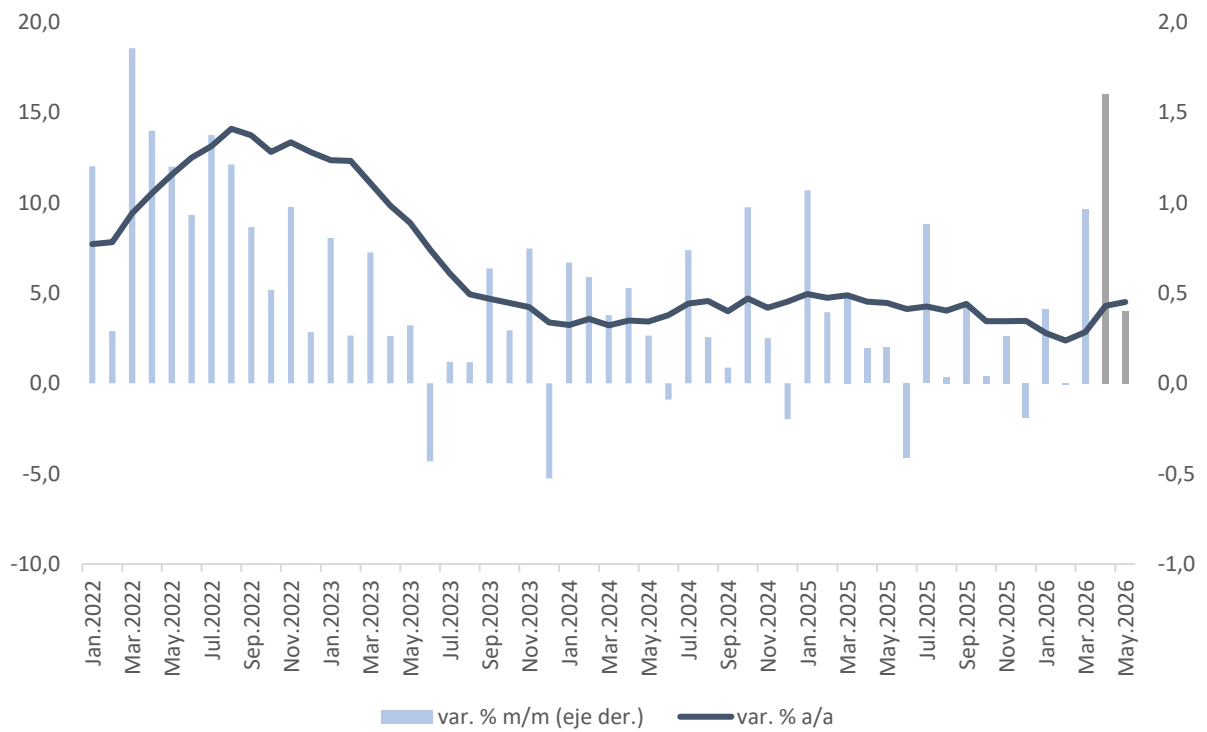
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 3. Inflación interanual total y sin volátiles, series referenciales (canasta 2023, %)



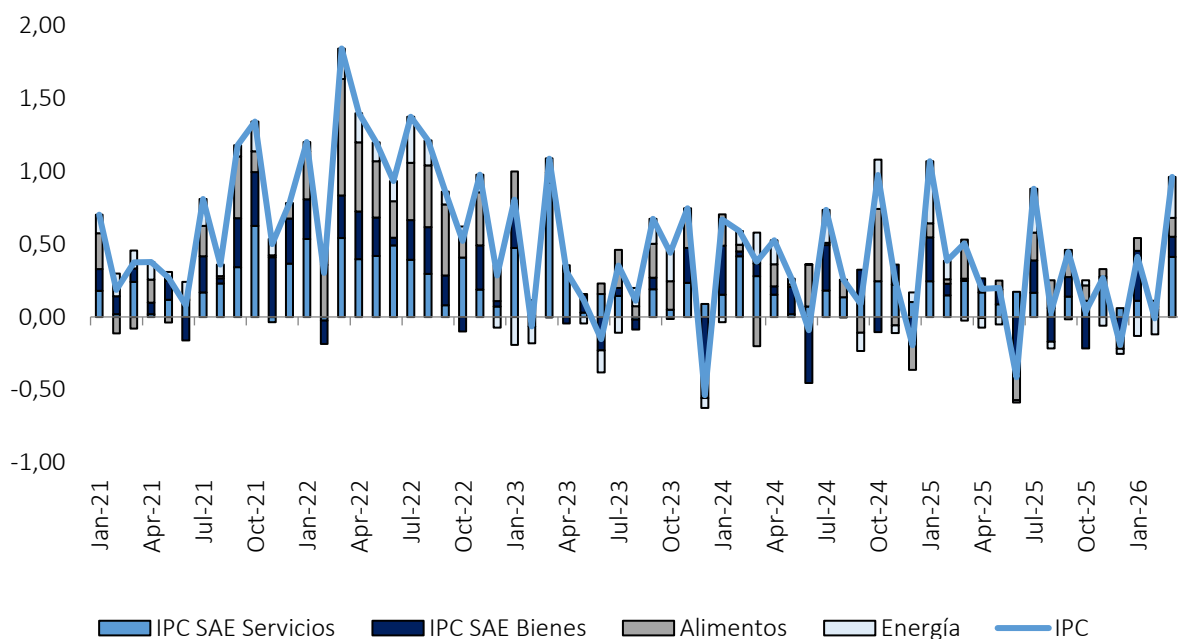
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 4. Proyecciones a 12 meses en base a EOF, serie IPC referencial



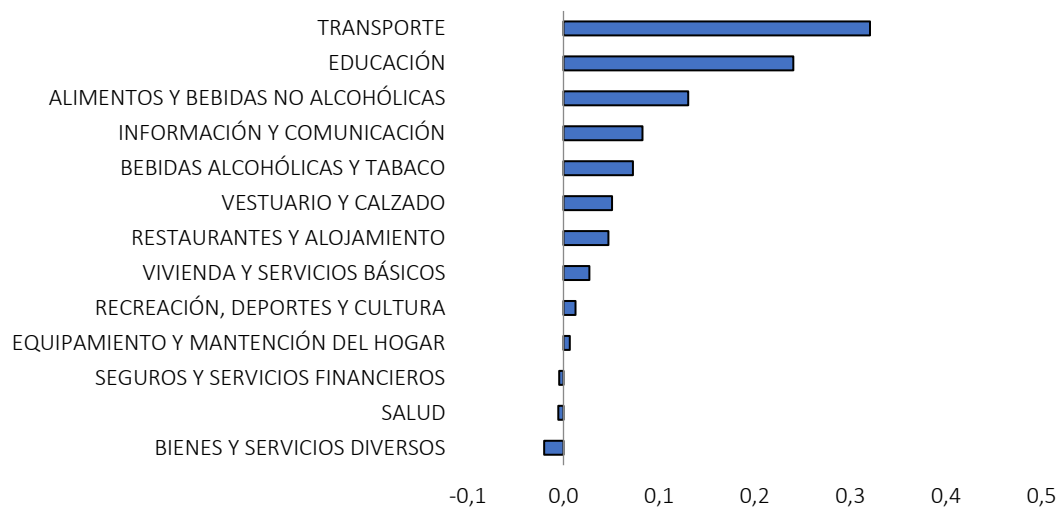
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 5. Incidencias m/m por analíticos



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

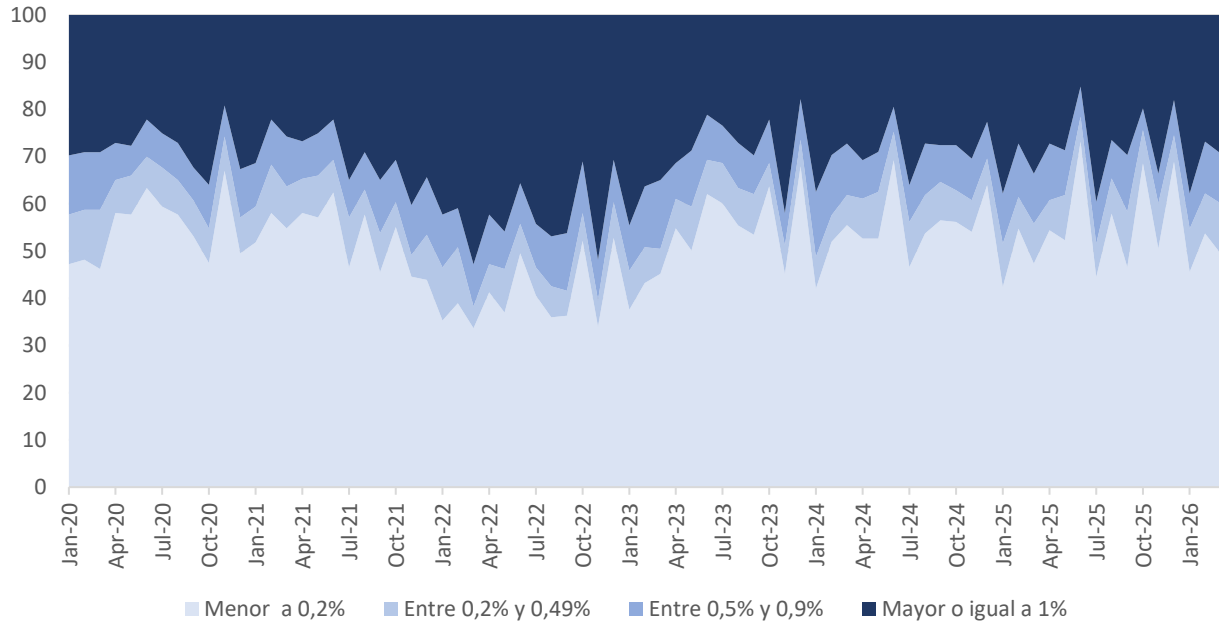
Figura 6. Incidencias m/m por divisiones



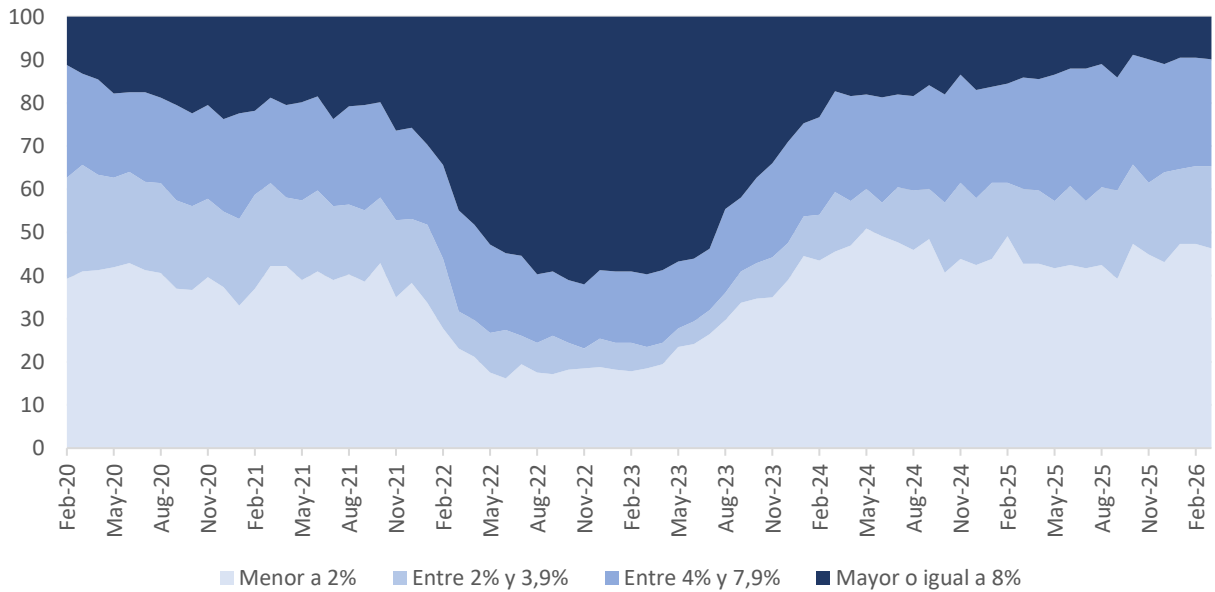
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 7. Porcentaje de productos con alzas mensuales y anuales

Panel A: Porcentaje de productos según variación mensual en precio

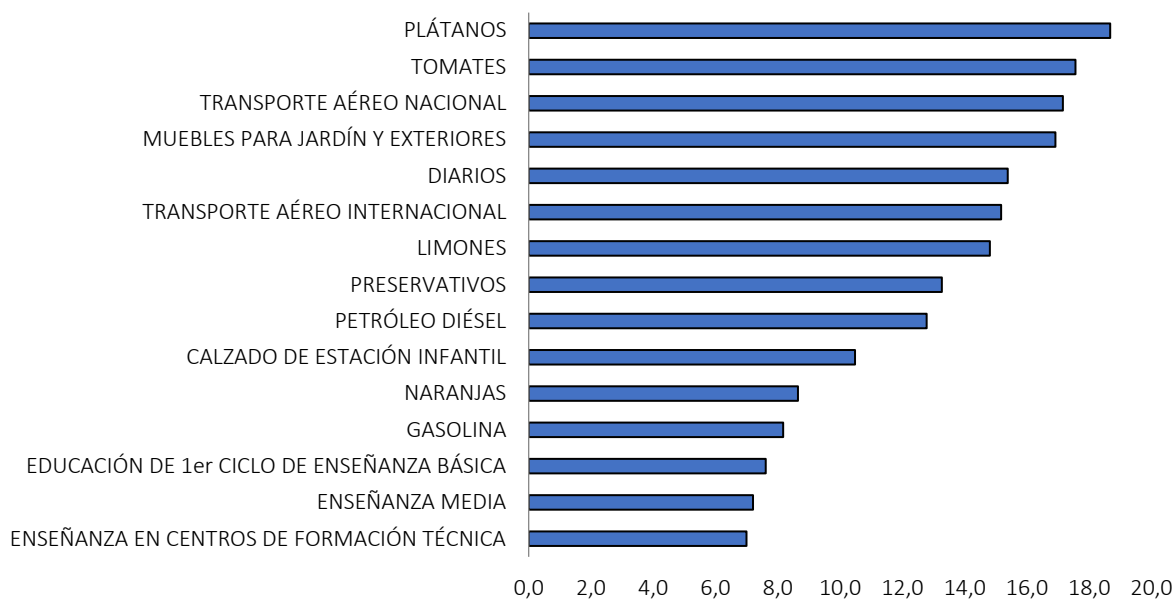


Panel B: Porcentaje de productos según variación anual en precio



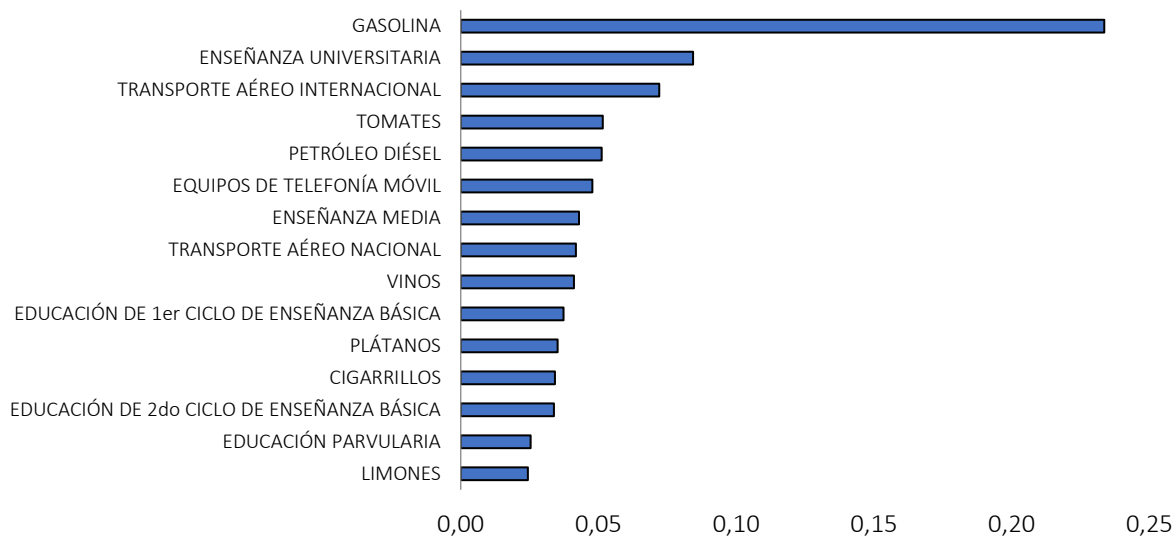
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 8. Mayores 15 alzas por producto (m/m, %)



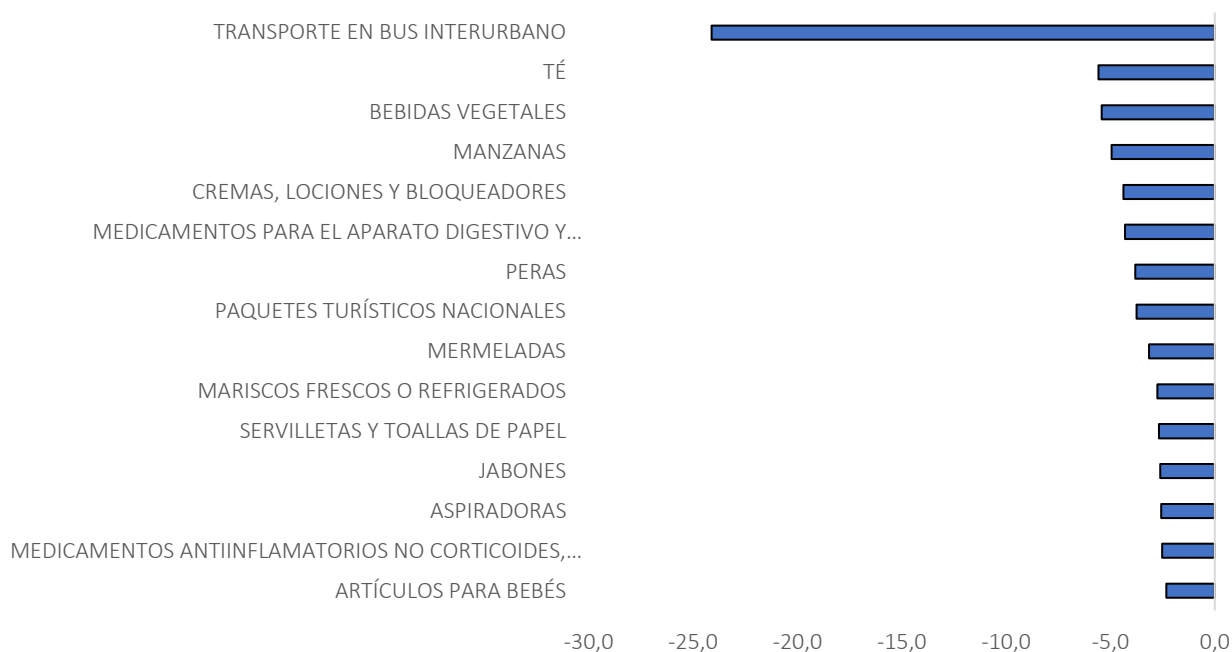
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 9. Mayores 15 incidencias m/m por producto (puntos porcentuales)



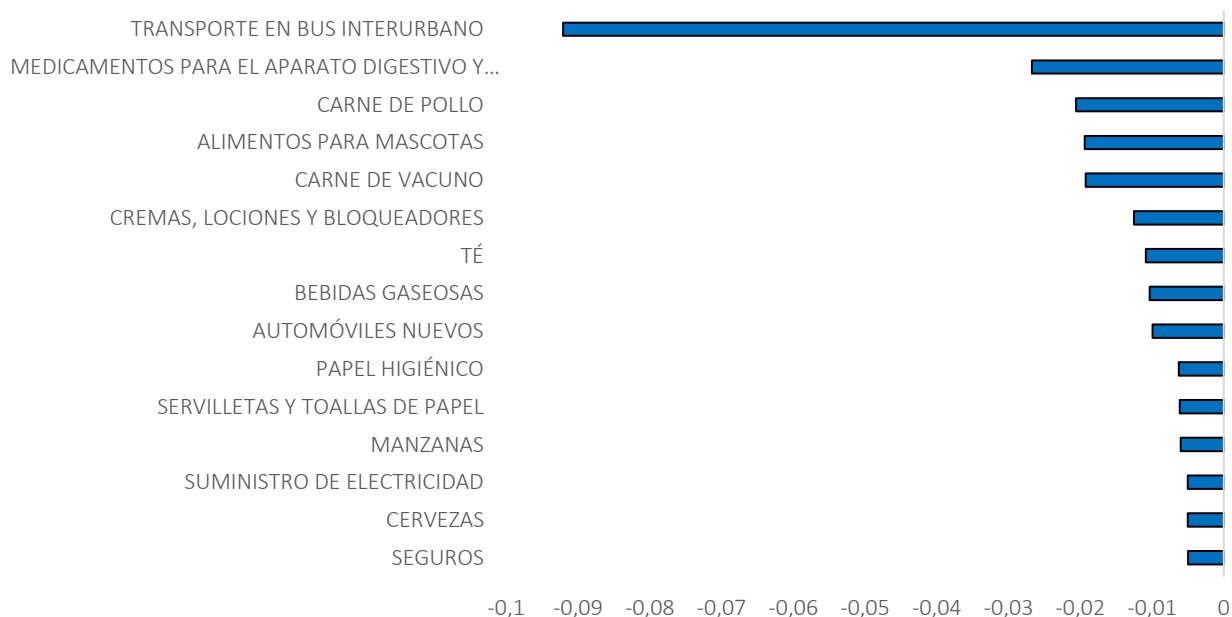
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 10. Mayores 15 bajas por producto (m/m, %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Figura 11. Menores 15 incidencias m/m por producto (puntos porcentuales)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



clapesuc



@clapesuc



@clapes_uc



Clapes UC



ClapesUC



www.clapesuc.cl