

8 de abril, 2026

Chile | IPC de marzo se ubicó en 0,96% m/m (2,8% a/a)

Impacto del *shock* de combustibles se verá con mayor fuerza en IPC de abril. Su reversión sería parcial, y no antes de mayo.

El IPC de marzo se ubicó en 0,96% m/m (2,8% a/a), levemente por sobre nuestras expectativas (0,89% m/m) y las del mercado, dando cuenta solo de una parte de los efectos directos del alza en el precio de los combustibles, sin reflejar aún los efectos indirectos o indexatorios relevantes. Como esperábamos, las principales incidencias positivas provinieron de Transportes y Educación, con algunas sorpresas al alza en productos volátiles y sin diferencias a nivel de IPC sin volátiles (SV), que aumentó 0,5% m/m. Si bien los precios internacionales de combustibles han comenzado a normalizarse a partir de la tregua, estimamos que el efecto neto de la inflación dentro del año seguirá siendo positivo por la persistencia de algunos efectos indirectos. Con esto, la inflación se mantendría en, o sobre, 4% en lo que resta del año.

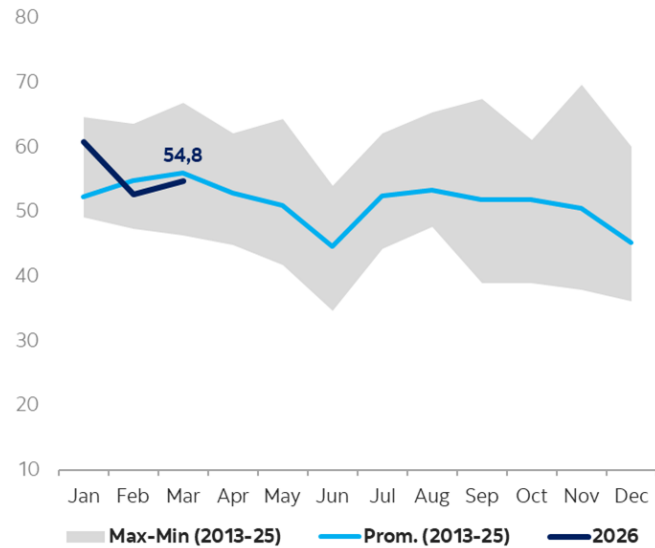
Preliminarmente, estimamos incidencia directa de combustibles (diésel y gasolinas) en torno a 1,1 ppts en el IPC de abril, junto con efectos de segunda vuelta en servicios de transporte y alimentos, así como efectos indexatorios en otros servicios. Estos efectos los observaremos a pesar de la caída reciente en el precio internacional de combustibles debido a que los precios locales caerían recién en la fijación del 7 de mayo. Con esto, de ratificarse el fin de la guerra y la normalización de los precios del petróleo, **estimamos que veríamos incidencia negativa de combustibles a partir de mayo, cuya magnitud dependerá de si el Gobierno decide traspasar de manera acelerada las bajas utilizando el MEPCO (tal como lo hizo para traspasar el alza) o si las bajas van a ser graduales.**

La difusión inflacionaria se ubicó en 54,8%, torno a su promedio histórico (Fig. 1 a 4), revelando que gran parte del *shock* inflacionario de combustibles se observará en los meses de abril y mayo. En marzo la difusión del IPC total y del IPC SV se mantuvo estable, cerca de sus promedios, ya que la baja difusión de bienes se compensó con el aumento en servicios. Dado que el *shock* inflacionario de combustibles se observará con más fuerza y de manera más generalizada durante el mes de abril, estimamos que la difusión inflacionaria del IPC se ubicará en la parte alta de su rango en los próximos meses, en especial a nivel de servicios, para luego normalizarse hacia mediados de año.

Figura 1

Difusión inflacionaria del IPC

(% de productos con inflación mensual positiva)

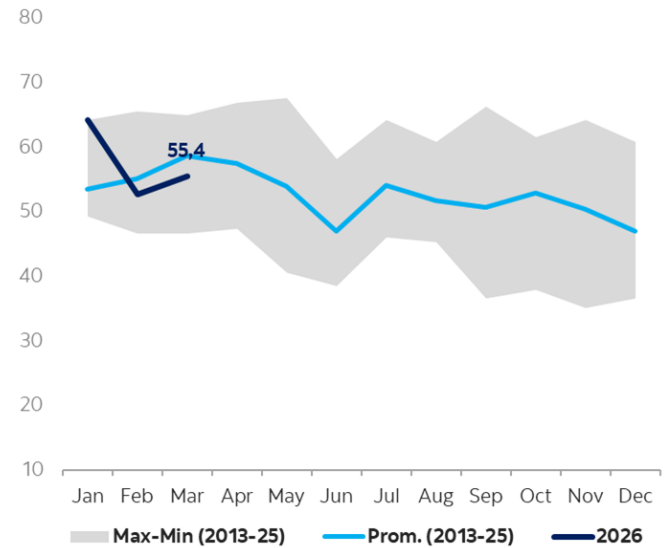


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

Difusión inflacionaria del IPC sin volátiles (SV)

(% de productos con inflación mensual positiva)

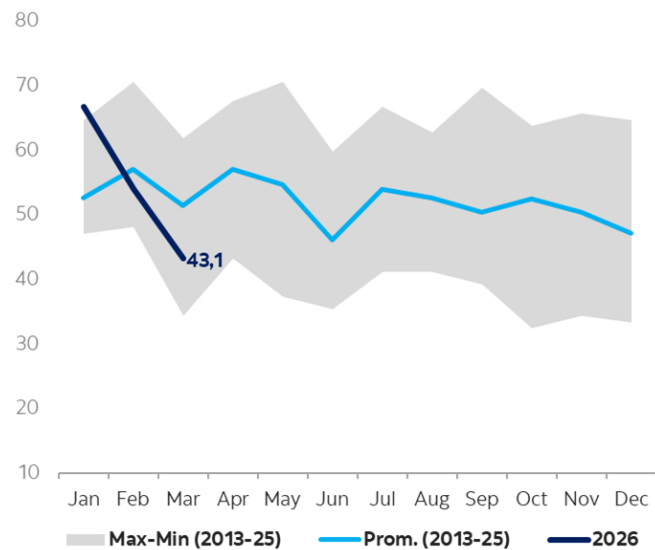


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

Difusión inflacionaria del IPC SV de bienes

(% de productos con inflación mensual positiva)

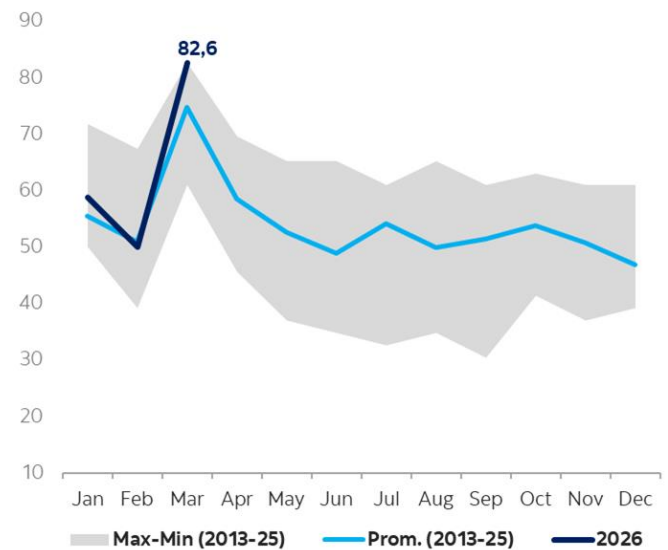


Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

Difusión inflacionaria del IPC SV de servicios

(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.



CONTACTS

Jorge Selaive | Chief Economist

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorga

anibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.