INSTITUTO LIBERTAD

PERSPECTIVA IPC

MARZO

INFLACIÓN ALCANZA SU NIVEL MÁS BAJO EN CINCO AÑOS Y ANOTA 2,4% ANUAL EN FEBRERO

Por **Gustavo Díaz,** economista e investigador del Instituto Libertad

2026

DESTACADOS

"La baja en la inflación deja pocos argumentos objetivos al Banco Central para seguir postergando la baja de tasa de interés, sin embargo el contexto internacional, particularmente por el conflicto en Oriente Medio y su impacto en el tipo de cambio, podría llevar al instituto emisor a actuar con mayor cautela y retrasar esa decisión".

Destacados

1. IPC: La inflación en febrero anota una variación nula en el mes, acumulando 2,4% en doce meses, ubicándose bajo el 3% por segundo mes consecutivo, ubicándose en valores similares a los observados en agosto de 2020.

2. Tasa de Política Monetaria: Con la evolución de la inflación en febrero, se mantiene la posibilidad de un recorte en la tasa de interés en marzo, lo que dependerá de la evolución del conflicto bélico en oriente medio en las próximas semanas.

3. Unidad de Fomento: Con la evolución de la inflación en febrero, la Unidad de Fomento (UF) se mantendrá en $39.841,72 hasta el próximo 08 de abril de 2026.

ANÁLISIS

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la inflación en febrero acusó una variación nula, ubicándose por debajo de las expectativas manejadas por el mercado, en el que se esperaba una variación centrada en 0,2% en el mes.

Con este resultado, la inflación en doce meses se ubica en 2,4%, alcanzando su nivel más bajo en cinco años y medio (agosto de 2020 con una variación de 2,4%).

La variación del IPC en febrero refleja una evolución consistente con una trayectoria de estabilización en los precios, con una progresiva convergencia hacia el centro del rango meta establecido por el Banco Central, de 3%.

La evolución del componente subyacente, junto con el comportamiento de la demanda interna y los costos, será clave para determinar la velocidad en la convergencia, en un contexto marcado por la incertidumbre a raíz de la escalada del conflicto bélico en Oriente Medio, debiendo el ente rector monitorear si la inflación seguirá moderada o si hay riesgo de un eventual rebote en la evolución de los precios.

En este sentido, se observa que en febrero la variación mensual del IPC sin volátiles refleja una variación de 0,2%, mientras que la evolución del IPC menos alimentos y energía revela un marginal dinamismo de 0,1% en el mes.

En tanto, las categorías de energía y alimentos anotaron variaciones de -1,3% mensual el primero y un aumento de 0,2% el segundo.

Por otra parte, sobre la base de estos antecedentes, se mantiene la posibilidad de que el Banco Central decida recortar la Tasa de interés de Política Monetaria (TPM) en la reunión del próximo 24 de marzo.

Cabe recordar de que el propio instituto emisor ha declarado explícitamente que continuará con el proceso de normalización monetaria hacia una tasa neutral en la economía, en torno a 4,25%, en un contexto en que actualmente la TPM se encuentra en niveles de 4,5% nominal anual.

No obstante, la incertidumbre geopolítica podría hacer que el instituto emisor posterga su decisión hasta la reunión de fines de abril.

ANÁLISIS

Fundamental en esta materia será la evolución del tipo de cambio en las próximas semanas.

En febrero de 2026, el tipo de cambio ha mostrado volatilidad, con un mínimo registrado alrededor de $854 el 10 de febrero.

Aunque se proyecta una apreciación gradual del peso chileno para el año, el comportamiento reciente sugiere fluctuaciones, situándose en rangos cercanos a los $860-$930 en las semanas siguientes, influenciado tanto por el precio del cobre como por la incertidumbre a raíz del conflicto en Oriente Medio.

Los resultados de febrero se consideran positivos desde una perspectiva macroeconómica.

Una cifra anual de 2,4% significa que Chile ya está dentro del rango meta del Banco Central, lo que da estabilidad a la economía.

Que los precios no suban permite que los salarios mantengan su valor. El costo de la vida se “congeló” durante ese mes.

Además, estos buenos datos presionan al Banco Central para que baje las tasas de interés (TPM).

Esto hace que los créditos (hipotecarios, de consumo) sean más baratos y se reactive la inversión.

También, como el IPC fue 0,0%, la Unidad de Fomento (UF) no subirá durante el mes siguiente, lo que alivia a quienes pagan dividendos, arriendos o planes de salud en UF.

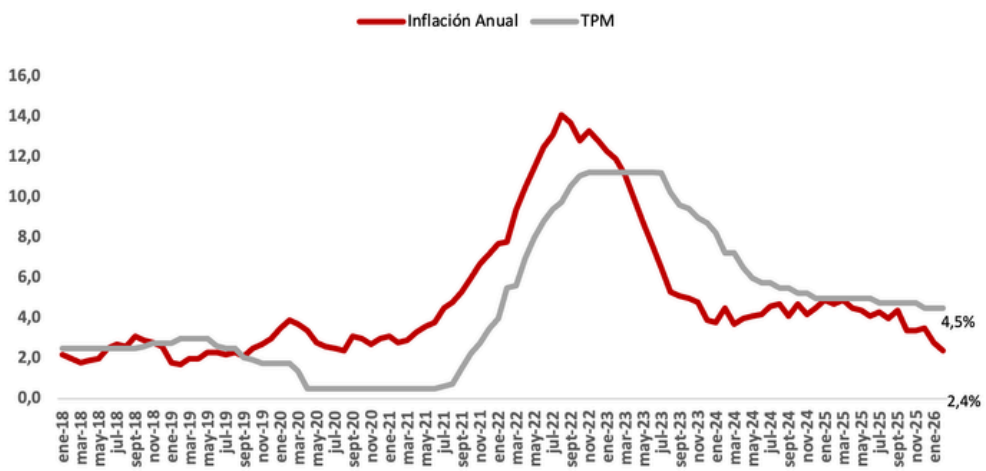
De acuerdo con el INE, en febrero, seis de las trece divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice y siete presentaron incidencias negativas.

Entre las divisiones con aumentos en sus precios, destacaron vestuario y calzado (2,3%) con 0,056 puntos porcentuales (pp.), y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,2%) con 0,040 pp.

Las restantes divisiones que influyeron positivamente, contribuyeron en conjunto con 0,088 pp, mientras que entre las divisiones que consignaron bajas mensuales en sus precios, destacó vivienda y servicios básicos (-0,4%), con una incidencia de -0,081 pp.

ANÁLISIS

Evolución de la Inflación y la Tasa de Política Monetaria
(Var. % Anual)



Fuente: Elaboración propia sobre la base del INE.

Debido a la variación de la inflación en febrero, la Unidad de Fomento no exhibirá variaciones en los próximos treinta días, manteniéndose en $39.841,72 hasta el 08 de abril próximo.

Cabe consignar que, desde enero de 2024, la medición de la inflación se realiza en base a una nueva canasta determinada por el INE.

El cambio implicó una reducción de la cantidad de productos medidos, los que disminuyeron desde 303 a 283 bienes y servicios.

Las divisiones de alimentos, transporte, comunicaciones y salud aumentaron su peso en la cifra final y se añadió la de seguros y servicios financieros.

INSTITUTO LIBERTAD

CONTACTO

INSTITUTO LIBERTAD

Galvarino Gallardo 1509,
Providencia, RM.

+56 2 27201700

www.institutolibertad.cl
comunicaciones@institutolibertad.cl