

**BRÚJULA**

# MACROECONÓMICA N°2

*Impacto del alza del precio de los combustibles en el IPC*

Octubre 2021



Observatorio del Contexto Económico

# Impacto del alza del precio de los combustibles en el IPC

Juan Ortiz<sup>1</sup>

## Resumen

- La inflación a nivel global registra una tendencia al alza debido a la recuperación de la actividad económica, producto de la expansión de la demanda agregada y menores restricciones de movilidad producto del avance del proceso de vacunación. Así mismo, factores de oferta explican el aumento de precios debido a los efectos de las interrupciones en las cadenas de suministro global y la escasez de insumos, sumado al incremento del precio de los productos energéticos y alimentos.
- En el plano local, el aumento del IPC obedece a una fuerte recuperación de la demanda interna, en medio de mayor liquidez en la economía a través del alza del consumo privado y a menores restricciones de movilidad. Mientras, la presencia de cuellos de botella en la cadena de suministro a nivel global afecta el dinamismo de la oferta. Así mismo, la depreciación del tipo de cambio y el incremento del precio de productos energéticos también han presionado a un aumento del IPC.
- En cuanto al precio de la gasolina y el diésel, el MEPCO ha permitido suavizar el alza del precio a lo largo del año. Mientras, la incidencia de los precios de la gasolina y del diésel en el IPC ha aumentado en los últimos meses, explicando 15% y 13% del total de la variación del IPC anual, en los meses de agosto y septiembre.
- En el corto plazo, a partir de la operación del MEPCO, el incremento mensual del IPC de gasolinas y diésel será en promedio del 3,1% y 4,3%, respectivamente. Por lo cual, se estima que la presión de los precios de los combustibles en el IPC aumentará en lo que queda del año y, por ende, seguirá incidiendo en este indicador. Con todo, este elemento no es el de mayor influencia en la inflación anual.

---

<sup>1</sup> Economista Senior del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

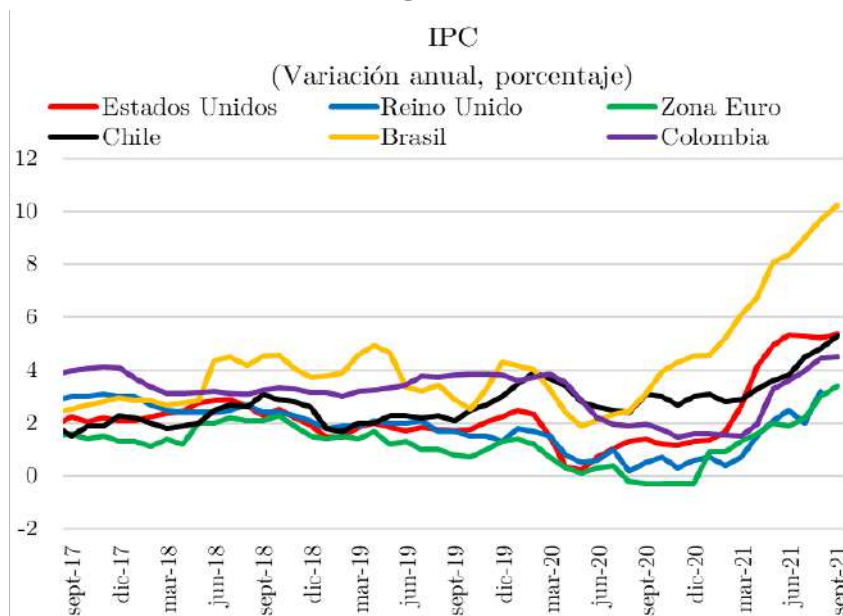
## I. Introducción

Los precios al consumidor aumentan en las principales economías desarrolladas como a nivel local. En tanto, la incidencia del precio de los combustibles repunta en los meses recientes, mientras se estima que su incremento se mantendrá a lo largo del cuarto trimestre del año presionando al alza el IPC.

## II. Actividad e IPC

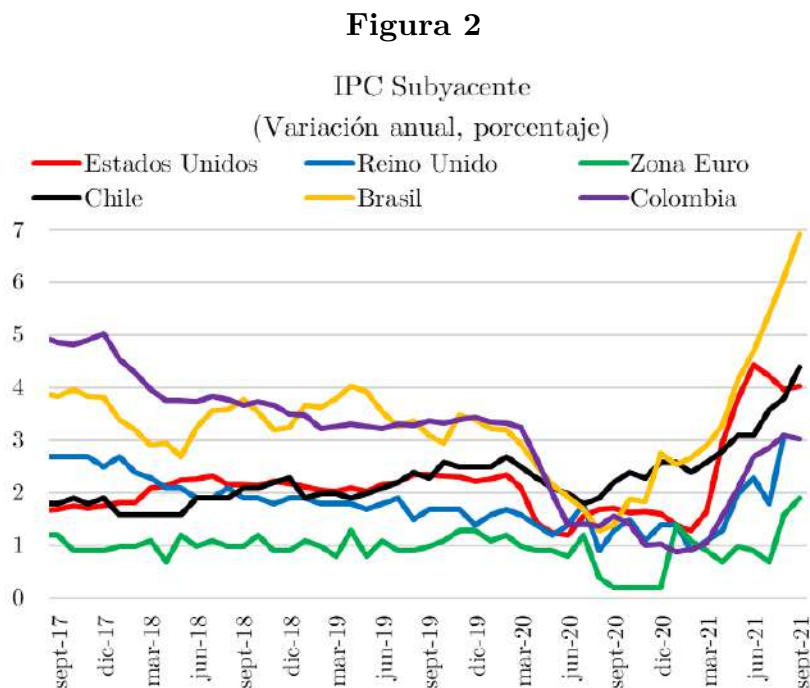
En 2021 la actividad mundial se recupera. Según el informe World Economic Outlook del FMI del mes de octubre, este año el crecimiento mundial alcanzará 5,9%, mientras el crecimiento de los países desarrollados y emergentes será del 5,2% y 6,4%, respectivamente. Las medidas de impulso fiscal junto con la política monetaria expansiva han apoyado la recuperación de la actividad a lo largo del año, en medio del avance en el proceso de vacunación, el cual ha permitido reducir las medidas de restricción de movilidad. No obstante, la inflación ha aumentado rápidamente en las economías emergentes y desarrolladas (Figura 1).

**Figura 1**



Fuentes: Banco Central de Chile, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU, Banco de la República y Banco Central do Brasil.

En tanto, la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía), ha subido relativamente menos (Figura 2).



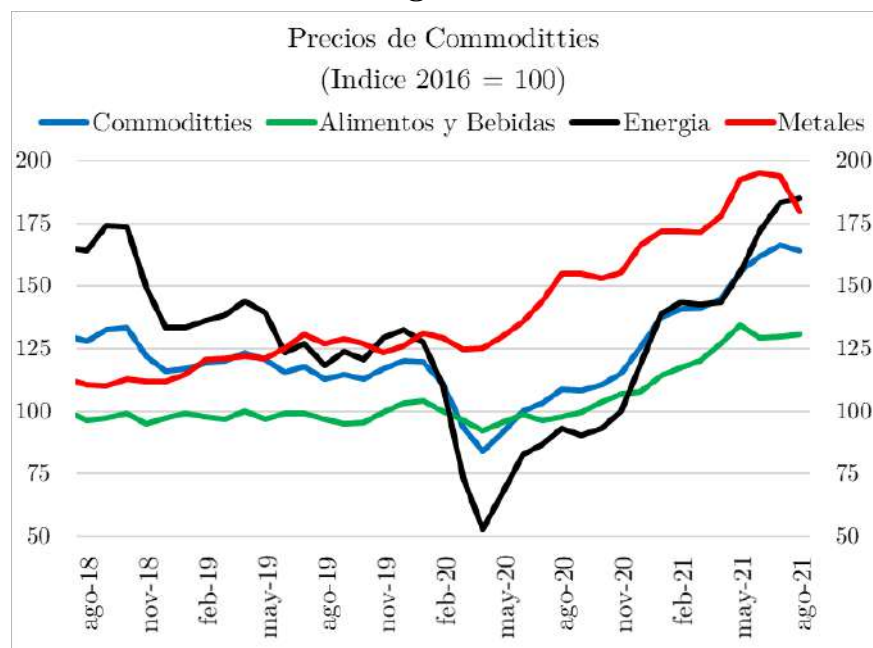
Fuentes: Banco Central de Chile, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU, Banco de la República y Banco Central do Brasil.

Por países destaca, la inflación en Estados Unidos la cual alcanzó 5,4% anual en septiembre, el valor más alto desde julio de 2008. En el caso de la Zona Euro la inflación en septiembre se ubica en 3,4% anual, cifra no vista desde septiembre de 2008.

El incremento de los precios a nivel global obedece a un conjunto de factores. En cuanto a la demanda destaca la política fiscal y monetaria expansiva sumado a los efectos del uso de ahorros por excedentes acumulados durante la pandemia. Mientras los precios en los sectores de servicios se han ajustado al alza a lo largo del año, conforme el proceso de desconfiamiento avanza. Entre los factores de oferta se encuentran los efectos de las interrupciones en las cadenas de suministro global y la escasez de insumos, lo cual ha presionado los precios al alza toda vez que la capacidad de expansión de la oferta es más limitada respecto al crecimiento de la demanda. Un

factor adicional es el efecto del incremento a nivel mundial de los precios de la energía (Figura 3), principalmente el gas natural y el petróleo Brent, los cuales han aumentado en promedio durante 2021 al mes de septiembre un 90,5% y 76,6% anual, respectivamente.

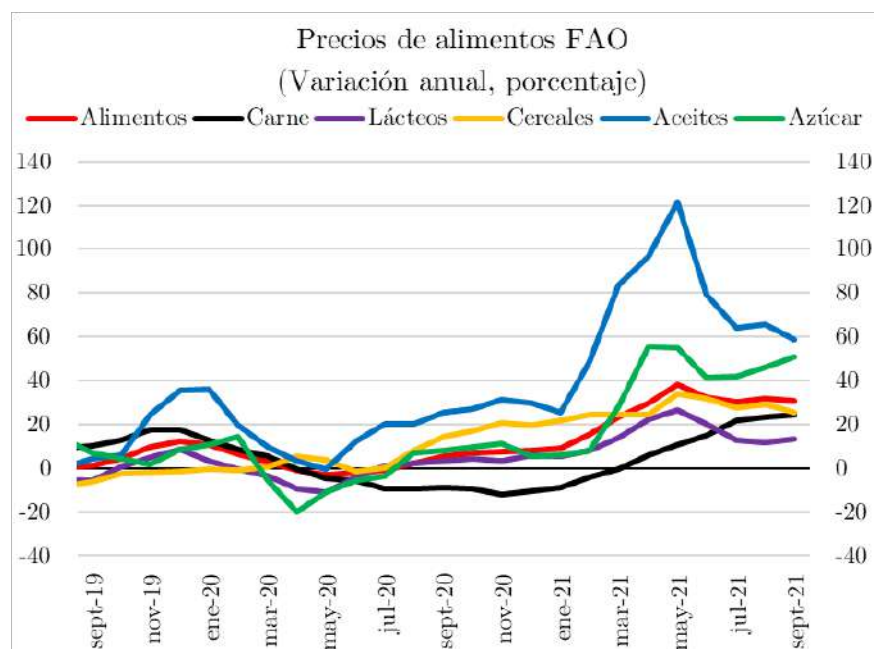
**Figura 3**



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Así mismo, los precios de los alimentos se incrementaron en septiembre 33% en términos de anuales, principalmente por el aumento del precio de los aceites, azúcar y lácteos, lo cual incide al alza en el IPC (Figura 4).

Figura 4

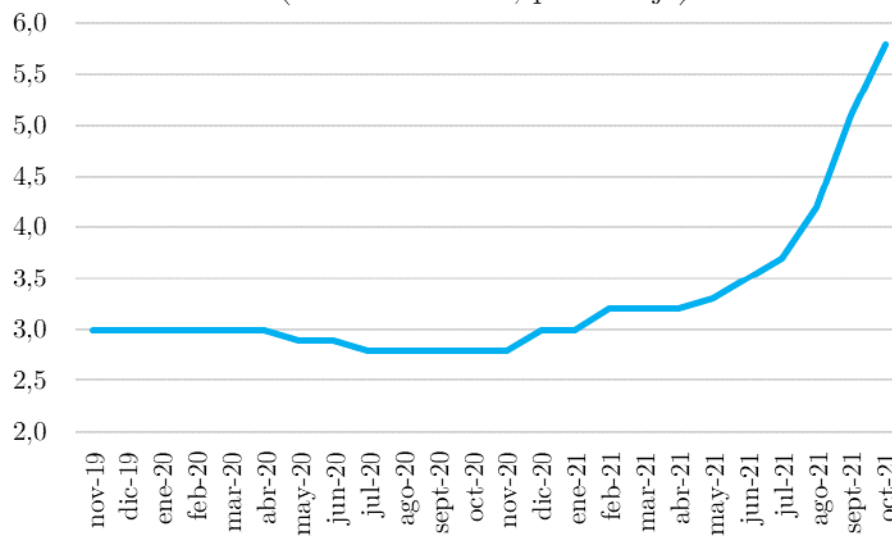


Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura - FAO

En la economía local, el incremento de los precios a lo largo del año obedece principalmente a un mayor crecimiento del consumo privado, debido a un alza de la liquidez en la economía, producto de los retiros de los fondos previsionales y transferencias directas, presionando los precios de los bienes durables. De igual forma, la depreciación del tipo de cambio en un entorno de mayor incertidumbre también ha tenido un efecto en los precios de los bienes transables y mayores precios de los combustibles. Al observar los componentes del IPC se observa que, si bien tanto el componente de bienes como el de servicios, presentan aumentos anuales, el primero exhibe un incremento anual mucho mayor (6,7% vs. 3,9%). En ambos casos estos valores corresponden a la inflación anual más alta a lo largo del año. En cuanto a las expectativas de inflación, estas se han ajustado levemente al alza. La inflación esperada a diciembre de este año se ha incrementado significativamente en los últimos meses (Figura 5).

**Figura 5**

Expectativas IPC diciembre 2021  
(Variación anual, porcentaje)

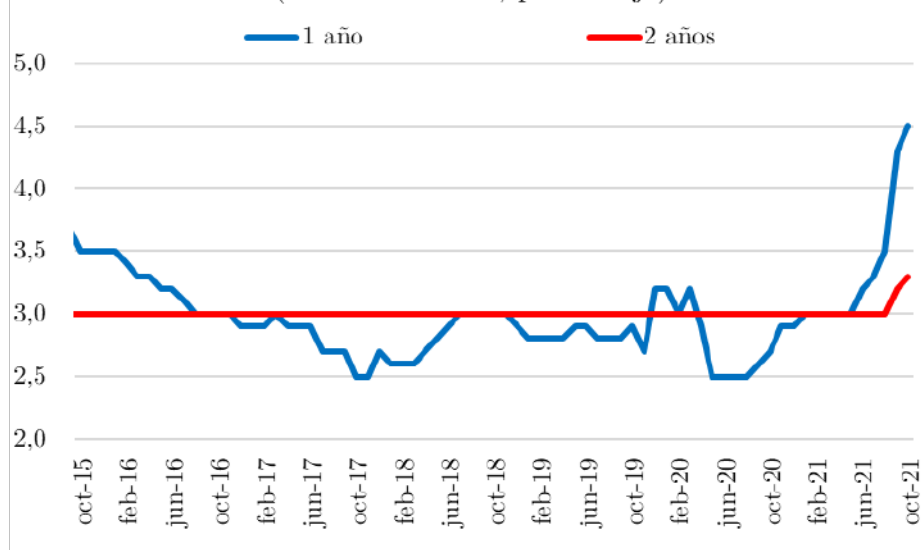


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile

Mientras que las expectativas de inflación a un año reputan, las perspectivas de inflación a dos años aumentan sobre 3% en el mes de octubre (Figura 6).

**Figura 6**

Expectativas de Inflación  
(Variación anual, porcentaje)

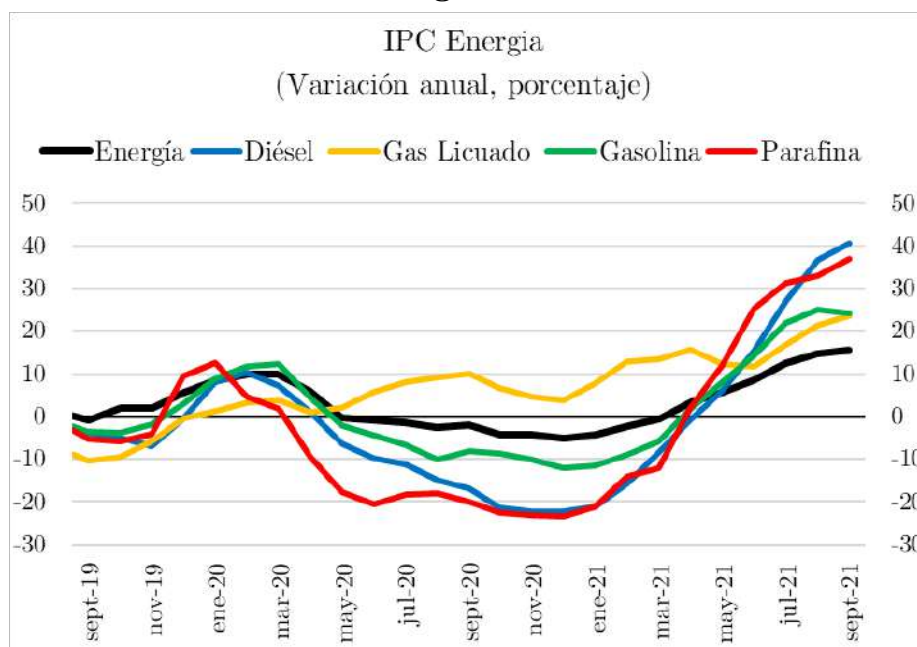


Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile

### III. Precios de la Energía

En cuanto a la evolución de los precios de la Energía en el IPC, este índice registra un alza sostenida a lo largo del año, después de una fuerte caída a mediados del año pasado. Entre los principales productos que más aumentan su precio destaca gasolina, petróleo diésel, parafina y gas licuado (Figura 7). Para el gas licuado, el aumento del precio obedece al incremento del precio en el mercado internacional, debido a un fuerte repunte de la demanda respecto a la oferta, como resultado de una mayor incertidumbre por un invierno más frío en el hemisferio norte y a un menor nivel de exportaciones por parte de los principales países productores de gas.

**Figura 7**



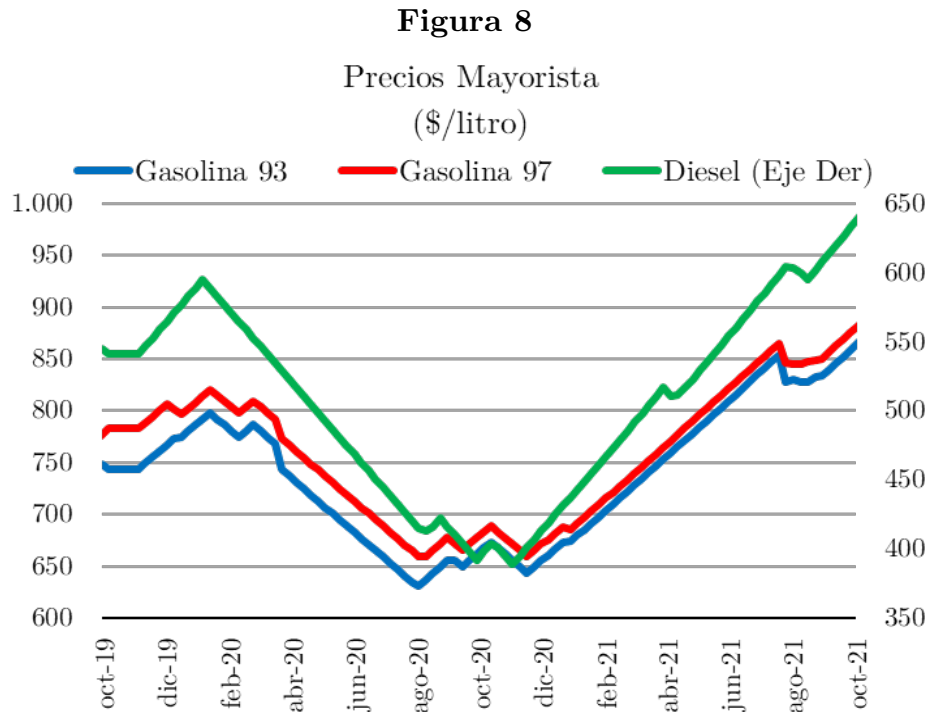
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

Respecto al precio de los combustibles, el precio del petróleo en el mercado internacional se ha recuperado a lo largo del año, después de la abrupta caída durante el segundo trimestre en 2020, en medio del avance de la pandemia de Covid-19. La recuperación del precio, producto de un alza de la demanda de crudo, se debe a la expansión de la actividad y a menores restricciones de movilidad, mientras que la



oferta crece a menores tasas, donde la expansión de la oferta por parte de los países OPEP+ sigue siendo acotada. El incremento del precio del crudo incide en el precio FOB y en la estructura de precio de los combustibles en el mercado local, lo cual se refleja en el aumento mensual del índice de precios de la gasolina y el petróleo diésel a lo largo del año. De igual forma, la depreciación reciente del tipo de cambio nominal también incide a un aumento del precio de los combustibles a nivel local.

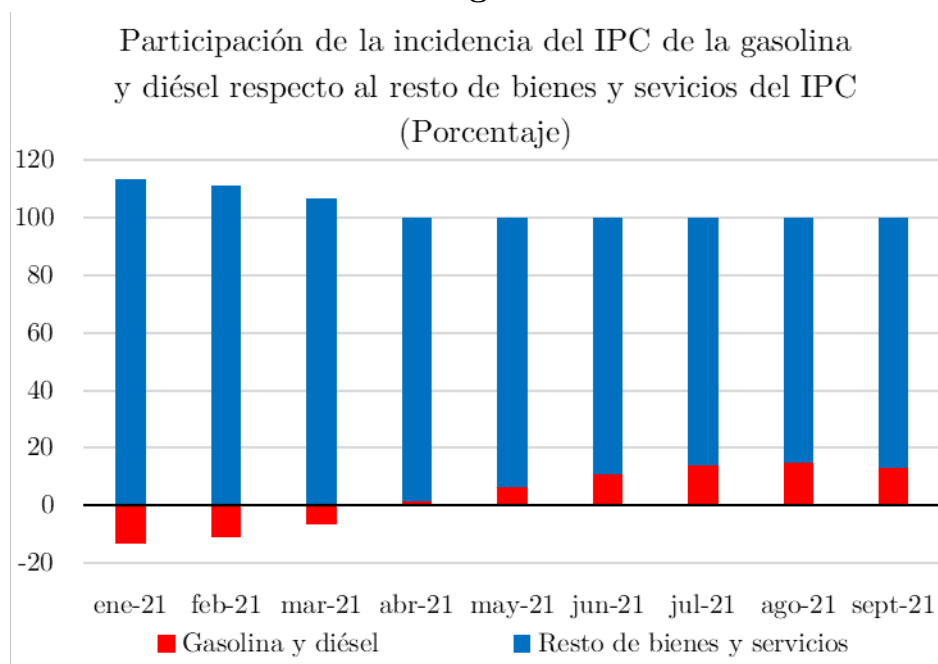
La dinámica del precio al consumidor de la gasolina y el diésel obedece principalmente a la variación semanal del precio mayorista. Este precio mayorista varía a lo sumo 0,12 UTM/m<sup>3</sup>, cerca de \$6,3 por litros en valor absoluto, debido a la implementación del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles – MEPCO. Este mecanismo permite suavizar el traspaso de los cambios en los fundamentales del precio de los combustibles (tipo de cambio y precio FOB, principalmente), en los precios locales. Así mismo, el mecanismo permite reducir la volatilidad de los precios de los combustibles, a través del componente variable del impuesto específico (Figura 8).



Fuente: Ministerio de Hacienda

En cuanto a la variación mensual del IPC de la gasolina en el mes de agosto, este se contrajo 0,2%, debido a cambios en los parámetros del precio de referencia por parte del Ministerio de Hacienda durante dicho mes, mientras el precio del diésel registro un alza acotada, inferior al promedio de los últimos meses. Frente a la incidencia de los combustibles en la variación anual del IPC a lo largo del año, destaca su aumento en los últimos meses, llegando a 0,7 puntos porcentuales en el mes de agosto y septiembre donde la variación anual del IPC fue del 4,8% y 5,3%, respectivamente. Por ende, 15% del alza anual del IPC en agosto y 13% del aumento del IPC anual de septiembre, se explica solo por el incremento del IPC de la gasolina y el diésel, donde estos dos bienes representan solo el 3,1% de la canasta del IPC (Figura 9).

**Figura 9**

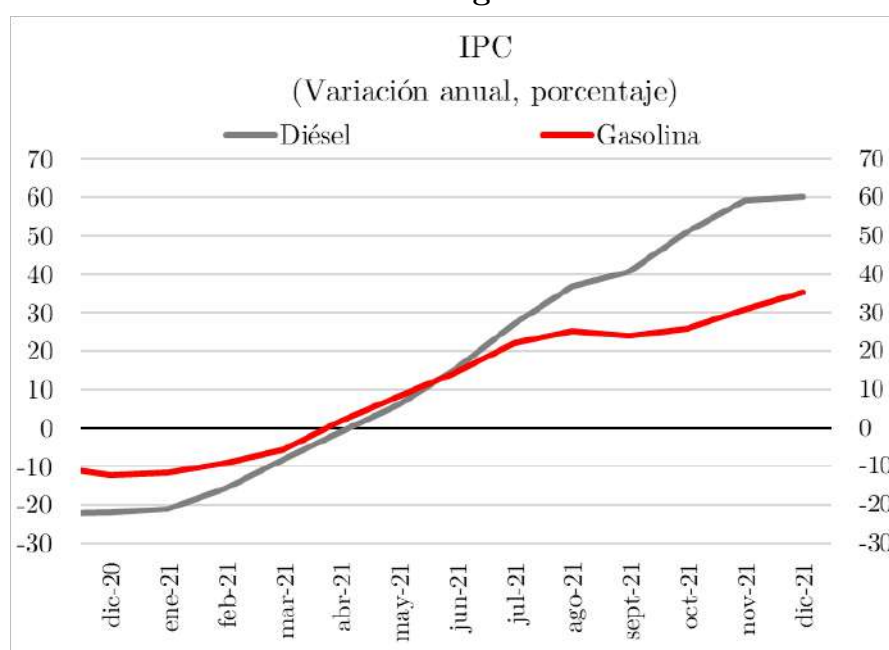


Fuente: Elaborado en base a datos del Instituto Nacional de Estadísticas

Frente a las perspectivas de precios para el cuarto trimestre. El alto nivel del precio Brent en los mercados internacionales, el cual oscilará entre 80 y 90 USD el barril, junto a la depreciación reciente del tipo de cambio y el nivel del MEPCO acumulado medido este último como la diferencia entre el precio mayorista sin

componente variable respecto al precio mayorista con componente variable, permite proyectar que la tendencia del alza precio semanal en \$6,3 por litro se mantendrá a lo largo del año. Por lo cual, la variación mensual estimada para el IPC de gasolina y diésel en los meses de octubre, noviembre y diciembre sería en promedio de 3,1% y 4,3%, respectivamente. En tanto, la variación anual del IPC de gasolina y del IPC del petróleo diésel para el cuarto trimestre alcanzaría el 31% y 57%, para cada uno de ellos (Figura 10).

**Figura 10**



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y cálculos propios

Por lo tanto, se estima que la presión de los precios de los combustibles en el IPC aumentará en lo que queda del año y, por ende, seguirá incidiendo en este indicador. Sin embargo, como se desprende de este informe, este elemento no es el de mayor influencia en la inflación anual.



 **CEC** **udp**

Observatorio del Contexto Económico