



# Alza de la cuenta de la luz volverán a presionar la inflación en octubre: economistas proyectan IPC de hasta 0,9%

Las perspectivas para el incremento de los precios en el décimo mes del año, van desde 0,5% hasta 0,9%. De darse los registros más elevados, ello pone en duda la proyección que entregó el Banco Central en el Ipom de septiembre, donde estimó una inflación de 4,5% para el cierre de 2024.

## CARLOS ALONSO

El alza de las cuentas de la luz, producto de la normalización de las tarifas eléctricas luego del congelamiento que hubo en época de la pandemia, ya tuvo su primer impacto en el IPC de julio. Ese mes la inflación fue de 0,7%, y de dicho total casi el 40% correspondió sólo al incremento de la cuenta eléctrica. Según reportó el INE, subió 12%, con una incidencia de 0,276 puntos porcentuales (pp.), e impulsó además que la división de vivienda y servicios básicos fuera la que más incidencia tuviera, con 0,374 pp. y un aumento de 2,2%.

Y en octubre responde la segunda alza, de tres que contempla este proceso de descongelamiento de tarifas. Al respecto y sobre la base de los antecedentes publicados por el regulador a fines de la semana pasada, cálculos de la consultora SCE Ingeniería & Regulación estiman incrementos para los clientes de Enel Distribución en Santiago que llegarían al 22,9%. A nivel nacional, los hogares de Copiapó y Coquimbo verán las mayores alzas, del 25,4% y 23,5%, cada una. En todo el país, se prevé un incremento promedio de hasta 23%.

Con estos antecedentes, los economistas prevén que el impacto en el IPC de octubre de las cuentas de la luz será similar al de julio. De acuerdo a ello, las perspectivas para la inflación del décimo mes van de 0,5% hasta 0,9%. Este registro es bastante mayor al que el mer-

cado tiene internalizado para septiembre, donde anticipan un IPC de 0,3%, dato que el INE dará a conocer el próximo 8 de octubre.

“El alza de la tarifa eléctrica agregará 0,6 pp. a la inflación de octubre, por lo cual el aumento total en dicho mes puede bordear un 0,9%”, dice el economista de LyD, Tomás Flores.

Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa, espera una incidencia de la cuenta de la luz de 0,4 pp. y con ello un IPC de 0,8%. Un poco más abajo se ubica la previsión de Patricio Rojas, economista de Rojas y Asociados, quien ve un impacto de 0,5 pp. de las cuentas de la luz y eso hace que la proyección sea de 0,7%.

Por su parte, Felipe Alarcón, economista de Euroamerica, tiene como escenario base un IPC de 0,5% para octubre. Misma estimación de Sergio Lehmann, economista jefe de Bci, quien argumenta que “teníamos incorporado el incremento de tarifas eléctricas de octubre, aunque sería ligeramente mayor a lo que anticipábamos”. Por ello, sostiene que preliminarmente espera una inflación de 0,5% para octubre, de lo cual en torno a 0,4% está asociado al alza de las tarifas.

La última vez que la electricidad tuvo una relevancia en estos niveles sobre el IPC fue en mayo de 2019, cuando subió 11,3% en el mes, con un impacto de 0,247 pp. en el índice de ese mes. Sin embargo, como el IPC total durante ese mes fue menor que en el actual

(0,6% m/m), esos puntos porcentuales de impacto de las cuentas de la luz representaron el 41% de toda el alza de ese mes.

## INFLACIÓN ANUAL

La inflación anual en la serie referencial que publica el INE en agosto llegó a 4,7%. Si se cumple con la proyección de 0,3% para septiembre bajaría a 4,3%, sin embargo, en octubre volvería a subir. Si el registro es 0,9%, la inflación anual subiría a 4,8% y si es 0,5% el aumento sería más acotado, llegando a 4,4%.

Ahora, si se mira la serie empalmada que sigue el Banco Central para la Tasa de Política Monetaria (TPM), en septiembre bajaría de 4,6% a 4,1%, y en octubre volvería a subir a 4,6%.

Todo esto pone en duda la proyección que entregó el ente rector en el Informe de Política Monetaria (Ipom) de septiembre, de 4,5% para el cierre de este año.

Uno de los analistas consultados que tiene la expectativa para el cierre de año más alta es Pincheira, con un 4,8%. Lehmann y Alarcón se ubican levemente sobre la proyección que entregó el BC y esperan un 4,6% para diciembre.

Un factor reciente que puede jugar favor del BC y de la inflación es la baja que ha tenido el dólar, que el viernes cerró en \$900. También estará presente que en octubre las bencinas registrarán bajas en sus precios. **■**