



"Dentro de la división de vivienda y servicios básicos, la categoría más importante fue la de suministro de electricidad", **Mauricio Guzmán**, SURA Investments



"Los datos macroeconómicos más recientes confirman que el Central está en una situación complicada.", **Priscila Robledo**, economista jefe en Fintual.



"El suministro de electricidad creció 12% en 12 meses", **Rodrigo Montero**, U. Autónoma.

Según los expertos, la clave energética impulsó indicadores que deberían ser monitoreados con atención por el Banco Central. Según Gonzalo Muñoz, analista de mercados de XTB LATAM, "la inflación interanual alcanzó el 4,7%, el nivel más alto desde noviembre de 2023, reflejando desafíos persistentes en áreas clave como la vivienda y los servicios básicos. Esto subraya la necesidad de vigilar de cerca los incrementos en la Unidad de Fomento (UF), que se espera aumente significativamente en los próximos 30 días".

En términos anuales, la inflación repuntó de 4,2% a 4,6%. Este fue el cuarto aumento consecutivo desde el mínimo de 3,7% alcanzado en marzo. La medida referencial, la favorita del Banco Central para propósitos de análisis, también subió, de 3,8% a 4,4%.

### La encrucijada del Central

"Los datos macroeconómicos más recientes confirman que el Banco Central está en una situación complicada", sostiene Priscila Robledo, economista jefe en Fintual.

¿Por qué? La especialista explica que, por un lado, los datos de actividad indican que la economía está perdiendo impulso. "Con el dato de Imacec de la semana pasada, confirmamos que el PIB del segundo trimestre se desaceleró significativamente en lugar de acelerarse como esperaba el Banco Central. Esto llama a mayor estímulo monetario. Pero, por otro lado, la evolución de la inflación llama a la cautela por parte del Central, y el dato de inflación lo confirma".

De acuerdo con los expertos, hay que considerar que las presiones inflacionarias por el alza en las cuentas de luz no se van a resolver pronto. Los precios de la electricidad seguirán presionando directa e indirectamente a la inflación por el resto del año y hacia 2025, lo que supondrá una tarea compleja para el Banco Central.

"Para el resto del año, respecto de la luz, tendremos un segundo efecto directo en octubre, al ser durante ese mes la segunda alza por adecuación tarifaria. Además de ese efecto, habrá alzas en productos y servicios que utilicen electricidad como insumo (pensemos, por ejemplo, en productos que requieren cadena de frío), y es razonable pensar que esas alzas se traspasarán a los consumidores finales, aumentando la variación del IPC", advierte Nicolás Román, académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UANDES."

## Cifra sorprendió incluso a expertos

# Tarifazo eléctrico golpea a la inflación y complica al Central

Cerca del 40% del aumento del costo de la vida en julio se debe al alza en las tarifas de suministros eléctricos. Especialistas esperan nuevas alzas.

**Sergio Sáez Fuentes**

El primer tarifazo eléctrico pasó la cuenta. Hoy, el INE publicó el IPC del mes de julio, que registró una variación mensual de 0,7%, ubicándose sobre las expectativas de los economistas, quienes esperaban un aumento de 0,5% en julio.

De acuerdo con los analistas, una de las variables que más incidió en este resultado fue el incremento en las tarifas de electricidad.

"El dato de inflación del séptimo mes del año —algo por sobre las expectativas— revela un repunte de la inflación en el contexto del shock de oferta que ha significado el ajuste en el precio de la energía. La cifra estuvo influenciada fuertemente por esto último, de hecho. El suministro de electricidad creció 12% en 12 meses", explica Rodrigo Montero, decano de la Facultad de

Administración y Negocios de la U. Autónoma.

Según el INE, los gastos domésticos tuvieron una gran incidencia en el actual informe. Se menciona que diez de las trece divisiones registraron alzas, destacando las divisiones de vivienda y servicios básicos, y de equipamiento y mantenimiento del hogar. La inflación que excluye bienes volátiles tuvo una variación mensual de 0,5%.

"Y dentro de la división de vivienda y servicios básicos, la categoría más importante fue la de suministro de electricidad, la cual reportó un aumento mensual del 12%", coincide Mauricio Guzmán, jefe de Estrategia de Inversión de SURA Investments, quien agrega que este fenómeno seguirá causando presión "dado que el Estado acumula una deuda de seis mil millones de dólares con las empresas generadoras de electricidad debido a que las tarifas

llevan congeladas desde noviembre de 2019 y ahora han empezado un proceso de normalización".

Solo para comprender la magnitud del dato, Víctor Martínez, director ejecutivo del CIES-UDD, explica que la incidencia de este producto (electricidad) explicó 0,27 puntos de los 0,7 de la variación mensual, "es decir, cerca del 40% del aumento mensual del IPC se debe al alza en las tarifas de suministros eléctricos. Esta incidencia es cuatro veces mayor que la del siguiente producto en la lista, el transporte aéreo internacional" (13,5%).

### Escalada eléctrica

El incremento en el precio de la electricidad para los hogares alcanzará hasta un 60% al llegar al año 2025, según lo expresado por el Gobierno y los expertos. El aumento será escalonado de acuerdo con el consumo y se aplicará en distintos tramos durante los meses de julio, octubre y enero del próximo año. Es decir, la energía y el aumento del costo de la vida estarán íntimamente relacionados.

"Se estima que la inflación, al cierre de 2024, rondará el 4% anual, sumando entre 0,5% y 1% más de lo que se proyectaba a inicios de 2024, principalmente debido al alza de las tarifas eléctricas", comenta Benjamín Villena, investigador del Instituto de Políticas Económicas de la FEN UNAB.

