

El reloj: cuándo llega cada golpe

Día 1 26 de marzo	Día 5 30 de marzo	Semana 1-2	Mes 1-6	Mes 6-12
Gasolina 93* :+\$370/lit (+31,7%)	Parafina* : Bajaría a unos \$1.000/lit	Abril temprano Ferias, caletas, taxis y apps de delivery Los productos frescos son los primeros en subir: verduras, frutas, pescado. Los taxis y colectivos ajustan tarifas. Apps trasladan recargo por combustible.	Abril - Junio Supermercados, panaderías, pasajes interurbanos La cadena logística traspasa el mayor flete. Pan, leche, abarrotes suben. IPC llega a 4% anual en el segundo trimestre. Indexación UF llegaría antes a \$40 mil.	Sept 2026 - Mar 2027 Electricidad, reajustes salariales, costo de vida general Si el petróleo se mantiene alto, las centrales diésel de respaldo encarecen la electricidad. Los salarios se reajustan por IPC pasado. El Banco Central proyecta que la inflación converge a 3% recién en 2027.
* En la Región Metropolitana				

Cómo el petróleo más caro llega hasta las papas y las viviendas

El alza de combustibles del 26 de marzo apenas empieza en la bomba de bencina. Se propaga por toda la economía a través del transporte, los insumos y la indexación.

INFORMACIÓN | Eduardo Olivares • INFOGRAFÍA | Natalia Herrera G.

La propagación

El 90% de los alimentos se transporta por la carretera, con uso intensivo de combustibles.

Elasticidad de la demanda:

Cuando un bien es muy necesario, su demanda suele ser más inelástica. Eso significa que, aunque el precio suba, las personas reducen poco su consumo.

ALIMENTOS - PAN Y LÁCTEOS

La feria y el supermercado

Las verduras viajan en camión desde el campo. Si el flete sube del orden del 15%, ese costo se traspasa. Las papas, tomates y frutas que llegan a Santiago desde zonas agrícolas cercanas absorben el golpe en 1-2 semanas.

Harina → panadería → mesa

La harina viaja en camiones desde los molinos. La leche se refrigera y transporta. Los insumos importados suben si el dólar sube. En 1-3 meses el pan y la leche reflejan el alza. El pan podría subir casi 10%.

INDEXACIÓN

Arrendos y contratos en UF

La UF se reajusta mensualmente por IPC. Si el IPC sube de 2,4% a 4% anual, todos los contratos indexados —arrendos, dividendos, cuotas de crédito, isapres— absorben el alza con distintos meses de rezago.

Las multas se encarecen

Multas de tránsito, municipales y otras, que se expresan en Unidades Tributarias Mensuales (UTM), subirán aunque la inflación sea la misma, porque la UTM está indexada a la inflación. UTM se reajusta mensualmente por IPC).

UF en \$40 mil

Dada la mayor inflación esperada para marzo, la UF acelerará el tranco para llegar antes a los \$40 mil. Se concretaría alrededor del 10 de abril.

SALARIOS

Reajustes salariales

Muchos contratos colectivos se reajustan por IPC pasado. Si la inflación sube, los salarios suben después, lo que a su vez puede sostener la inflación más tiempo. El Banco Central lo llama "persistencia inflacionaria". Hay menor espacio para un alza salarial real.

DOBLE CASTIGO TRIBUTARIO

Cerveza artesanal: el impuesto que amplifica la crisis

+15% costos → +HLA

Las 114 cervecerías independientes enfrentan un alza de costos de casi 15% (fletes de insumos, distribución, energía). Pero el impuesto a la cerveza (HLA) es ad valorem: 20,5% sobre el precio de venta. Si el precio sube para absorber los costos, el impuesto sube automáticamente.

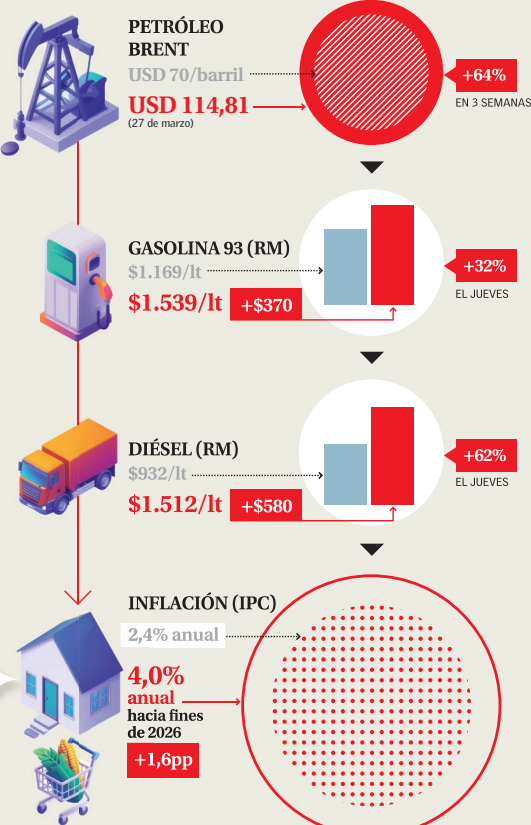
Turismo:

Dado el aumento de los combustibles y de los pasajes, el sector hotelero prevé una contracción de 25% en las reservas del feriado de Semana Santa y del 1 de Mayo.

Gas licuado:

Abastible comunicó que las tarifas se incrementarán en 10% desde abril, por conflicto en Irán y alzas en Chile.

La cadena: del barril a la bomba



Lo que sube de inmediato

La gasolina es el cuarto producto con mayor peso en la canasta del IPC

Estanque de 50 litros + \$18.500 De \$58.450 a \$76.950. Es lo que pagará de más cada conductor chileno cada vez que llene el estanque de bencina 93.	Peso en el IPC 3,39% La gasolina pondera 3,39% de la canasta del IPC. Es el cuarto producto de mayor incidencia, después del arriendo, restaurantes y autos nuevos.
Costo del flete + 15% El combustible es 24% del costo del transporte de carga terrestre. Si el diésel sube 62%, el costo total del flete sube alrededor de 15%, aunque exista exención tributaria.	Pasaje interurbano hasta +45% El gremio de buses interurbanos advirtió alzas de hasta 45% en los pasajes por la dependencia directa del diésel.

Más grande que el shock eléctrico de 2024

El desdoblamiento tarifario sumó **1,45 puntos porcentuales (pp)** al IPC. El shock petrolero sumaría **-1,6 pp** y toca más sectores.

REFERENCIA - IPOM JUNIO 2024

Shock tarifas eléctricas

+**1,45 pp**

Efecto directo:

+1,22 pp (cuenta de luz).

Efectos indirectos (costos empresas + indexación):

+0,23 pp. Electricidad pesaba 2,2% del IPC. Afecta hogares y empresas con tarifa regulada.

ACTUAL - IPOM MARZO 2026

Shock petrolero

~**1,6 pp**

La gasolina pesa 3,39% del IPC (vs. 2,2% electricidad).

Pero el petróleo además encarece el flete (toda la cadena alimentaria), la agricultura, la pesca, la construcción y la minería e incluso la misma generación eléctrica. Los canales indirectos son más amplios.

IPOM MARZO 2026
BANCO CENTRAL

Lo que dijo el miércoles el Banco Central: "La guerra en Medio Oriente ha provocado un shock significativo sobre los precios internacionales de la energía y ha elevado la incertidumbre macroeconómica y financiera". La inflación general subiría desde el segundo trimestre. La inflación subyacente también se revisa al alza por los efectos de segunda vuelta del shock petrolero.

El Banco Central asume que la propagación será "la habitual". Pero advierte: si el shock de costos y/o su propagación supera lo esperado, podría darse "una inflación mayor y más persistente" que requiera subir tasas.

PIB 2026:
Proyección baja de 2-3% a 1,5-2,5% también impactado por amplio recorte fiscal

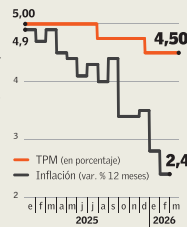
Petróleo proyectado:
(Prom. Brent-WTI) **US\$ 86 barril** promedio 2026. Escenario alternativo: **US\$ 110**

Inflación:
Convergencia a meta de 3% anual: recién en 2027.

POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central frena las bajas de tasa

El martes 24 de marzo, el Banco Central mantuvo la TPM en 4,5%. Estaba en camino de seguir bajándola. El IPOM de marzo explicita que la inflación subyacente sube por los efectos de segunda vuelta del shock petrolero, y que la convergencia a 3% se posterga de 2026 a 2027. Con tasas más altas por más tiempo, los créditos hipotecarios y de consumo se encarecen.



Medidas paliativas

El Gobierno presentó medidas, aprobadas por el Congreso, para atenuar el impacto:

- 1 Congelamiento de las tarifas del transporte público.
- 2 Bono de \$100 mil mensuales (hasta septiembre) al transporte de taxis y taxis colectivos, y transporte escolar.
- 3 Reducción del precio de la parafina a unos \$1.000 por litro (valor en la R. Metropolitana).
- 4 Exención de pymes a nuevo régimen que suspende recuperación del impuesto al diésel a empresas no transportistas.

“Me gustaría haber heredado una situación fiscal distinta que me hubiese permitido tomar una medida distinta.”
Jorge Quiroga, ministro de Hacienda

El ataque de EE.UU. e Israel a Irán provocó el bloqueo del estrecho de Ormuz, por donde transita un tercio del petróleo mundial. En tres semanas, el Brent saltó de US\$ 70 a US\$ 114,81 el barril ayer viernes, un alza de 64%. Chile importa su petróleo.

