

## El Gran Costo del Alza del Petroleo

**Alejandro Vicondoa, profesor del Instituto de Economía UC**

El precio del petróleo se incrementó alrededor de 50% en el mercado internacional desde el inicio de la guerra en Iran. En este contexto, el Banco Central incrementó la inflación prevista para este año y decidió no modificar la tasa de referencia. ¿Qué evidencia tenemos con respecto al traspaso de los precios del petróleo a la inflación?

Nos enfrentamos a una reducción inesperada en la oferta internacional de petróleo. Trabajos



previos documentan que un incremento de 10% en el precio del petróleo ante un shock de oferta negativo genera un incremento en el nivel de precios al consumidor de 0.5% en Estados Unidos un año después del shock. Este efecto rezagado se puede explicar a partir de los efectos indirectos: el petróleo es un insumo importante para varios productos cuyos precios se van ajustando paulatinamente. Este mecanismo también opera en Chile: un trabajo de Felipe Martínez del Banco Central (2026) documenta que el nivel de precios al consumidor sube cerca de 1% dos años después del mismo shock.

En resumen, los efectos de cambios en el precio internacional del petróleo por shocks de oferta internacionales son significativos y rezagados. Hay

tres características claves que podrían generar efectos aún más significativos en la inflación en este evento. El factor más relevante es el primero: a diferencia de los episodios estudiados en la literatura, que consideran mayormente shocks transitorios, este shock podría ser más persistente si el conflicto se extiende, amplificando el traspaso a precios.

A ello se suma que el comercio internacional también está siendo afectado por la guerra, y que la incertidumbre sobre el precio del petróleo se incrementó significativamente en el último mes. La respuesta del Banco Central ante este escenario ha sido adecuada ya que es fundamental monitorear el escenario internacional y el traspaso del precio internacional del petróleo a la inflación doméstica antes de decidir ajustes en la tasa de referencia.