



Impacto del Incremento de los Precios del Petróleo y de los Combustibles en la Inflación de Centroamérica y República Dominicana

**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario
Centroamericano
251 Reunión del CMCA
Antigua, Guatemala
22 de febrero de 2008**

A. Sobre el impacto del precio del petróleo en el precio de los combustibles

El impacto promedio en toda la muestra ha sido **moderado** (1996:01 – 2007:06).

Centroamérica y República dominicana: Coeficientes de Asociación entre las Tasas de Variación de los Precios del Petróleo y las de los Precios de los Combustibles

	<i>Coeficiente</i>	<i>t-estadístico</i>	<i>Valor p</i>
<i>Costa Rica</i>	0.48	13.59	0.00
<i>El Salvador</i>	0.44	10.26	0.00
<i>Guatemala</i>	0.36	3.76	0.00
<i>Honduras</i>	0.32	6.71	0.00
<i>Nicaragua</i>	0.37	5.69	0.00
<i>República Dominicana</i>	0.45	2.60	0.01
<i>Promedio Regional</i>	0.42		

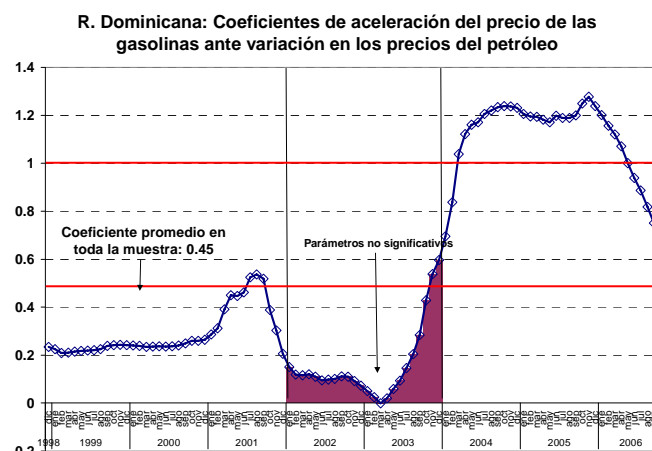
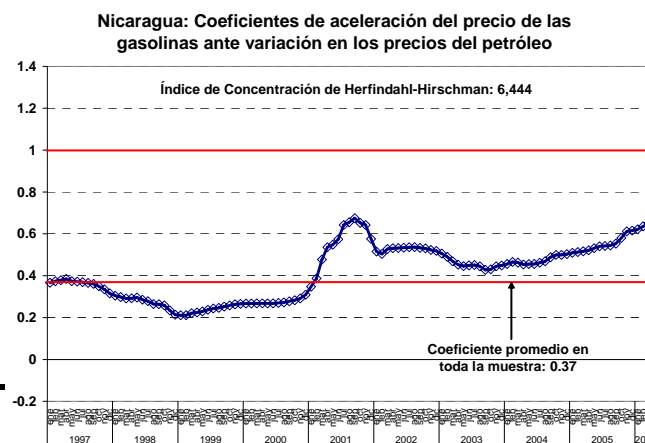
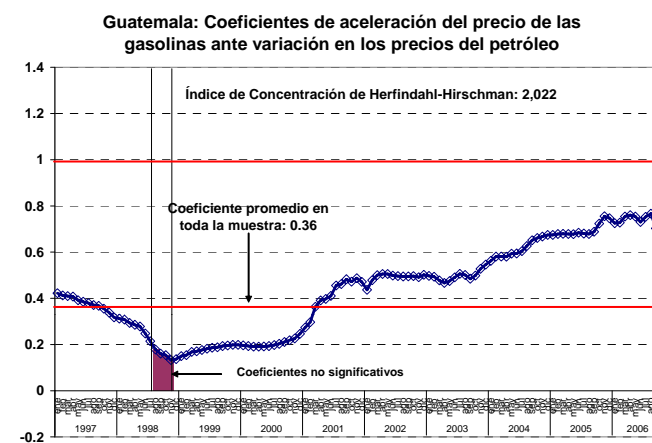
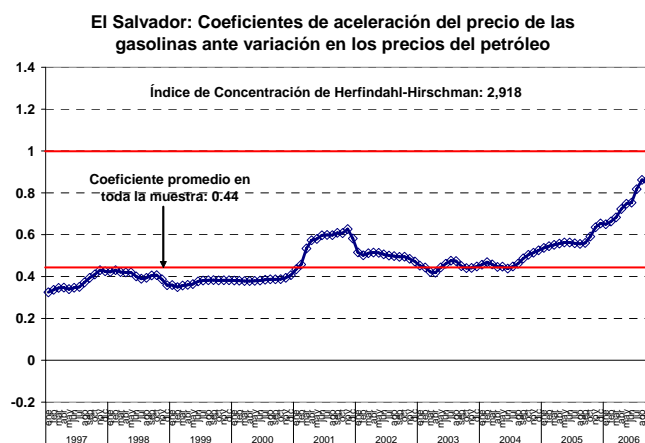
En promedio, una aceleración de 1 p.p. en los precios del petróleo genera una aceleración de 0.42 p.p. en el precio de los combustibles

A. Sobre el impacto del precio del petróleo en el precio de los combustibles

- Sin embargo, en la mayoría de países el impacto fue **fuerte** desde 2004 hasta agosto de 2007, coincidiendo con aumentos sostenidos en el precio del petróleo.

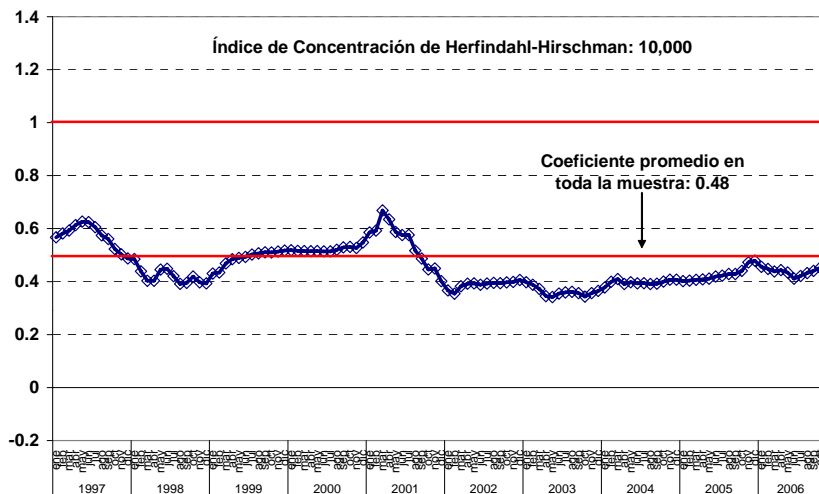
- Aún así, el impacto en los combustibles ha sido menor al esperado debido a rigideces domésticas.

- ¿Cuáles? Subsidios y precios regulados.



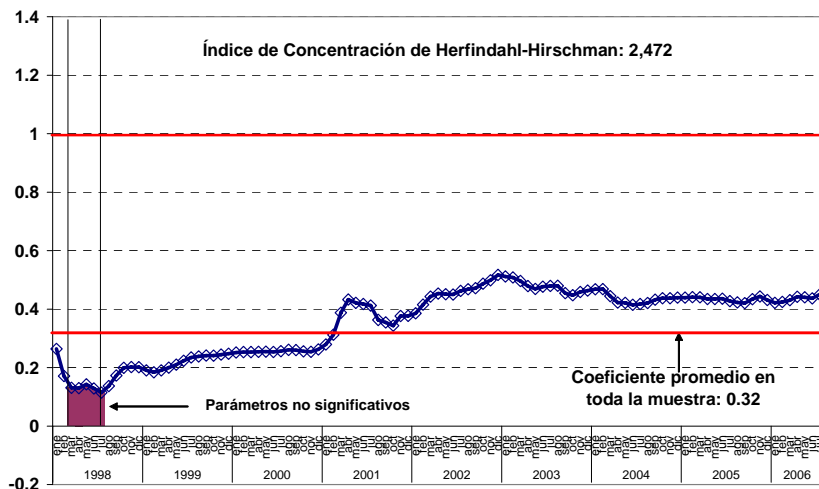
A. Sobre el impacto del precio del petróleo en el precio de los combustibles

Costa Rica: Coeficientes de aceleración del precio de los combustibles ante variación en los precios del petróleo



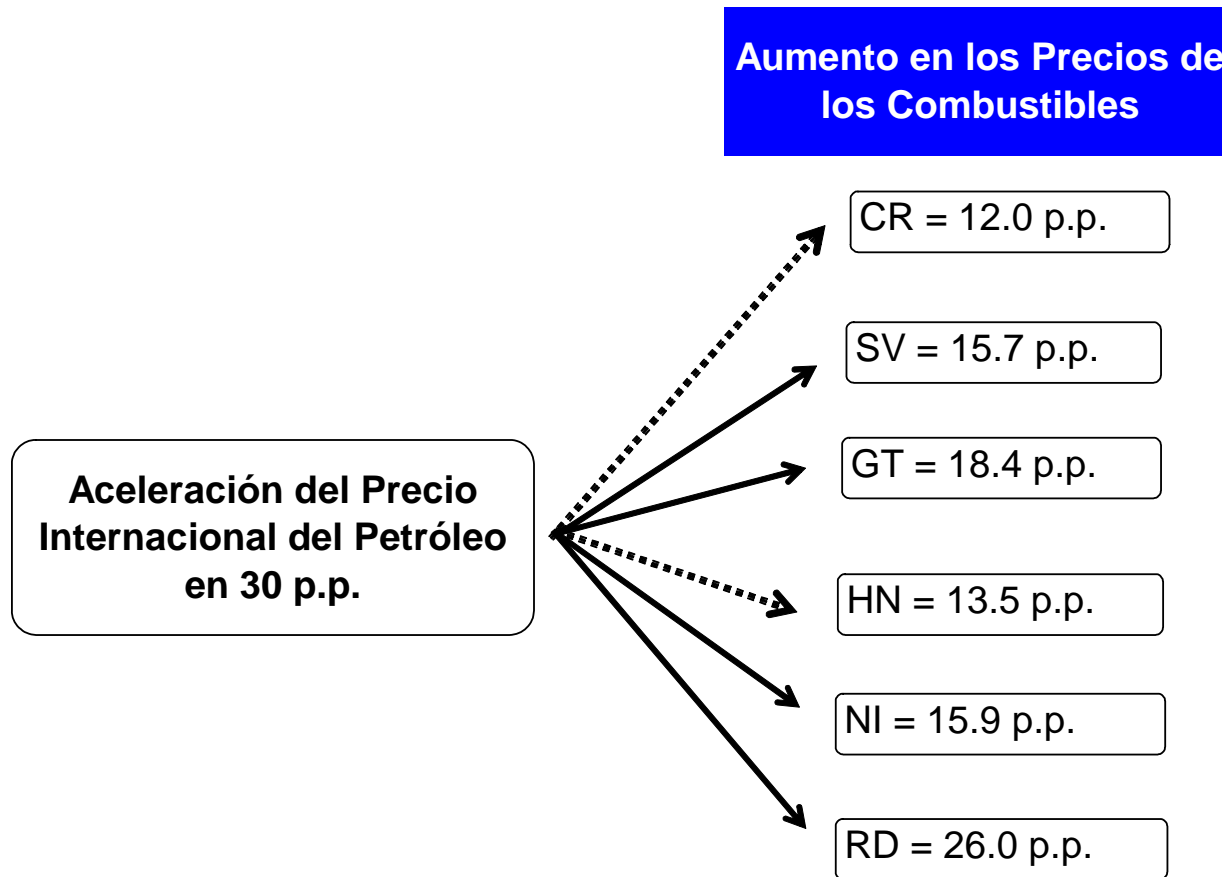
Por ejemplo, en Costa Rica el precio de los combustibles está regulado por una entidad estatal.

Honduras: Coeficientes de aceleración del precio de las gasolinas ante variación en los precios del petróleo



En Honduras los combustibles son subsidiados por parte del Estado.

A. Sobre el impacto del precio del petróleo en el precio de los combustibles



B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

B.1 Un Modelo Econométrico

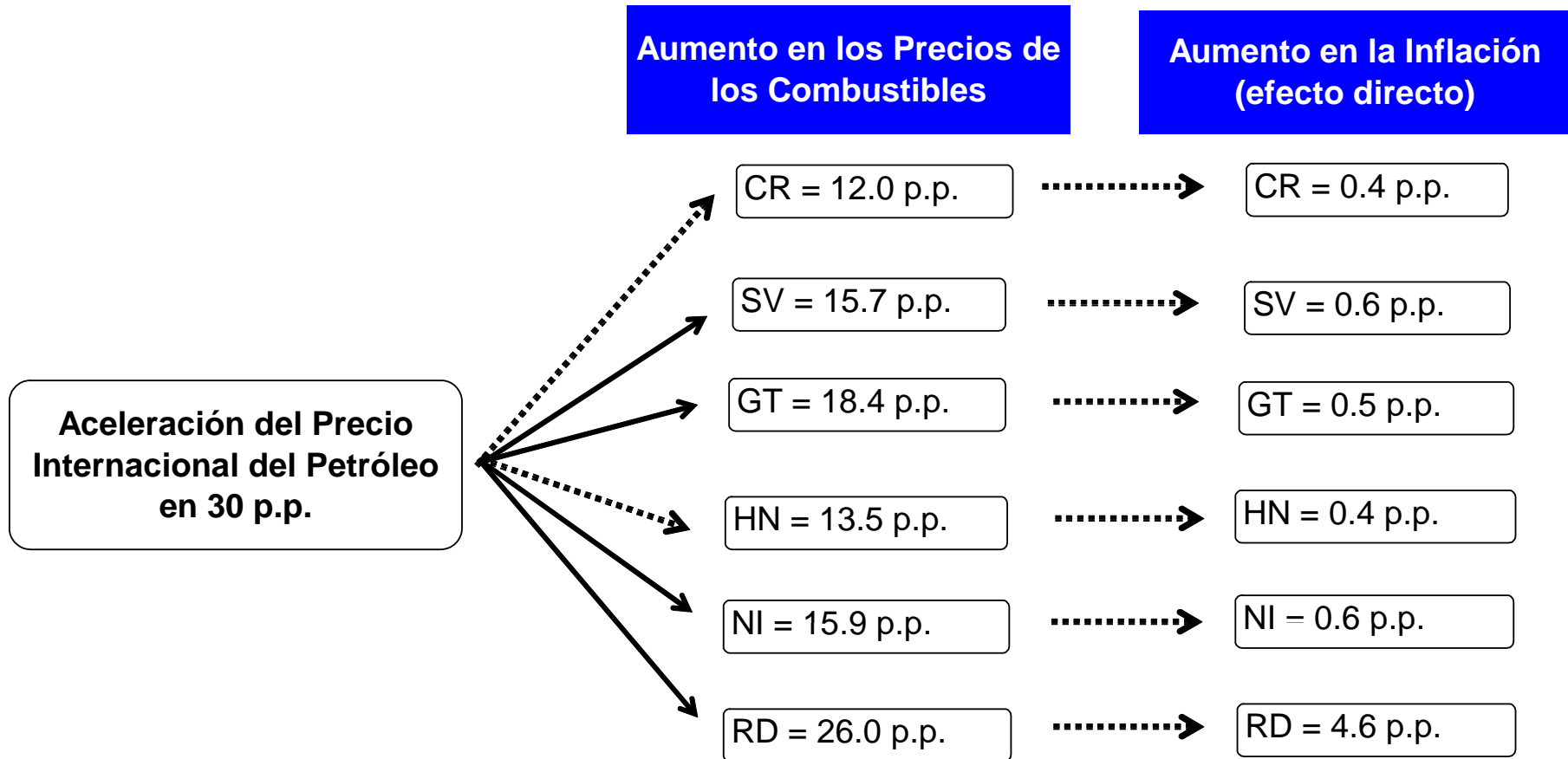
**Centroamérica y República Dominicana:
Coeficientes de variabilidad de la inflación regional a cambios en sus principales determinantes**

<i>Variables (variaciones % interanuales)</i>	<i>Muestra Reducida (2003:01 - 2007:06)</i>
<i>Constante</i>	3.384 0.000
<i>Precios de los Combustibles</i>	0.139 0.000
<i>Agregado Monetario Amplio</i>	0.160 0.000
<i>Tipo de Cambio Nominal</i>	0.153 0.000
<i>R² Ajustado</i>	0.724

- En promedio, un incremento de 1 punto porcentual en los precios de los combustibles genera un aumento de 0.14 puntos porcentuales en la inflación regional.
- La presencia en la región de precios regulados y subsidios a combustibles.

B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

B.1 Un Modelo Econométrico



Por lo tanto, los efectos indirectos (en transporte, energía eléctrica, gas licuado, alimentos, etc.) tienen un impacto mayor sobre el IPC

B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

B.1 Un Modelo Econométrico

Ponderaciones de los combustibles en el IPC

Ponderación en el IPC

<i>PAIS</i>	<i>Gasolinas</i>	<i>Diesel</i>	<i>Gasolinas y Diesel</i>
<i>Costa Rica</i>	5.8	0.3	6.1
<i>El Salvador</i>	1.9	0.0	1.9
<i>Guatemala</i>	2.0	0.0	2.0
<i>Honduras</i>	2.0	0.3	2.3
<i>Nicaragua</i>	2.3	0.5	2.8
<i>República Dominicana</i>	5.6	0.0	5.6

El bajo impacto de variaciones de los precios de los combustibles en la inflación se explica fundamentalmente por la baja ponderación de las gasolinas y diesel en el IPC

B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

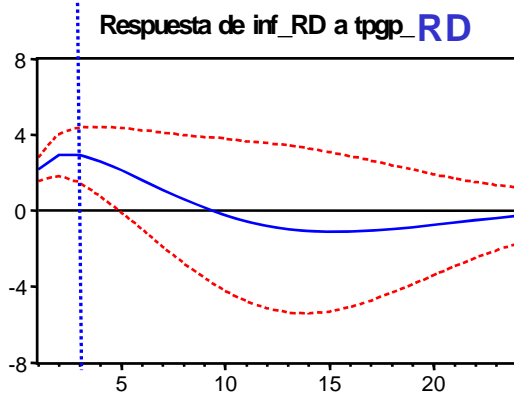
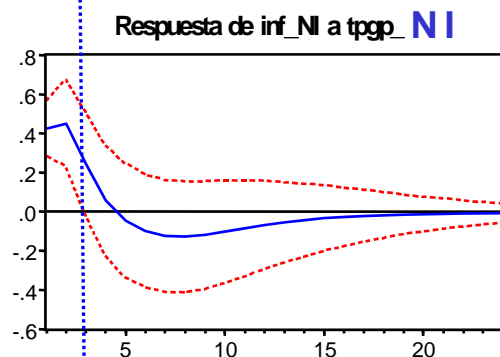
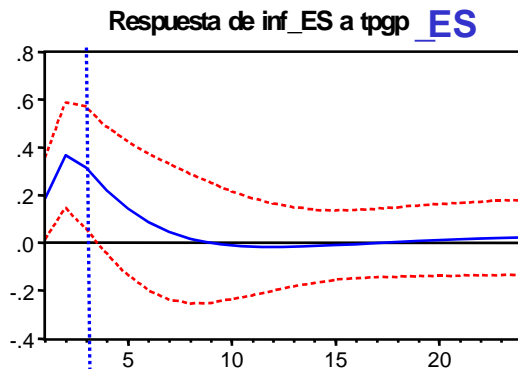
Response to Structural One S.D. Innovations ± 2 S.E.

B.2 Funciones Impulso Respuesta

Utilizando VAR'es estructurales para estimar funciones impulso respuesta, se confirma que los coeficientes son bajos.

En NI y ES la respuesta de la inflación ante un cambio no anticipado de 10 p.p. en los precios de los combustibles es de aproximadamente 0.3 p.p.

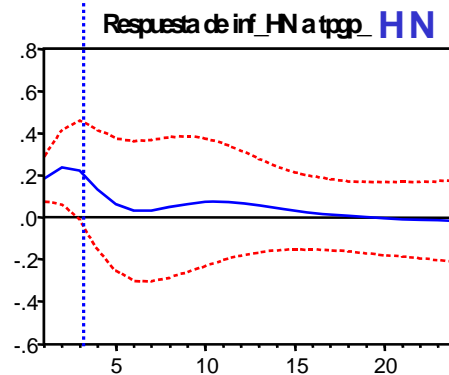
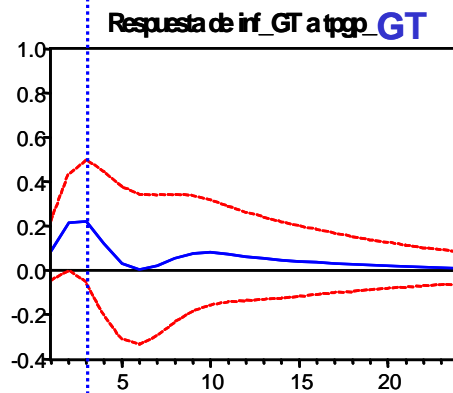
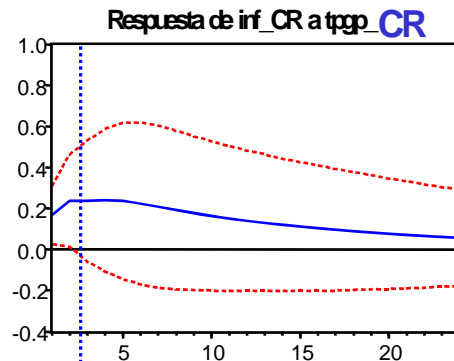
En RD la respuesta de la inflación ante un cambio no anticipado de 10 p.p. en los precios de los combustibles es de aproximadamente 0.8 p.p.



B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

B.2 Funciones Impulso Respuesta

Response to Structural One S.D. Innovations ± 2 S.E.



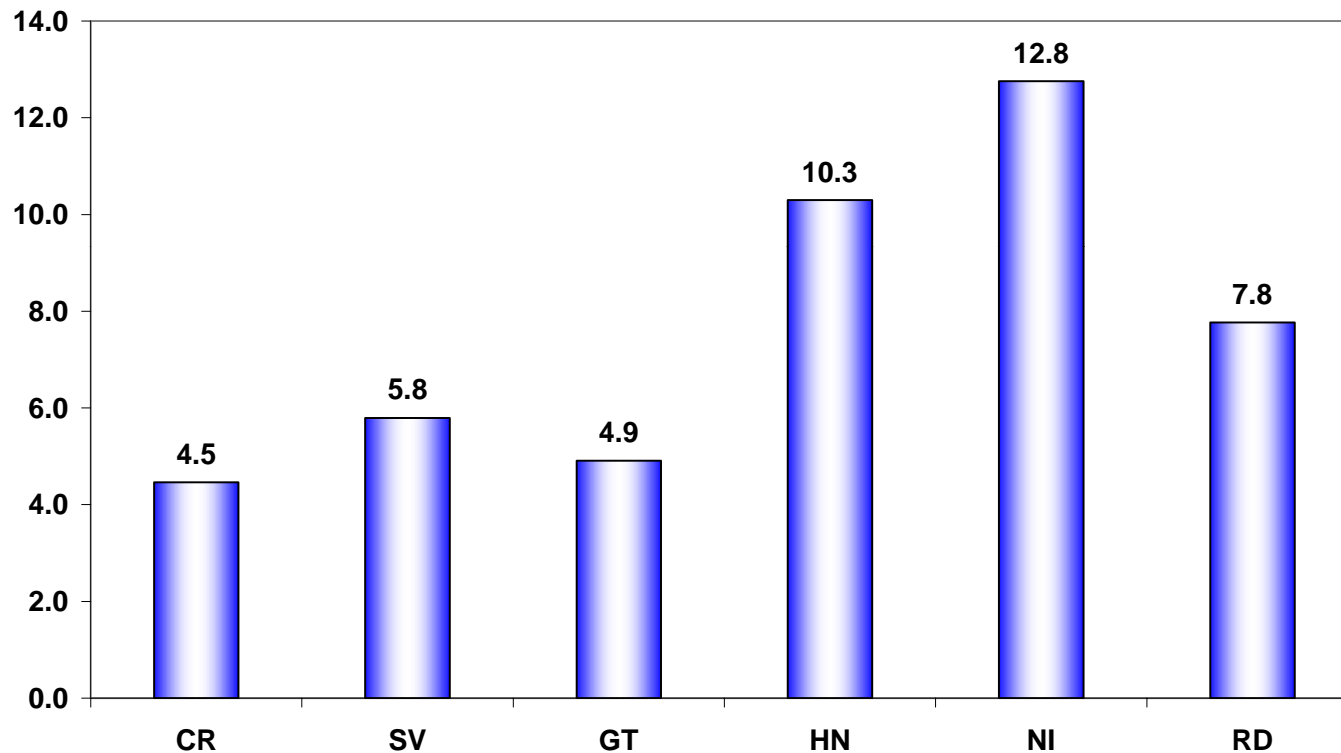
En CR, GT y HN, la respuesta de la inflación ante un cambio no anticipado de 10 p.p. en los precios de los combustibles es de aproximadamente de 0.2 p.p.

Los mayores impactos en la transmisión de la inflación es consecuente con la mayor dependencia de la generación térmica (NI, RD).

Los menores impactos en la transmisión de la inflación es consecuente con la menor dependencia de generación térmica en CR, mayores subsidios en HN, y mayor competencia en GT (menor índice de Herfindahl-Hirschman en la Región).

B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

Centroamérica y República Dominicana: Importaciones de Hidrocarburos a PIB (2006)
Porcentajes



La dependencia de los hidrocarburos respecto del PIB es consistente con las respuestas de la inflación ante impulsos en los precios de los combustibles.

B. Sobre el impacto de la variación de precios de los combustibles en la inflación

Centroamérica: Participación de las Empresas e Índices de Concentración de la Industria de Importación y Refinación de Gasolinas y Diesel. 2006

	<i>Participación de empresas (%)</i>		<i>Índice de Concentración HH</i>
	<i>Multinacionales</i>	<i>Nacionales</i>	
<i>Costa Rica</i>	0.0	100.0	10,000
<i>El Salvador</i>	86.2	13.8	2,918
<i>Guatemala</i>	18.8	81.2	2,022
<i>Honduras</i>	61.9	38.1	2,472
<i>Nicaragua</i>	76.9	23.1	6,444

Fuente: CEPAL.

Nota: En Guatemala, Shell y Texaco importan a través de una empresa operadora considerada como nacional.

Reflexiones finales

- Desde 2003 la volatilidad del precio internacional del petróleo ha venido complicando la efectividad de la política monetaria.
- La evolución del precio internacional del petróleo seguirá impactando la evolución de la inflación de los países miembros del CMCA.
- Esto sugiere consolidar la política monetaria y fiscal disciplinadas.
- Seguir informando al público
 - Otro concepto para la meta de inflación: ¿inflación subyacente?.
- Desconcentración del mercado de importación, refinación y distribución de derivados del petróleo. Promover la competencia. Revisar leyes.
- ¿Eliminar rigideces: subsidios y regulación de precios? Difícil.



Impacto del Incremento de los Precios del Petróleo y los Combustibles en la Inflación de Centroamérica y República Dominicana

**Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario
Centroamericano
251 Reunión del CMCA
Antigua, Guatemala
22 de febrero de 2008**