

BOLETÍN SEMANAL

PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES



 **OCEC** **udp**

Observatorio del Contexto Económico

Boletín Semanal de Precios de los Combustibles

A partir del 5 de octubre de 2023

MEPCO

- En la semana del 5 al 11 de octubre, el precio mayorista de ENAP para la gasolina 93 y 97 aumentó \$32,1 por litro, respectivamente. En el caso del diésel el precio se incrementa \$15,9 por litro.
- La variación del precio mayorista del diésel es 0.25 UTM/m³ en valor absoluto. La operación del MEPCO permite que la variación del precio mayorista de las gasolinas sea a lo sumo el 2,4% del promedio de las dos semanas previas del precio base de la gasolina 93 en valor absoluto.

PROYECCION

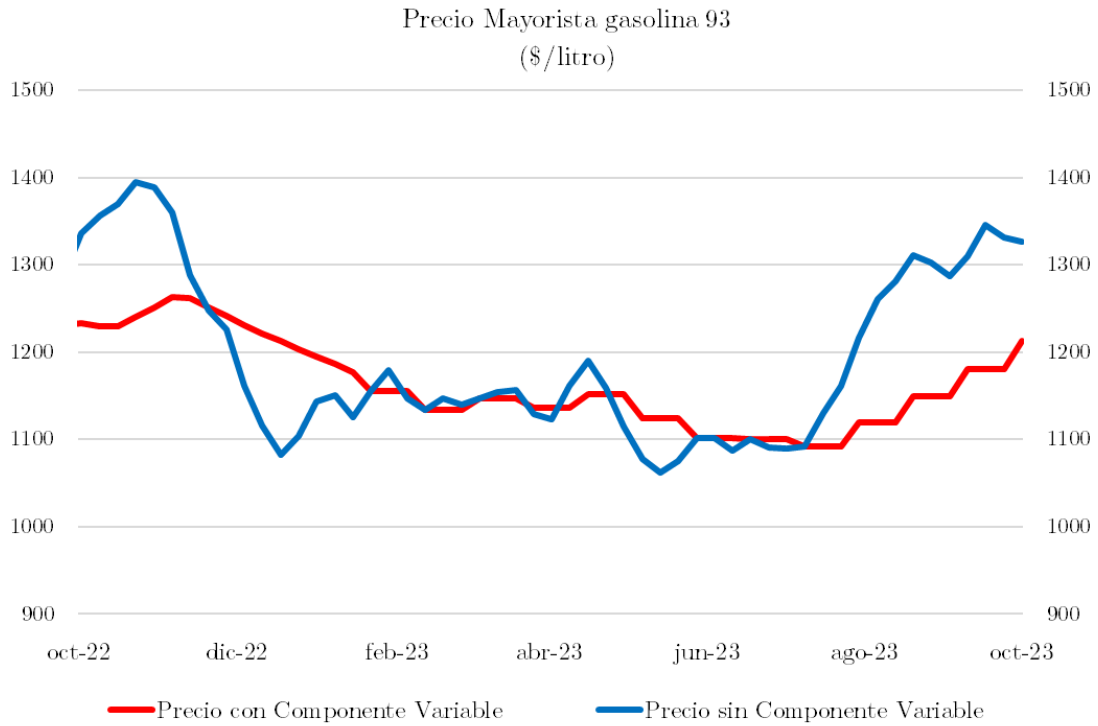
- El precio mayorista de los combustibles se estima¹ a partir del Informe de Precios e Impuesto Específico de los Combustibles Incluidos en el Mecanismo de Estabilización de precios de los Combustibles (MEPCO) publicado por el Ministerio de Hacienda.
- Los precios FOB de la gasolina 93 y 97, así como el precio del diésel, se estiman a partir de la trayectoria del petróleo Brent, los futuros del combustible y el tipo de cambio.
- Los precios mayoristas de ENAP de las gasolinas y el diésel aumentarán para la semana del 26 de octubre al 1 de noviembre. En el caso de la semana del 16 al 22 de noviembre, se espera un nuevo aumento del diésel, mientras que el alza de la gasolina sería menor al 2,4% del promedio de las dos semanas previas del precio base de la gasolina 93 en valor absoluto.
- Estas estimaciones solo son válidas en la medida que se mantenga la operación del MEPCO, es decir que el precio de paridad más el componente variable del impuesto específico final se ubique en el rango de la banda del precio de referencia.

PRECIOS MAYORISTAS

- El precio base se reduce para todos los combustibles. Para la gasolina 93 y 97, la caída respecto a la semana previa fue de \$4,6 y \$3,9 por litro, cada uno de ellos. En el caso del diésel el precio aumenta \$11 por litro para esta semana.
- Esta dinámica indica un alza permanente del precio base de los combustibles de consumo vehicular (Figuras 1, 2 y 3).

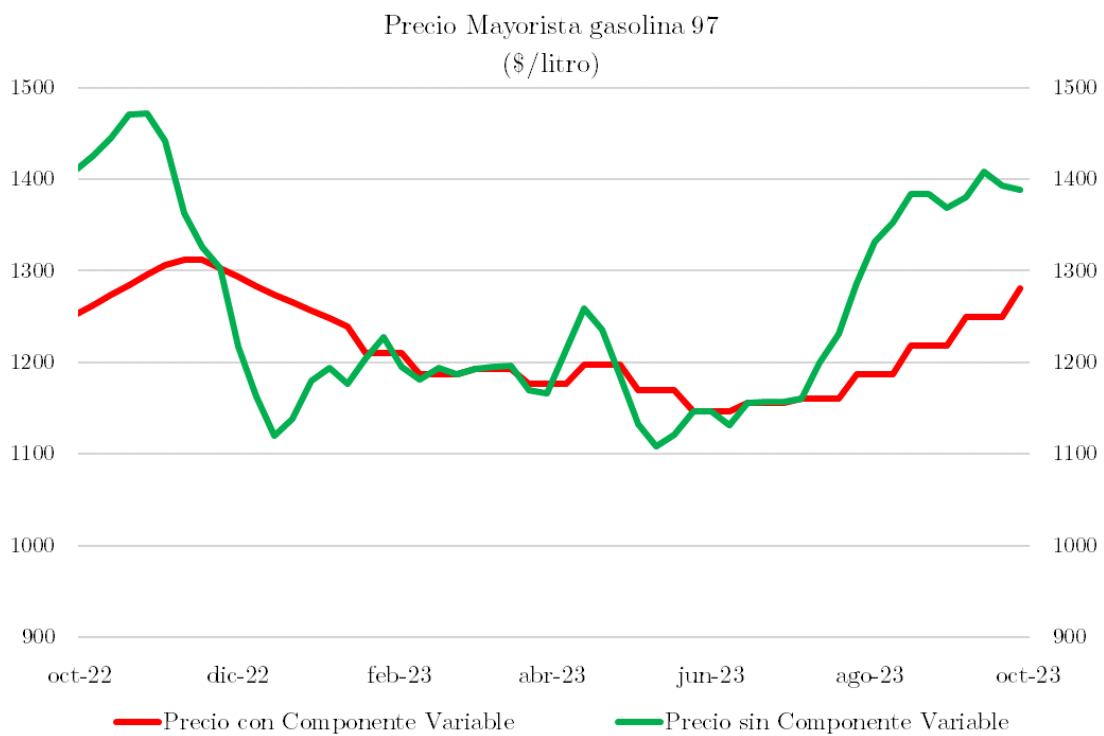
¹ La estimación del precio de los combustibles no utiliza información reservada del Ministerio de Hacienda, de la Empresa Nacional de Petróleo – ENAP o de la Comisión Nacional de Energía – CNE. Las fuentes usadas son de carácter público.

Figura 1



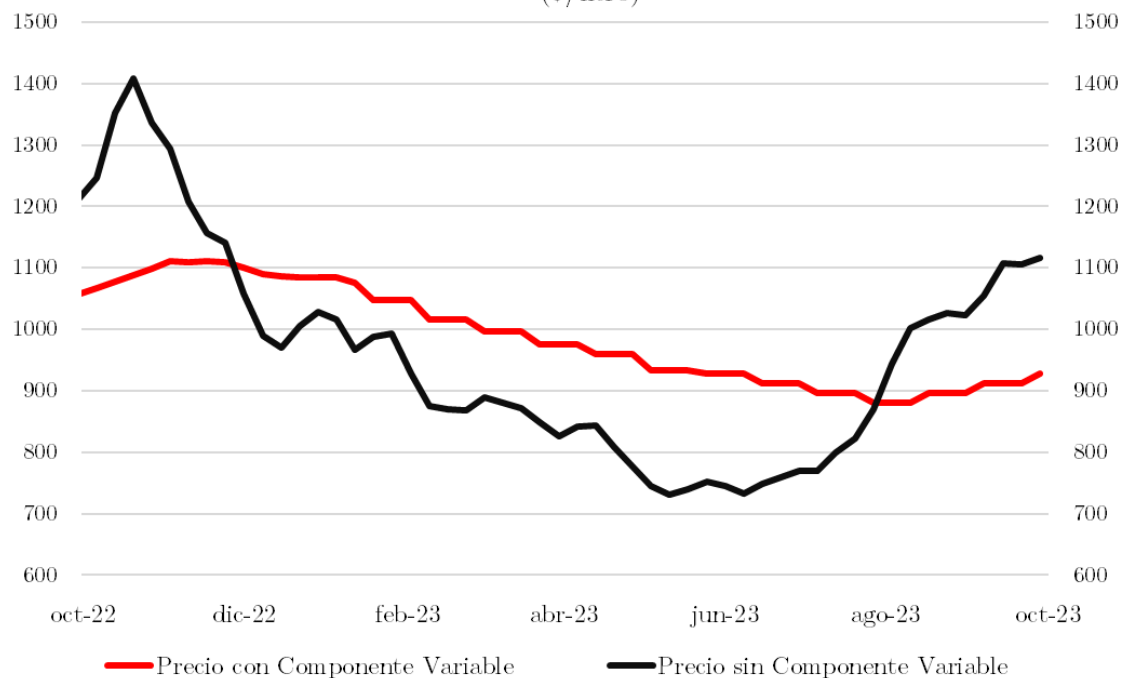
Fuente: Ministerio de Hacienda

Figura 2



Fuente: Ministerio de Hacienda

Figura 3
Precio Mayorista Diesel
(\$/litro)



Fuente: Ministerio de Hacienda

CALCULO DEL COMPONENTE VARIABLE

- En esta semana el precio mayorista de ENAP cambia: Para la gasolina 93 el componente variable para esta semana se calcula como:

$$\delta = (\text{Precio Base}_t - \text{Precio Mayorista}_{t-1}) = (1.326,5 - \$1.181,1) = \$145,4$$

$\bar{\gamma}_{93}$: Representa el promedio de dos semanas previas del precio base de la gasolina 93.

$$2,4\% * \bar{\gamma}_{93_t} = 2,4\% * ((\$1.331,1 + \$1.345,9)/2) = 32,1$$

Tenemos que: $|\delta| > 2,4\% * \bar{\gamma}_{93_t}$

Por tanto:

$$CV_t = -(\text{Precio Base}_t - \text{Precio Mayorista}_{t-1} - 2,4\% * \bar{\gamma}_{93_t})$$

$$CV_t = -(\$145,4 - \$32,1)$$

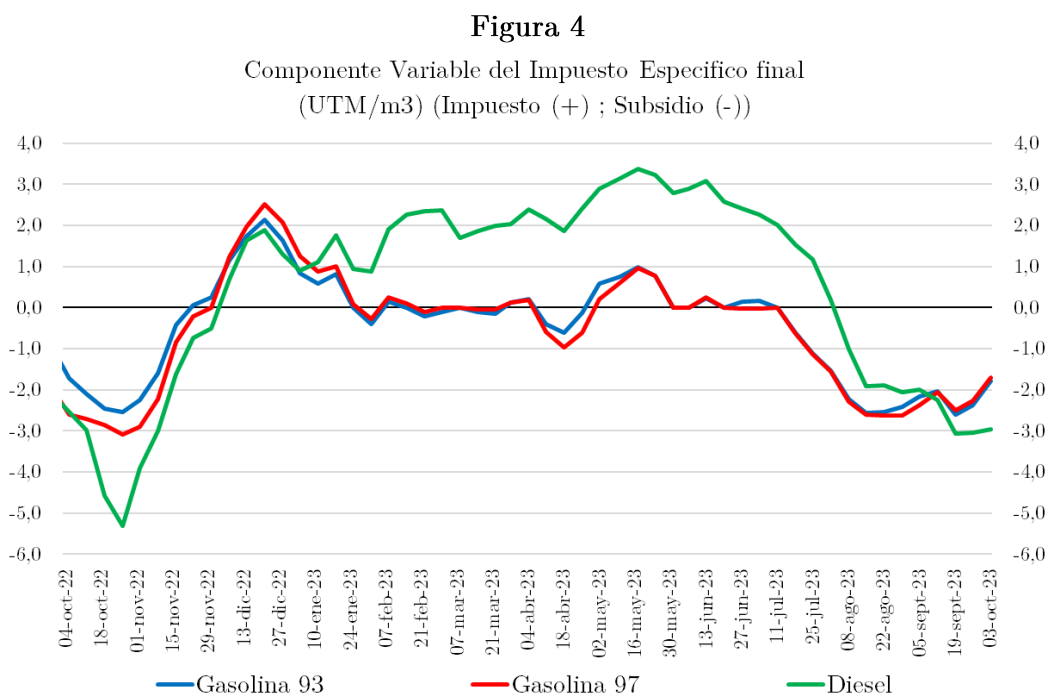
$$CV_t = -\$113,3$$

El componente variable publicado en el diario oficial se expresa en UTM por metro cubico.

$$CV_t \text{ en UTM por M3} = \frac{-\$113,3}{\$63,515} * 1000$$

$$CV_t \text{ en UTM por M3} = -1,7830$$

- El componente variable del impuesto específico para las gasolinas 93 y 97, es un subsidio de 1,7830 y 1,6935 UTM/m3 respectivamente. Debido a que el precio base es mayor respecto al precio mayorista de ENAP de la semana previa. En el caso del diésel el componente variable final es 2,9583 UTM/m3.



Fuente: Diario Oficial

FUNDAMENTALES PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES

- El precio del petróleo Brent relevante (promedio móvil de las dos últimas semanas) del 19 al 29 de septiembre alcanzó los USD 94,2 el barril, cifra superior respecto a lo registrado en la semana previa en 0,7%. Mientras que el tipo de

cambio nominal promedio semanal, registro una depreciación de 1,7%, respecto a la semana anterior.

- El precio del petróleo Brent en el mercado internacional hasta la semana previa se ubicada en torno a USD 90-92 el barril. Sin embargo, en la presente semana el precio del petróleo registra la mayor caída intradía en 2023, con una contracción del 5% el 2 de octubre y 5,6% el 4 de octubre. Así el precio pasa de USD 95,1 el barril el 29 de septiembre a USD 85,8 el barril el 4 de octubre, una caída de USD 10 en un plazo de solo 4 días hábiles. La fuerte contracción obedece a las expectativas en cuanto al crecimiento de la demanda, en medio de datos macroeconómicos débiles en la Zona euro y China, mientras la demanda de gasolina cae en Estados Unidos. Esta caída de la demanda contrarresta el efecto de baja de la oferta de crudo por parte de la OPEP y Rusia. La corrección del precio a la baja puede ser transitoria o permanente, en todo caso la caída del precio del petróleo llevara a una baja del precio base sin componente variable las próximas semanas.

Figura 5

Precio Petróleo Brent
(USD/Barril)



Fuente: Investing

ANEXO

El precio al consumidor final de los combustibles de consumo vehicular se calcula a partir de dos elementos: i) el margen de los distribuidores de combustibles² y ii) el precio mayorista³ que informa ENAP. Por lo tanto, fluctuaciones en estas variables, definen los cambios de los precios al consumidor final.

La autoridad incide en el precio a través de un mecanismo que permite suavizar la variación del precio mayorista de los combustibles. Este mecanismo se denomina “Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles” (MEPCO) creado por la Ley 20.765 e implementado desde agosto de 2014. Este mecanismo permite que el precio mayorista de ENAP presente un ajuste cada tres semanas, dejando sin modificación el precio mayorista por dos semanas consecutivas hasta el nuevo ajuste. Para lograr este objetivo el Ministerio de Hacienda determina cada semana un monto positivo o negativo que se adiciona al Impuesto Específico de los Combustibles⁴, denominado componente variable (*CV*).

En este caso, se generan dos posibles escenarios: 1) Semana donde el precio mayorista cambia y 2) Semana donde el precio mayorista no cambia.

1. **Semana que el precio mayorista de ENAP cambia:** El componente variable puede ser positivo o negativo dependiendo si la diferencia entre el *Precio Base_t*⁵ (semana actual) y *Precio Mayorista_{t-1}* (semana anterior) en valor absoluto, es mayor que 2,4% del promedio de dos semanas previas del precio base de la gasolina 93 o bien, puede ser nulo, en caso de que esta diferencia en valor absoluto sea igual o menor que 2,4% del promedio mencionado anteriormente.

Entonces, para el cálculo de los combustibles distintos del diésel:

\bar{y}_{93} : Representa el promedio de dos semanas previas del precio base de la gasolina 93.

δ : (*Precio Base_t* - *Precio Mayorista_{t-1}*)

Entonces:

² Ver Glosario

³ Ver Glosario

⁴ Ver Glosario

⁵ Ver Glosario

- Si $\delta > 2,4\% * \bar{\gamma}_{93}$:

$$CV = -(\text{Precio Base}_t - \text{Precio Mayorista}_{t-1} - 2,4\% * \bar{\gamma}_{93_t})$$

- Si $\delta < 0$ y $|\delta| > 2,4\% * \bar{\gamma}_{93}$:

$$CV = -(\text{Precio Base}_t - \text{Precio Mayorista}_{t-1} + 2,4\% * \bar{\gamma}_{93_t})$$

- Si: $|\delta| \leq 2,4\% * \bar{\gamma}_{93}$:

$$CV = 0$$

En forma transitoria desde el 16 de abril de 2023, en el caso del diésel, el componente variable puede ser positivo o negativo dependiendo si la diferencia entre el *Precio Base*_t⁶ (semana actual) y *Precio Mayorista*_{t-1} (semana anterior) en valor absoluto, no será mayor a 0.25 UTM/m³⁷.

Asimismo, para todos los combustibles de consumo vehicular, se debe cumplir la restricción de que el precio de paridad de importación⁸ más el componente variable se ubique en el intervalo del precio de referencia⁹.

En el caso de que este precio de paridad más el componente variable se ubique por encima de la banda superior, el componente variable se calcula como la diferencia entre el precio de referencia superior y el precio de paridad. Mientras que, si el precio de paridad y el componente variable se ubica por debajo de la banda inferior, el componente variable se calcula como la diferencia entre el precio de referencia inferior y el precio de paridad.

2. **Semanas que el precio mayorista de ENAP no cambia:** El componente variable se calcula como:

- a) Si $\text{Precio Base}_t > \text{Precio Mayorista}_{t-1}$

$$CV_t = -(\text{Precio Base}_t - \text{Precio Mayorista}_{t-1}).$$

⁶ Ver Glosario

⁷ A partir del 15 de abril de 2024, el cambio semanal del “Precio Mayorista de ENAP” no sea mayor a 2,4% del promedio de dos semanas previas del precio base del diésel, en el caso del diésel.

⁸ Ver Glosario

⁹ Ver Glosario

- b) Si $\text{Precio Base}_t \leq \text{Precio Mayorista}_{t-1}$.
 $CV_t = (\text{Precio Mayorista}_{t-1} - \text{Precio Base}_t)$.

Para la semana donde el precio mayorista de ENAP no cambia, la restricción respecto a la condición sobre el precio de paridad, componente variable y banda del precio de referencia se cumple tal como se indicó anteriormente. Así como, la situación cuando el componente variable y el precio de paridad se ubica fuera de la banda.

GLOSARIO

Margen de Distribución: Corresponde a la diferencia entre el precio mayorista y el precio al consumidor final. Es el margen de comercialización de los distribuidores mayoristas de combustibles.

Impuesto Específico a los Combustibles: Gravamen a la primera venta o importación de gasolina automotriz y de petróleo diésel. Su base imponible está formada por la cantidad de combustible, expresada en metros cúbicos. El componente base es una tasa de impuesto de 1,5 UTM por m³ para el petróleo diésel y de 6 UTM por m³ para la gasolina automotriz, las cuales se modificarán sumando o restando, un componente variable determinado para cada uno de los combustibles señalados.

Precio base: Corresponde a la mejor estimación del Ministerio de Hacienda respecto al precio al por mayor que informará ENAP en la semana actual (para la Región Metropolitana). Este precio incluye tanto el IVA como el componente base del impuesto específico de los combustibles, sin considerar el componente variable del impuesto específico.

Para el cálculo del precio base para cada tipo de combustible, el Ministerio de Hacienda utiliza la siguiente información: i) Tipo de Cambio \$/USD promedio de los últimos 5 días para las gasolinas y el diésel, ii) Precio FOB por tipo de combustible, promedio de las dos últimas semanas y iii) Parámetros asociados a la calidad de los combustibles, procesos de internamiento, fletes y seguros.

Precio al consumidor final: Precio mayorista de ENAP más el margen de distribución que fijan las empresas distribuidoras de combustibles.

Precio mayorista: Corresponde al precio al por mayor con impuestos (incluyendo el impuesto específico y el componente variable del impuesto Específico) en la Región Metropolitana, anunciado por ENAP en su informe de la semana anterior. Este es el precio al que ENAP vende el combustible a las empresas distribuidoras.

Precio de paridad de importación: Este precio corresponde al precio de cada combustible en un mercado representativo, ajustado por las diferencias de calidad con el combustible comercializado en nuestro país, más los costos de internación que implicaría su importación a Chile (transporte, seguros, entre otros). Es un precio teórico que mide el valor que tendría el combustible internado en el país.

La fórmula del precio base es: Precio FOB del Combustible (promedio “t” semanas) + Costos de transporte, seguros, premio calidad y otros.

Precio de referencia: Es un precio teórico esperado de mediano plazo, por tipo de combustible. Para su cálculo por parte de la CNE se considera la evolución de los precios

de paridad de importación en el período anterior de hasta dos años - precios históricos - y las perspectivas futuras del mercado petrolero hasta seis meses. La fórmula del precio es:

Precio de Referencia = $(1-\alpha)$ *Precio histórico Brent (promedio “n” semanas) + α *Precio futuros Brent (promedio a “m” meses) + Margen de Refinación (promedio “s” semanas) + Costos de transporte, seguros, premio calidad y otros.

La vigencia mínima de los parámetros y rango de cálculo de estos es el siguiente:

Parámetros	Rango	Vigencia Mínima
T	1-4 semanas	4 semanas
N	4-104 semanas	4 semanas
M	3-6 meses	4 semanas
A	0-50%	No tiene
S	4-104 semanas	4 semanas

La banda del precio de referencia se define a partir del precio de referencia calculado tal como se indicó anteriormente. El precio de referencia superior es: precio de referencia * $(1+5\%)$, mientras el precio de referencia inferior es: precio de referencia * $(1-5\%)$.

UTM: Unidad Tributaria Mensual