

BRÚJULA

MACROECONÓMICA N°26

Respuesta del precio minorista frente a
variaciones del precio mayorista ENAP:

¿Traspaso completo o parcial?

Junio 2024

Valentina Apablaza

Juan Ortiz



Observatorio del Contexto Económico

Respuesta del precio minorista frente a variaciones del precio mayorista ENAP: ¿Traspaso completo o parcial?

Valentina Apablaza¹ y Juan Ortiz²

Resumen

- La variación del precio mayorista se realiza cada tres semanas, a partir de la información publicada por ENAP. Las bencineras no están obligadas a traspasar estas variaciones al precio minorista, sin embargo, la dinámica del mercado de combustible muestra que las estaciones suelen traspasar el cambio hacia el precio que enfrenta el consumidor final.
- Este traspaso se justifica, toda vez que el precio mayorista constituye, en promedio, un el 94% del precio minorista a 2024.
- El presente estudio analiza el precio de la gasolina de 93 octanos en una muestra de 402 bencineras en las comunas del Gran Santiago y demuestra que, en promedio, las bencineras suelen realizar un traspaso completo de las variaciones de precio a nivel mayorista hacia el consumidor final.
- En las últimas dos semanas de cambio de precio, la gasolina de 93 octanos acumula una reducción de 58,7 pesos por litro a nivel mayorista. A nivel minorista, las estaciones han reducido su precio en torno a 59,2 pesos por litro.
- Este traspaso se realiza de forma inmediata, toda vez que alrededor del 95% de las bencineras cambia el precio el mismo día donde se materializa el cambio a nivel mayorista.
- No existe evidencia de un traspaso heterogéneo condicionado a si el precio mayorista aumenta o disminuye en la semana correspondiente. Es decir, las alzas y disminuciones del precio mayorista suelen traspasarse en la misma proporción al consumidor final.
- Aun cuando el cambio en el precio mayorista se refleja directamente en la gran mayoría de las estaciones, existen comunas en las cuales la variación promedio del precio al consumidor final difiere del cambio registrado a nivel mayorista.
- Esta heterogeneidad responde a la libertad que tienen las estaciones para determinar su precio. De esta forma, las estaciones pueden sacrificar una mayor o menor proporción del margen de comercialización siguiendo su política comercial.

¹ Investigadora del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

² Economista Senior del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

1. Introducción

El precio de los combustibles de consumo vehicular en el año 2024 ha seguido una tendencia alcista en los primeros meses del año, llegando el precio mayorista a máximos históricos en el caso de la gasolina. A partir de mayo el precio se ha reducido, en medio de una caída del precio del petróleo Brent a nivel internacional y una apreciación de la moneda, respecto a los primeros meses del año.

En este escenario, el Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (MEPCO) ha permitido suavizar primero las alzas por medio de un subsidio y posteriormente mitigado las bajas del precio mayorista a partir de un impuesto. En todo caso cabe recordar que el MEPCO no modifica la tendencia del precio a partir de sus fundamentales.

La variación del precio mayorista se realiza cada tres semanas, a partir de la información publicada por ENAP. De esta forma, se han realizado 8 anuncios para el precio mayorista en lo que va del año 2024. En las dos variaciones más recientes se han registrado caídas acumuladas de \$58,7 por litro para las gasolinas y \$67,1 por litro para el diésel, para el periodo contemplado entre fines de mayo y lo corrido de junio para este último.

Las bencineras no están obligadas a traspasar estas variaciones al precio minorista, sin embargo, la dinámica del mercado de combustible muestra que las estaciones suelen traspasar el cambio hacia el precio que enfrenta el consumidor final. En este análisis se busca obtener un mayor entendimiento sobre esta dinámica de traspaso de precios.

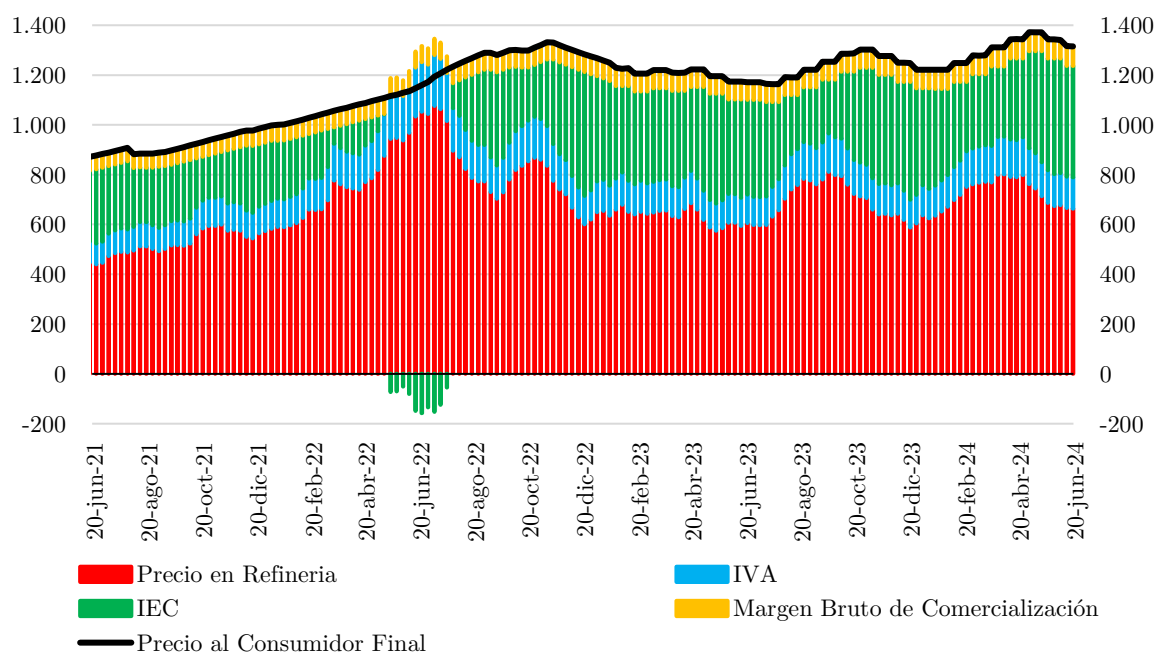
2. Precios de los combustibles de consumo vehicular

El precio de los combustibles de consumo vehicular tiene diversos componentes. El primero es el precio FOB determinado por la dinámica del precio del petróleo Brent en el mercado internacional, al cual se le suman los costos de fletes, seguro y ajuste de calidad, lo que permite determinar el precio CIF. A dicho precio se suman diversos factores asociados a internación y transporte del combustible, las cuales se transforman a pesos a partir del tipo de cambio, al estar medidas las variables en dólares, llegando así al precio en refinería. A partir de este precio se incorpora el IVA y el impuesto específico de los combustibles (IEC) tanto en su componente base como

en su componente variable, cuyo resultado corresponde al precio mayorista, el cual se modifica actualmente cada tres semanas. A partir de dicho precio y al sumar el margen de comercialización se llega al precio del combustible para el consumidor final.

En este sentido, cada semana el precio de refinería cambia producto de la modificación de los fundamentales, pero estas variaciones no transmiten al precio minorista, dada la operación del MEPCO que limita los cambios del precio mayorista para que se mantenga constante durante tres semanas.

Figura 1
Precio al Consumidor final Gasolina 93
(\$/litro)



Fuente: Cálculos OCEC-UDP a partir de información del Ministerio de Hacienda, Diario Oficial, Servicios de Impuestos Internos y CNE.

En la Figura 1, se ilustra la descomposición del precio al consumidor final para la gasolina 93 a lo largo del tiempo. En esta se observa que el principal componente del precio es el precio en refinería. Sin embargo, los impuestos explican parte importante del precio que enfrenta el consumidor final. De hecho, la carga tributaria

definida como la suma del IVA y el Impuesto Específico a los Combustibles (IEC) para la gasolina 93 durante este año ha fluctuado entre un 34% y 44% de total del precio al consumidor final.

La incidencia de la carga se reduce como resultado de un subsidio a partir del componente variable del IEC que suaviza el alza del precio mayorista. En este sentido entre fines de enero y finales de abril, el componente variable fue negativo, lo que llevó a una menor carga tributaria total. En el mes de junio en medio de la reducción del precio mayorista, el componente variable ha sido positivo, es decir se ha gatillado un impuesto que ha llevado a que la carga aumente, llegando a un 44% del total del precio al consumidor final (Figura 2).

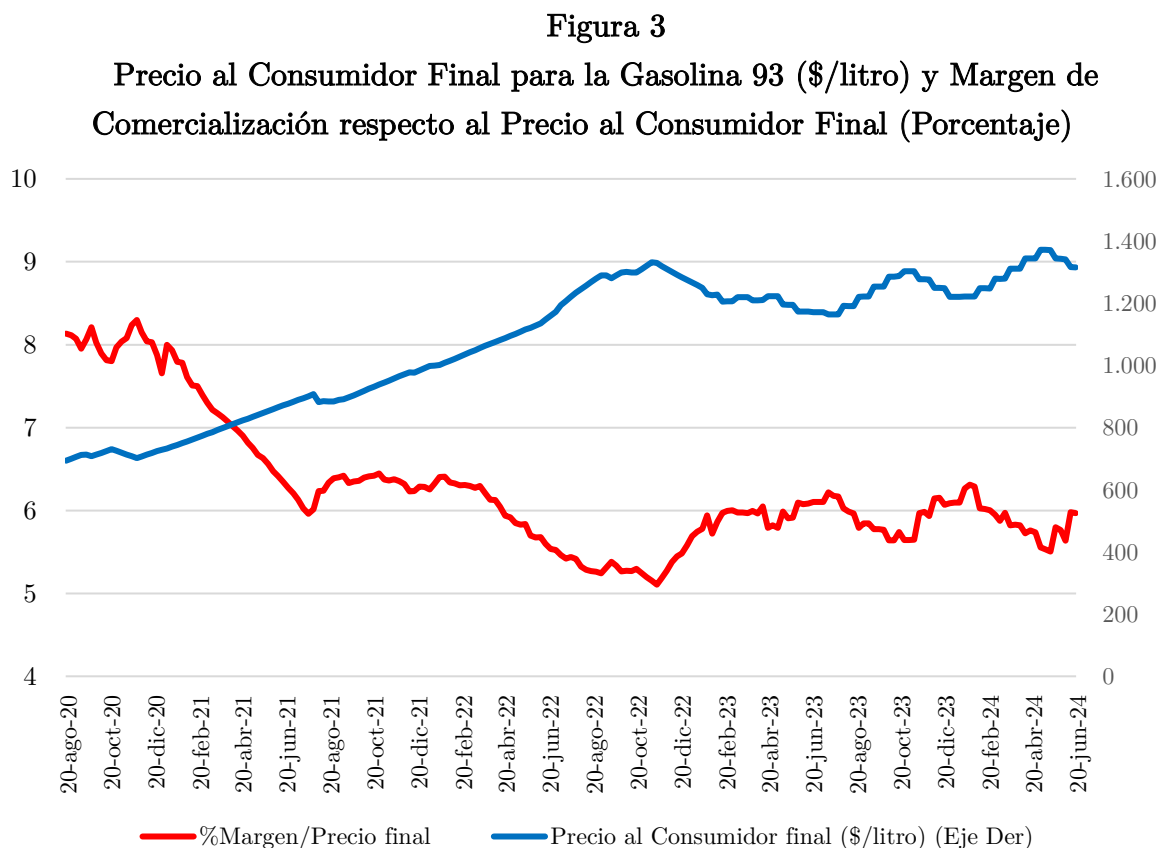
Figura 2
Carga Tributaria como proporción del Precio al Consumidor Final
para la Gasolina 93
(Porcentaje)



Fuente: Cálculos OCEC-UDP a partir de información del Ministerio de Hacienda, Diario Oficial, Servicios de Impuestos Internos y CNE.

Por su parte, el margen de comercialización representa un 6% en promedio del total del precio al consumidor final este año. Cuando el precio al consumidor final aumenta, el margen de comercialización como proporción del precio final tiende a ser menor, mientras que cuando el precio final se reduce, el margen de comercialización como proporción del precio final tiende a aumentar. Este hecho refleja que el nivel del

precio mayorista incide en la decisión del margen para las empresas comercializadoras, el cual no permanece constante a lo largo del tiempo. En todo caso, se observa que el margen desde mediados del año 2021 en adelante ha tendido a reducirse (Figura 3).



Fuente: Cálculos OCEC-UDP a partir de información del Ministerio de Hacienda, Diario Oficial, Servicios de Impuestos Internos y CNE.

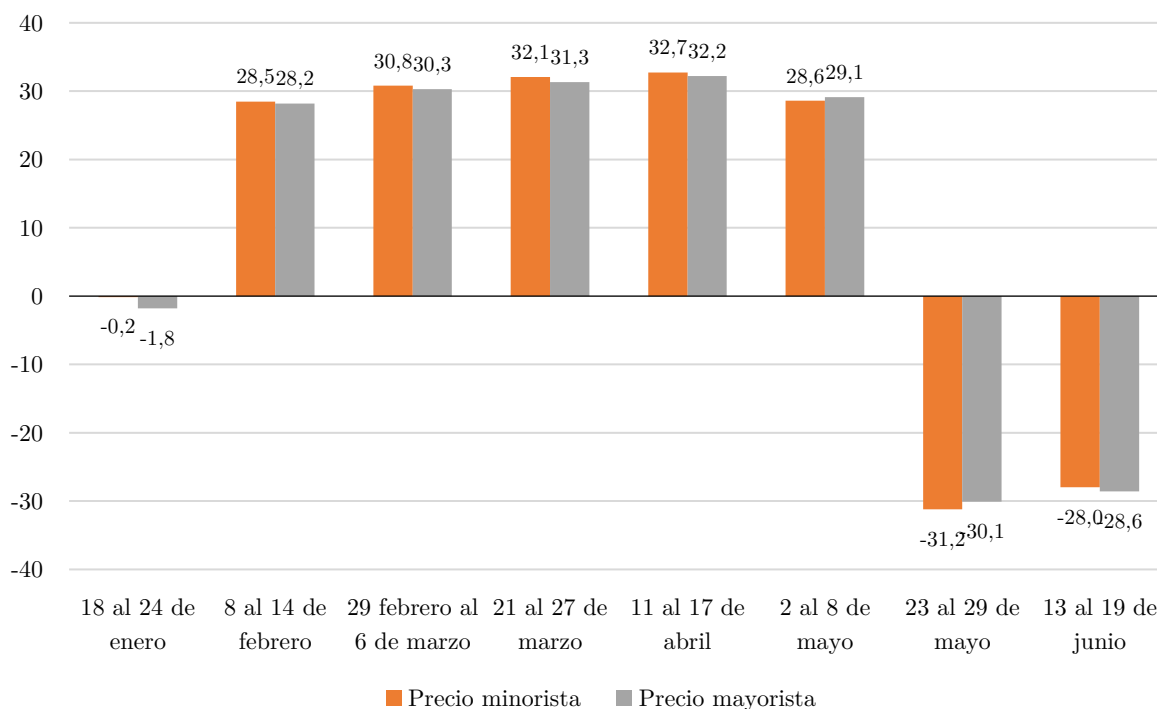
2. Evolución del precio mayorista y su impacto en el precio minorista

a. Análisis en Gran Santiago a nivel agregado

Dada la descomposición del precio minorista, es esperable que las variaciones del precio mayorista tengan un impacto relevante a nivel minorista, toda vez que, durante 2024, el precio mayorista ha sido un 94% del total del precio minorista.

La Figura 4 respalda esta hipótesis, toda vez que las variaciones promedio del precio minorista registradas en una muestra de 402 estaciones del Gran Santiago coinciden con las variaciones anunciadas para el precio mayorista ENAP. Es decir, el precio minorista varía en prácticamente la misma magnitud que el precio mayorista durante las semanas de cambio de precio³.

Figura 4
Variación del precio de la gasolina de 93 octanos en el Gran Santiago durante 2024
(\$/litro)



Nota: La variación del precio minorista presentadas corresponde al promedio de las variaciones registradas en una muestra de 402 estaciones. La variación del precio mayorista es anunciada por ENAP durante las semanas de cambio.

Fuente: Cálculos OCEC-UDP a partir de información de la CNE y ENAP.

Es interesante notar que el traspaso es prácticamente exacto, tanto cuando sube como cuando baja el precio mayorista. Aún cuando el precio minorista experimenta aumentos marginalmente mayores en las primeras 4 semanas donde subió el precio este año, también ocurren situaciones donde el precio minorista puede aumentar en

³ Cabe destacar que las variaciones de precios se evalúan en un periodo de 3 semanas, puesto que el precio mayorista varía con dicha frecuencia. En consecuencia, para capturar el impacto efectivo de la variación a nivel mayorista sobre el precio minorista se debe considerar la misma ventana de tiempo.

menor medida que el cambio mayorista, como se observa para la semana del 2 al 8 de mayo. Análogamente, se observa que, cuando ocurren disminuciones en el precio mayorista, el precio mayorista puede bajar en mayor o menor magnitud. Es decir, no se presenta un traspaso heterogéneo condicional a si el precio mayorista aumenta o disminuye en la semana correspondiente.

Otra conclusión que se desprende del análisis realizado es que este traspaso suele ocurrir de forma inmediata. Por ejemplo, para el último cambio del precio mayorista que se llevó a cabo en la semana del 13 al 19 de junio, el 95% de las estaciones estudiadas cambió su precio el mismo jueves 13 a lo largo de la jornada. El 5% restante lo actualiza a más tardar el lunes de la semana siguiente⁴.

b. Análisis en Gran Santiago a nivel comunal

Aun cuando, en promedio las estaciones cambian su precio minorista en la misma magnitud que el cambio del precio mayorista, existe cierta heterogeneidad entre comunas. La Tabla 1 presenta el promedio a nivel comunal de la variación experimentada por el precio minorista en las 2 últimas semanas de cambio. En esta se observa como el cambio en el precio mayorista se refleja directamente en la gran mayoría de las comunas, sin embargo, existen comunas en las cuales la reducción del precio al consumidor final difiere del cambio registrado a nivel mayorista.

Por ejemplo, en la semana del 13 al 19 de junio el precio mayorista ENAP se redujo en \$28,2 por litro. A nivel comunal, hay 22 comunas del Gran Santiago que registraron una variación promedio del precio en la misma magnitud, sin embargo, también se puede identificar 7 comunas donde la caída del precio minorista fue mayor a la anunciada para el precio mayorista, mientras las comunas de La Granja, Estación Central, Macul, Quinta Normal y San Joaquín realizaron un ajuste de menor magnitud.

⁴ Esta cifra está alineada con la estadística obtenida en el Documento de Trabajo N°29 del OCEC UDP, donde se concluye que más del 95% de las estaciones reportan cambios en su precio en el portal bencinaenlínea.cl a más tardar el lunes que sigue el anuncio de cambio de precios.

Tabla 1
Variación del precio minorista de la gasolina de 93 octanos en el Gran Santiago
(Promedio comunal, \$/litro)

Comuna	Número de estaciones	23-29 mayo	13-19 junio	Acumulado últimos cambios
Cerrillos	9	-32	-28	-60
Cerro Navia	3	-32	-28	-60
Conchalí	10	-38	-14	-52
El Bosque	6	-30	-34	-64
Estación Central	11	-30	-24	-54
Huechuraba	9	-32	-32	-64
Independencia	14	-32	-28	-60
La Cisterna	5	-30	-36	-66
La Florida	20	-32	-28	-60
La Granja	3	-14	-28	-42
La Pintana	6	-32	-28	-60
La Reina	5	-30	-28	-58
Las Condes	25	-30	-28	-58
Lo Barnechea	13	-30	-28	-58
Lo Espejo	3	-30	-28	-58
Lo Prado	2	-30	-28	-58
Macul	9	-34	-26	-60
Maipú	27	-32	-30	-62
Pedro Aguirre Cerda	3	-30	-28	-58
Peñalolén	15	-30	-28	-58
Providencia	21	-30	-28	-58
Pudahuel	6	-30	-28	-58
Puente Alto	22	-30	-28	-58
Quilicura	11	-30	-28	-58
Quinta Normal	14	-32	-26	-58
Recoleta	10	-34	-28	-62
Renca	6	-30	-28	-58
San Bernardo	27	-32	-28	-60
San Joaquín	10	-30	-26	-56
San Miguel	6	-30	-32	-62
San Ramón	6	-30	-30	-60
Santiago Centro	28	-34	-28	-62
Vitacura	16	-28	-28	-56
Ñuñoa	21	-32	-30	-62

Fuente: Cálculos OCEC-UDP a partir de información de la CNE.

Este hecho se explica porque la determinación del precio minorista responde a diversos factores. Uno de estos es el precio mayorista, pero también influyen decisiones comerciales, desencadenadas de la estructura de costos o la competencia espacial. En este sentido, aun cuando todas las bencineras están sujetas a un shock sobre el precio mayorista de la misma magnitud, cada estación tiene libertad respecto a cómo traspasar dicho cambio hacia el consumidor final, en base a su política comercial. Finalmente, esto se traduce en heterogeneidades, toda vez que las estaciones pueden sacrificar una mayor o menor proporción del margen de comercialización, y que finalmente explica por qué no todas las estaciones modifican su precio en la misma magnitud.

Por último, cabe destacar que la determinación del precio minorista responde a una estructura dinámica en el tiempo. En este sentido, las estrategias comerciales pueden influir en la decisión dentro de la semana de cambios, así como también desencadenan variaciones del precio minorista en las semanas donde el precio mayorista no varía. De todos modos, la gran parte de estas variaciones son de magnitudes más reducidas que las desencadenadas en base a los ajustes del precio mayorista. Por ejemplo, para las semanas del 30 de mayo al 12 de junio, más del 80% de las variaciones registradas no superaban los 5 pesos por litro en valor absoluto, mientras las variaciones desencadenadas por el precio mayorista suelen fluctuar en torno a 30 pesos por litro.

1. Conclusión

La variación del precio mayorista se realiza cada tres semanas, a partir de la información publicada por ENAP. De esta forma, en las dos variaciones más recientes se han registrado caídas acumuladas de \$58,7 por litro para las gasolinas y \$67,1 por litro para el diésel, para el periodo entre principios de mayo y lo corrido de junio.

Aun cuando las bencineras no están obligadas a traspasar estas variaciones al precio minorista, la dinámica del mercado de combustible muestra que las estaciones suelen traspasar el cambio hacia el precio que enfrenta el consumidor final.

En base a una muestra de 402 bencineras en las comunas del Gran Santiago, este análisis demuestra que, en promedio, las bencineras suelen realizar un traspaso

completo de las variaciones de precio a nivel mayorista hacia el consumidor final. Adicionalmente, este traspaso se realiza de forma inmediata, toda vez que alrededor del 95% de las bencineras cambia el precio el mismo día donde se materializa el cambio a nivel mayorista.

De todos modos, este análisis muestra que puede existir heterogeneidad entre estaciones, toda vez que la determinación de precios también está asociada a otros factores que inciden en el precio final, tales como estrategia comercial por parte de los distribuidores. En consecuencia, se pueden observar diferencias acotadas en la variación promedio de precios que se registra en diversas comunas a nivel regional.

Referencias

Comisión Nacional de Energía.

Ministerio de Hacienda

Servicio de Impuestos Internos

Empresa Nacional de Petróleo

Anexo A.1: Variación del precio minorista de la gasolina de 93 octanos en el Gran Santiago (Promedio comunal, \$/litro)

Comuna	18-24 enero	8-14 de febrero	29 febrero - 6 de marzo	21 -27 de marzo	11- 17 de abril	2-8 de mayo
Cerrillos	-	30	30	32	34	30
Cerro Navia	-	30	32	32	32	30
Conchalí	0	30	32	32	30	26
El Bosque	-	26	36	36	32	30
Estación Central	2	22	28	32	34	26
Huechuraba	-	28	30	32	34	30
Independencia	-	30	32	32	34	28
La Cisterna	-	28	30	34	34	30
La Florida	-10	28	32	32	32	28
La Granja	-	28	32	32	32	20
La Pintana	-	30	30	32	30	30
La Reina	0	28	32	32	34	28
Las Condes	0	30	32	32	34	28
Lo Barnechea	-	28	32	32	34	30
Lo Espejo	-	28	32	32	34	30
Lo Prado	-	30	32	32	34	30
Macul	0	32	32	32	36	28
Maipú	0	30	28	30	32	28
Pedro Aguirre Cerda	-	28	30	32	34	28
Peñalolén	0	24	32	32	32	30
Providencia	-	30	30	32	32	28
Pudahuel	-	30	32	32	34	30
Puente Alto	0	28	30	34	34	28
Quilicura	-	30	28	32	34	28
Quinta Normal	2	28	30	32	32	26
Recoleta	0	28	30	32	32	28
Renca	-	30	32	32	32	30
San Bernardo	4	28	32	32	34	28
San Joaquín	-	28	32	32	32	26
San Miguel	-	30	30	32	34	28
San Ramón	-	28	32	32	30	28
Santiago Centro	-	28	30	32	28	32
Vitacura	-	28	32	32	34	30
Ñuñoa	0	28	30	32	34	30

Fuente: Cálculos OCEC-UDP a partir de información de la CNE.



 **CEC** **udp**

Observatorio del Contexto Económico