



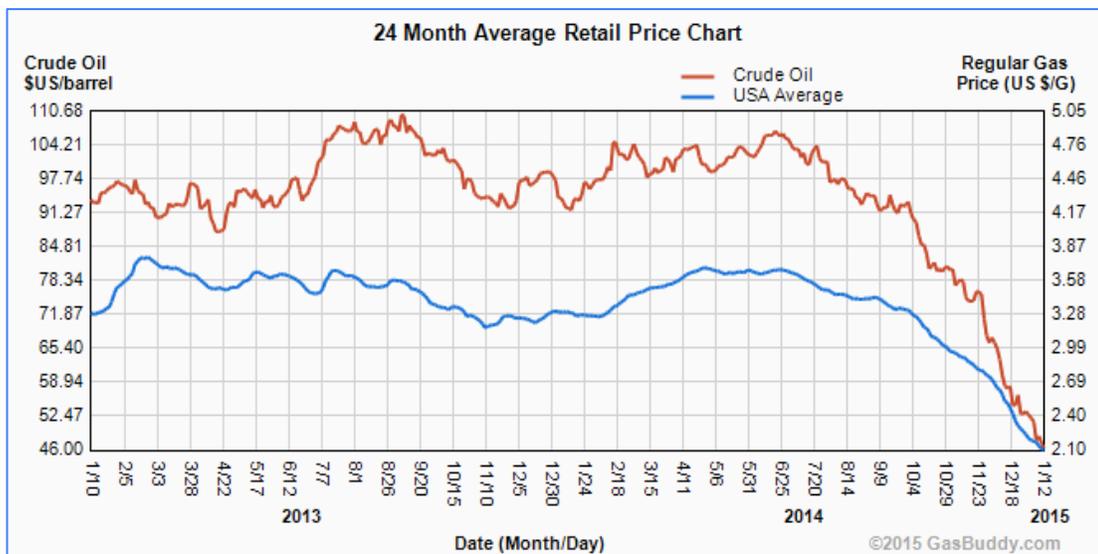
Informe Económico: El precio de la gasolina

- Desde junio de 2014 hasta ahora, enero de 2015, el precio de la gasolina en la New York Merchantile Exchange (NYMEX) ha caído poco más de 50%, siguiendo la baja del precio del petróleo.



Fuente: <http://eoddata.com/stockquote/NYMEX/RB.htm>

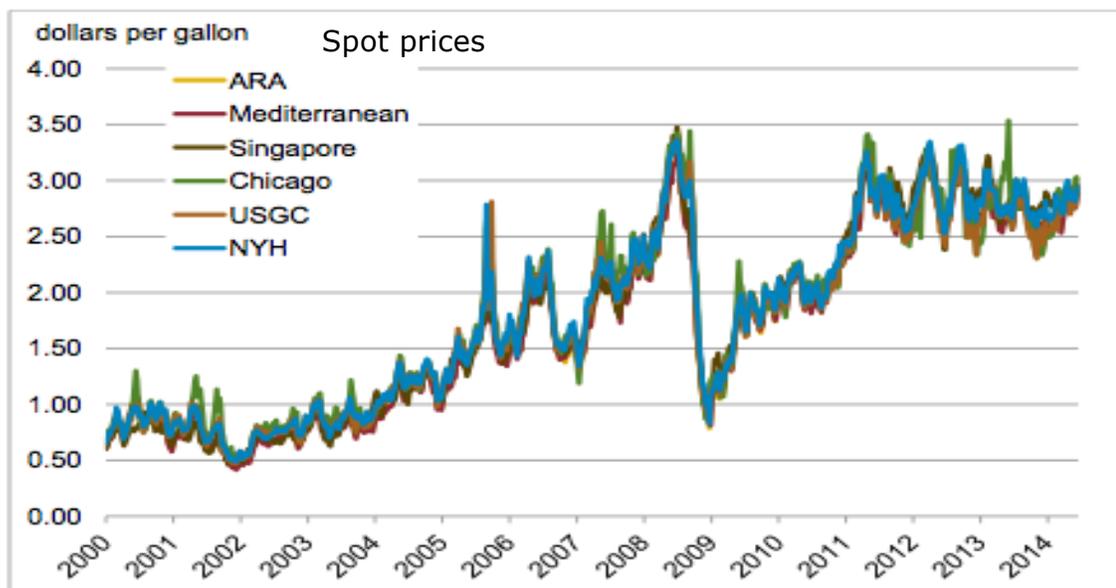
- Esto ha implicado una reducción cercana al 42% en los precios a público de la gasolina en los Estados Unidos.



Fuente: GasBuddy.com



- ✚ En general, el precio de la gasolina depende de cuatro factores principales: (i) precio del crudo, (ii) costos de refinación y márgenes de utilidad de la industria, conformando estos dos primeros los precios mayoristas, (iii) costos de distribución y márgenes de utilidad minoristas (que dependerán de cuán competitiva sea esta parte del mercado), y (iv) impuestos.
- ✚ De esos factores, el de mayor volatilidad de corto plazo es el precio del crudo y las condiciones específicas de oferta y demanda de cada mercado, que definen, al final, el precio mayorista en ellos.
- ✚ Los principales mercados de transacción de gasolina son, en Estados Unidos, New York Harbor (NYH), Costa del Golfo (USGC), Chicago y Los Angeles; y en el resto del mundo, Amsterdam-Rotterdam-Antwerp (ARA), Mediterráneo y Singapur¹.
- ✚ Aun cuando los precios no son idénticos en cada uno de estos mercados, ya que reflejan en cada momento las condiciones particulares existentes en ellos, entre esas, costos de transporte, calidad de las gasolinas transadas, etc., sin duda se mueven juntos y el arbitraje hace que los niveles de precios sean, finalmente, muy semejantes.



Fuente: US Energy Information Administration (EIA): What drives US gasoline prices?, octubre de 2014

¹ Fuente: US Energy Information Administration (EIA): What drives US gasoline prices?, octubre de 2014



- ✚ Existe un mercado global para el petróleo y la gasolina, por lo que alzas y bajas ocurren simultáneamente para todos y en todos los sitios.
- ✚ Siendo el petróleo el insumo básico de la gasolina, cambios en su precio es esperable que tengan un impacto rápido y significativo en los precios mayoristas y, luego, minoristas de la gasolina.
- ✚ La evidencia disponible indica eso. Los análisis de la EIA para Estados Unidos muestran: (i) que un cambio en el precio del petróleo se traslada completo a los precios mayoristas y minoristas de la gasolina, y (ii) que del orden del 50% del traspaso ocurre en las dos semanas siguientes a la del cambio de precio². Algo semejante obtienen otros estudios de este proceso³.
- ✚ Básicamente por la intervención de los gobiernos con impuestos o (muy raro, pero real) subsidios, los precios de la gasolina divergen fuertemente entre países. Actualmente, los precios más bajos están en Venezuela (0,02 USD/lit.) y Siria (0,05 USD/lit.). Los más altos corresponden a Italia, Holanda y Hong-Kong (1,86 USD/lit.). El precio medio mundial es de USD\$ 1,1 por litro.

País	Precio (USD/litro)	Diferencia % con precio medio
Venezuela	0,02	-98,2%
Siria	0,05	-95,5%
Libia	0,12	-89,1%
India	1,05	-4,5%
China	1,06	-3,6%
Perú	1,07	-2,7%
Chile	1,18	7,3%
Dinamarca	1,70	54,5%
Turquía	1,81	64,5%
Noruega	1,85	68,2%

Fuente: http://www.globalpetrolprices.com/gasoline_prices/

² Fuente: US Energy Information Administration (EIA), op. cit.

³ GlobalPetrolPrices.com: How changes in oil prices affect the retail prices of gasoline, 2014. Este estudio toma 1.053 observaciones semanales para el lapso 1994-2014.



Los precios en 2015

- ✚ Las proyecciones de la EIA para 2015 indican que no se espera bajas adicionales de significación en los precios minoristas de las gasolinas. El mínimo para ser alcanzado en febrero y sería alrededor de 1% menor al de enero. De ahí en adelante los precios subirían lentamente para llegar en junio de este año a un nivel casi 12% mayor al mínimo de febrero, manteniéndose luego prácticamente constantes hasta diciembre, para subir lentamente después.
- ✚ A junio de 2016 el precio de la gasolina sería alrededor de 20% superior al de diciembre de 2015⁴.
- ✚ La imagen para 2015 que deriva de los contratos a futuro del NYMEX es algo distinta: los precios subirían alrededor de 20% a junio de este año y caerían luego en cerca de 10% hacia diciembre.
- ✚ Cualquiera que sea finalmente la senda precisa que siga este precio, lo que es claro hoy es que los mercados internacionales **no esperan bajas adicionales significativas en el precio de la gasolina**; al contrario, a partir de marzo deberíamos verlo subir moderadamente a lo largo de 2015 (o subir hasta junio y luego bajar hacia diciembre, pero cerrando el año 10% más alto que en febrero).

En Chile

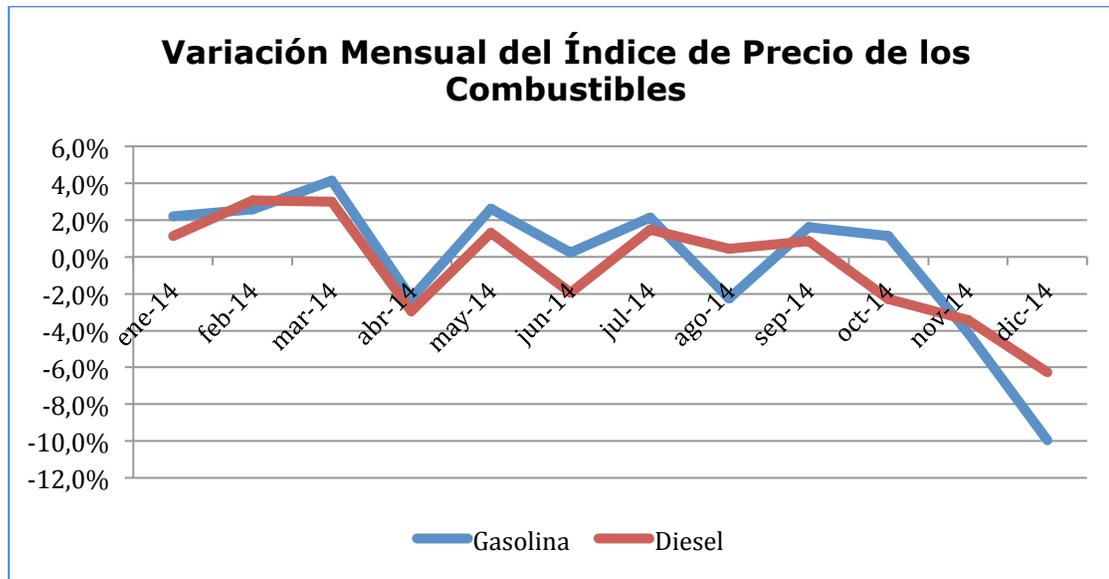
- ✚ Los precios de las gasolinas en Chile, después de la modificación que la autoridad realizó de los parámetros para el cálculo de uso del MEPCO⁵, han bajado significativamente. Esta baja fue, de hecho, clave en la inflación de -0,4% de diciembre y para cerrar el año con

⁴ <http://www.eia.gov/forecasts/steo/>

⁵ Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (MEPCO), fue creado por la Ley N° 20.765 publicada el 9 de julio de 2014, con la finalidad de establecer un mecanismo de estabilización de los precios de venta internos de los combustibles incluidos en la Ley N° 18.502. Este mecanismo opera a través de incrementos y rebajas a los impuestos específicos a los combustibles establecidos en la ley N° 18.502, los que se modificarán sumando al componente base establecido en esa ley un componente variable (que puede ser positivo o negativo) determinado para cada uno de los combustibles gasolina automotriz, petróleo diésel, gas natural comprimido y gas licuado de petróleo. (Comisión Nacional de Energía, <http://www.cne.cl/tarifacion/hidrocarburos/precios-de-paridad/949-mepco>)



una inflación de 4,6% y no más, como incluso proyectaba la autoridad monetaria.



Fuente: elaboración propia con base en datos del INE

- El mercado de las gasolinas⁶ en Chile opera en un contexto de libertad de precios. Dado que el país es un importador de casi todo el petróleo que consume, tanto Enap como las distribuidoras mayoristas pueden importar productos terminados; no obstante, la refinación es solo realizada por las tres refinerías que posee Enap. Aun cuando la importación es libre, dado que la política de Enap para venta de sus productos refinados es el precio de paridad de importación, en la práctica las distribuidoras mayoristas casi no importan directamente.
- La estructura de precios de las gasolinas a mayoristas en la Región Metropolitana; es decir, de los precios a los que les vende Enap⁷ es:

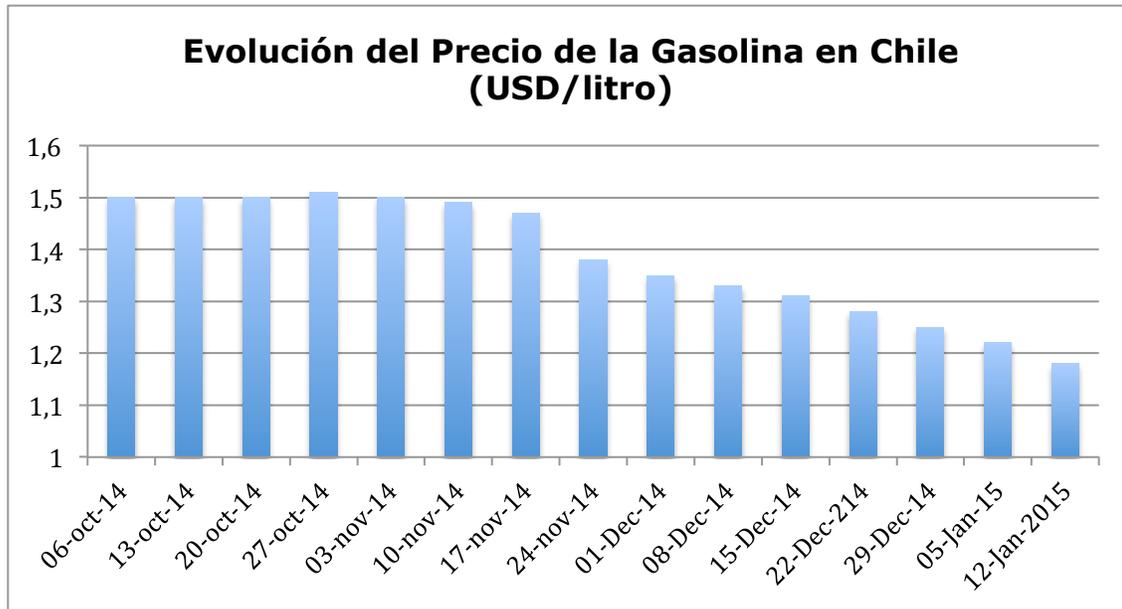
Precio Enap Concón	57%
Oleoducto Concón-Maipú	1%
IVA	11%
Impuesto específico	31%

⁶ La estructura de consumo (en m³) en 2013 fue: gasolina de 93 oct. 53,5%, de 95 oct. 22,9% y de 97 oct. 23,7% (Fuente: SEC, estadísticas)

⁷ http://www.enap.cl/pag/311/1237/politica_de_precios



- ✚ El precio final a usuario de las gasolinas se basa, así, en el precio que los distribuidores compran a Enap más su margen de ganancia. Ese precio es libre.
- ✚ Desde fines de octubre hasta ahora (sin incluir la baja de precios de mañana), los precios a público en dólares de la gasolina han caído 22%.



Fuente: : http://www.globalpetrolprices.com/gasoline_prices/

- ✚ Dado que Enap toma como referencia para definir los precios locales a mayoristas los vigentes en el USGC más fletes y costos ligados al proceso de importación⁸, esperaríamos que la evolución de los precios minoristas de las gasolinas en Chile sigan la tendencia de los precios internacionales; es decir, **veríamos bajas todavía hasta febrero o parte de marzo, y luego un alza gradual.**
- ✚ Evidentemente, la magnitud de los movimientos que tengan los precios a usuario durante este año dependen también de lo que ocurra con el tipo de cambio (asumiendo constante la política de uso del MEPCO). Una depreciación del peso mayor a la hoy prevista puede hacer las bajas en pesos menores y las alzas posteriores mayores, pero no anularía las primeras ni transformaría las segundas en un fenómeno explosivo.

⁸ <http://www.enap.cl/pag/53/784/informe-precios>