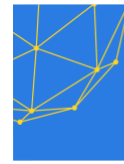


Escenarios futuros para el MEPCO

Luis E. Gonzales
Isidora Lara

www.clapesuc.cl

Informe (20 octubre, 2023)



Escenarios futuros para el MEPCO

Luis Gonzales Carrasco¹
lwgonzal@uc.cl

Isidora Lara Ochoa²
ilara3@uc.cl

20 de octubre de 2023

RESUMEN EJECUTIVO

La violencia del ataque de Hamás a Israel junto a la configuración de los bandos de apoyo entre los aliados empieza a develar mayor incertidumbre en los mercados energéticos. Actualizando las proyecciones de mediados de año del comportamiento del MEPCO, diseñamos un escenario extremo donde el precio del petróleo llega a los US\$100 dólares en los siguientes seis meses y el tipo de cambio oscila en torno a los CL\$100 pesos para ver el efecto en el precio de las gasolinas a fin de año. En este escenario se esperaría un alza de en torno a CL\$90 por litro adicionales en el caso de la gasolina y de CL\$45 en el caso del diésel, llevando el precio hasta los CL\$1.378 y CL\$1235 respectivamente. Además, con presiones de alzas futuras por el acumulado de traspasos pendientes

ANTECEDENTES

Hamás, el grupo palestino que controla la Franja de Gaza, lanzó una de las incursiones más amplias en territorio israelí en 50 años. Israel ha respondido con inmensos ataques aéreos

¹ Coordinador Económico de Cambio Climático, Energía y Medio Ambiente de CLAPES UC.

² Investigadora CLAPES UC.

Días después de que cientos de terroristas de Hamás de Gaza arrasaran ciudades fronterizas en un ataque sorpresa que mató al menos a 1.400 israelíes, la región se prepara para nuevos conflictos.

En respuesta a la impactante incursión, Israel ha estado azotando la Franja de Gaza con ataques aéreos y el Ministerio de Salud palestino ha dicho que más de 2.800 palestinos han muerto. Israel ha movilizado a 360.000 reservistas y ahora se están concentrando tropas en la frontera, lo que lleva a especulaciones de que Israel pronto lanzará una ofensiva terrestre.

El primer ministro israelí Benjamín Netanyahu dijo que la ofensiva contra Hamás continuaría “sin reservas y sin tregua”.

Las reacciones del reto de la comunidad internacional se empiezan a manifestar con acciones como: Estados Unidos que prometió ayuda militar a Israel y el primer envío de armas se entregó el martes 24 de este mes. El presidente Biden, calificó el ataque de Hamas como “maldad pura” y prometió que Estados Unidos apoyaría a Israel.

Por el otro lado, Las naciones árabes, determinantes para los mercados energéticos, incluida Arabia Saudita, han pedido una reducción de las tensiones, pero han evitado culpar a Hamás, hace una semana hubo protestas antiisraelíes en todo el mundo árabe.

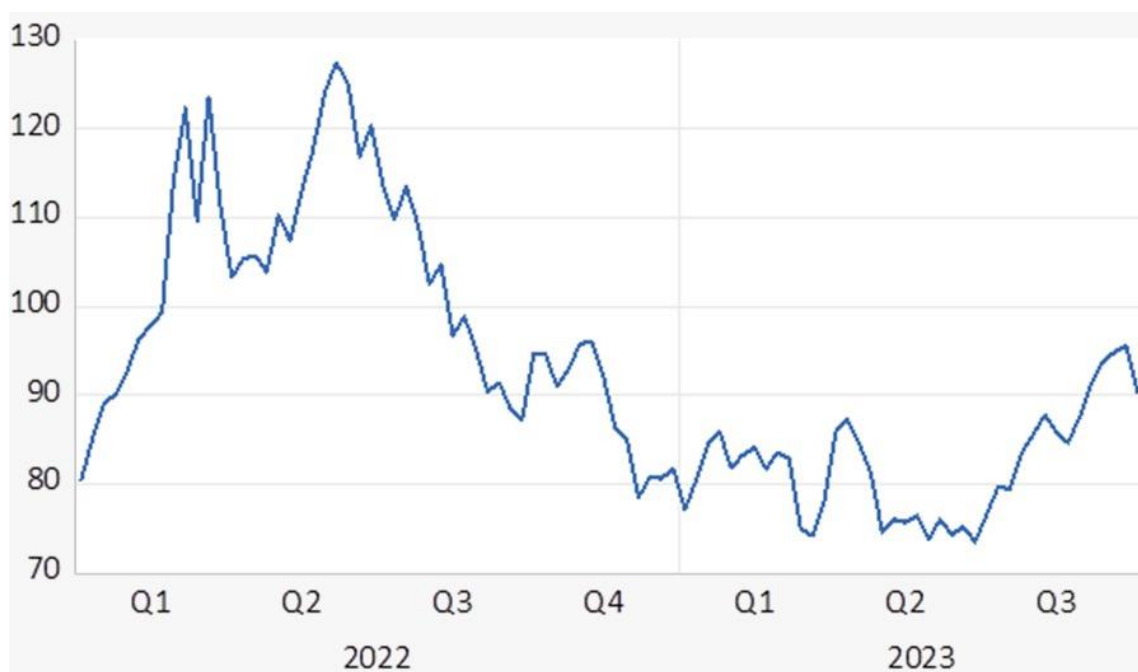
El conflicto también pone en peligro un esfuerzo de meses de Biden y sus principales asesores para presionar a Arabia Saudita para que normalice las relaciones diplomáticas con Israel, su adversario histórico. Por donde parte de la normalización era la construcción de un gasoducto de Arabia Saudita hacia Europa.

En este contexto si bien los mercados han reaccionado moderadamente la incertidumbre de un escalamiento mayor sigue latente. Muestra de ello es el comportamiento del precio de petróleo que después de un alza del 6% al estallar el conflicto se ha mantenido oscilando en torno a los US\$90 por barril como se muestra en la figura 1

A mediados de este año en el informe [titulado “Evaluación del MEPCO a primer semestre de 2023 y perspectivas”](#) se señalaba que inclusive con escenarios muy positivos de reducciones en el precio del petróleo a 2030 aún quedaban como US\$ 500 millones por recuperar en los subsidios entregados por el MEPCO

En este documento nos interesa actualizar estos escenarios con los nuevos acontecimientos y explorar escenarios futuros de evolución de tres variables: el precio del petróleo, el tipo de cambio y el comportamiento del MEPCO en componente variable que determina el precio final de los combustibles.

Figura 1. Precio petróleo Brent (dólares por barril)



Fuente: Elaboración propia en base a datos observados de FRED St. Louis y proyecciones de Bloomberg.

Escenarios futuros

Tomando en cuenta las proyecciones de precios del mercado se observa que en el corto plazo hay una modificación a la baja pero que los precios en el largo plazo son más altos. Como se ve en la tabla 1

Tabla 1. Comparación proyecciones precio barril de petróleo (mediana)

Proyecciones precio	2023	2024	2025	2026	2027
Expectativas junio 2023	82.00	87.00	80.00	77.00	73.00
Expectativas octubre 2023	79.13	82.50	81.00	74.95	78.90

Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones precio barril de petróleo Bloomberg.

Sin embargo, si analizamos la dispersión de estas expectativas comprendemos que el mercado está sufriendo de un mayor grado de incertidumbre ya que empiezan a aparecer precios en el máximo de hasta US\$143 por barril como se puede ver en la Tabla 2.

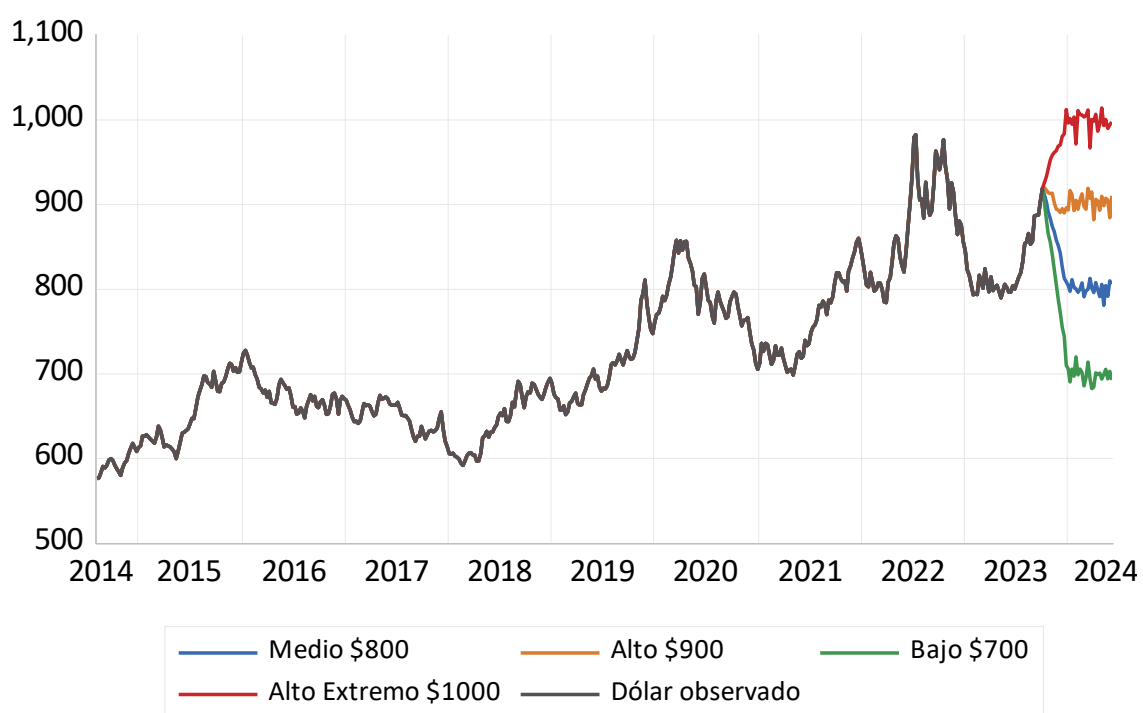
Tabla 2. Proyecciones precio barril de petróleo octubre 2023

Proyecciones precio	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	2025	2026	2027
Mediana	85.00	85.00	83.00	84.00	82.50	85.00	81.00	74.95	78.90
Media	83.85	83.62	82.87	83.90	84.33	86.51	84.52	82.36	85.95
Máximo	112.05	98.70	98.31	100.98	103.00	104.00	106.00	125.00	143.04
Mínimo	65.00	65.00	66.00	70.00	72.00	70.00	57.00	57.00	57.00

Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones precio barril de petróleo Bloomberg.

Sumados a estas sendas de evolución de la principal materia prima, para realizar las proyecciones del componente variable del MEPCO, se consideraron distintos escenarios en relación al tipo de cambio. Se establecieron cuatro posibles panoramas que abarcan un rango de condiciones de mercado hasta fin de 2023. En el escenario medio, se anticipa un tipo de cambio (TC) de 800 pesos por dólar; en el escenario bajo, un TC de 700 pesos por dólar; en el escenario alto, un TC de 900 pesos por dólar; y finalmente, en el escenario alto extremo se consideró un valor de 1.000 pesos por dólar.

Figura 2. Tipo de cambio peso por dólar (pesos chilenos)

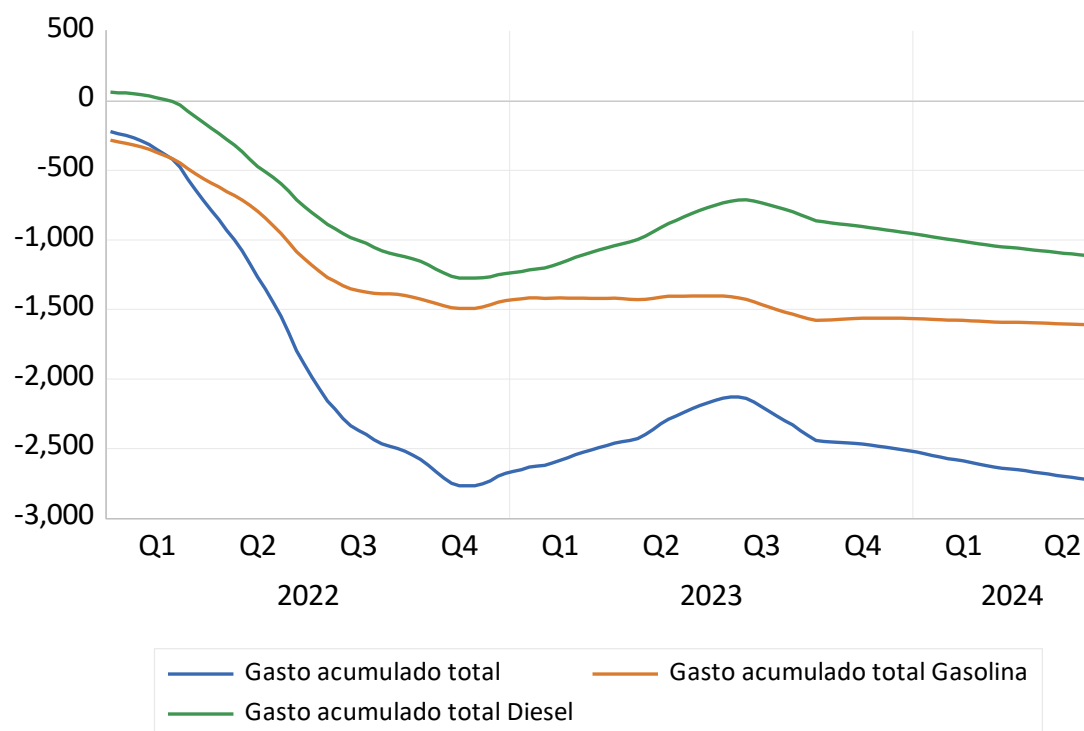


Fuente: Elaboración propia en base a datos observados del Banco Central de Chile y proyecciones CLAPES UC.

Considerando la incertidumbre en los mercados realizamos pronósticos de evolución hasta Junio de 2024 con los insumos de petróleo y de tipo de cambio a ello analizamos el comportamiento del componente variable del impuesto específico y el acumulado de los subsidios entregados desde el inicio de operación del sistema en 2014

En la siguiente figura observamos que el deterioro en el subsidio representa Mantiene la deuda histórica de los subsidios en torno a los US\$2.500 millones.

Figura 3. Gasto fiscal acumulado por CV en escenario extremo (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia en base a datos observados del Ministerio de Hacienda, Banco Central de Chile y FRED St. Louis.

Finalmente, este comportamiento repercute en las alzas esperadas de los precios que observan los consumidores y el acumulado de traspasos hacia adelante donde partiendo de un precio de la gasolina de 93 en torno a los CL\$1.288 se podría

cerrar el año en torno a los CL\$1.378, mientras que el diésel de CL\$1190 llegaría a CL\$1.235 en diciembre de 2023. Con una carga de traspasos de precios que podría extenderse hasta Marzo dependiendo de la escalada del conflicto

REFERENCIAS

Banco Central, 2023. Dato del tipo de cambio pesos por dólar.
https://si3.bcentral.cl/siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_TIPO_CAMBIO/MN_TIPO_CAMBIO4/DOLAR_OBS_ADO

Bloomberg, 2023. Datos proyecciones del precio del petróleo BRENT de 2023 al 2028.

CNE, 2023. Datos históricos de ventas mensuales de combustibles derivados del petróleo.
http://energiaabierta.cl/categorias-estadistica/hidrocarburos/?_sft_etiquetas-estadistica=venta

ENAP, 2023. Informe Semanal de Precios.
https://www.enap.cl/pag/53/784/informe_semanal_de_precios

FRED St. Louis, 2023. Datos históricos precio barril de petróleo Brent.
<https://fred.stlouisfed.org/series/WCOILBRETEU>

Ministerio de Hacienda, 2023. Decreto Diario Oficial del Mecanismo de Estabilización de Precios de Combustibles (MEPCO). <https://www.hacienda.cl/estabilizacion-precios-de-combustibles/decretos>



 clapesuc

 @clapesuc

 clapes_uc

 ●● clapesuc