

Luis E. Gonzales

Evaluación y perspectivas del FEPP a un año de la inyección de US\$40 millones

www.clapesuc.cl

Informe (20 abril, 2023)

Informe

Evaluación y perspectivas del FEPP a un año de la inyección de US\$40 millones

Luis Gonzales Carrasco

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

lwgonzal@uc.cl

20 de abril de 2023

Antecedentes

En 2022 el mundo y Chile ha experimentado un incremento en los precios de los combustibles fósiles a causa de la invasión de Rusia a Ucrania y los problemas de abastecimiento heredados de la pandemia del COVID19.

Como se ha documentado en otros informes de CLAPES UC, estos incrementos han provocado alzas en los combustibles para vehículos como gasolinas y diesel, y en combustibles para calefacción y cocción como el GLP y Kerosene.

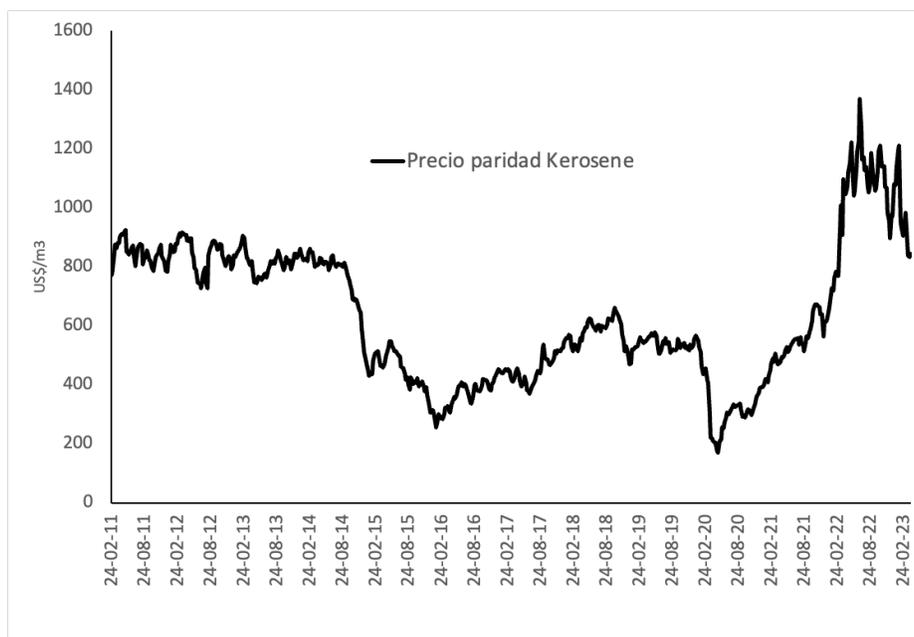
En este informe se analizará el comportamiento del Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo para el combustible al cual brinda su administración el Kerosene doméstico. Analizando las razones del gasto de US\$37,2 millones en un año con un saldo disponible de US\$2,8 millones para 2023.

La cobertura del FEPP se realiza sobre cualquier tipo de Kerosene con excepción al utilizado en aviación. El precio de referencia para seguir este commodity a nivel internacional está compuesto por los marcadores de petróleo WTI y el precio FOB de Kerosene doble propósito N°54 transado en la Costa del Golfo de EE.UU.

Como se puede apreciar en la figura 1, el precio de paridad se encuentra en íntima relación con el comportamiento del precio internacional de petróleo. Muestra de ello es la disminución que se observó en 2014 cuando el precio de petróleo a nivel internacional paso de los US\$100 dólares por barril a los US\$60 dólares una reducción del 40% que se transfiere al precio de paridad de Kerosene.

Similar es el caso en 2021-2022 cuando se experimentó un incremento de más del 40% en el precio internacional.

Figura 1: Evolución del precio de paridad de Kerosene domestico entre 2011 a 2023



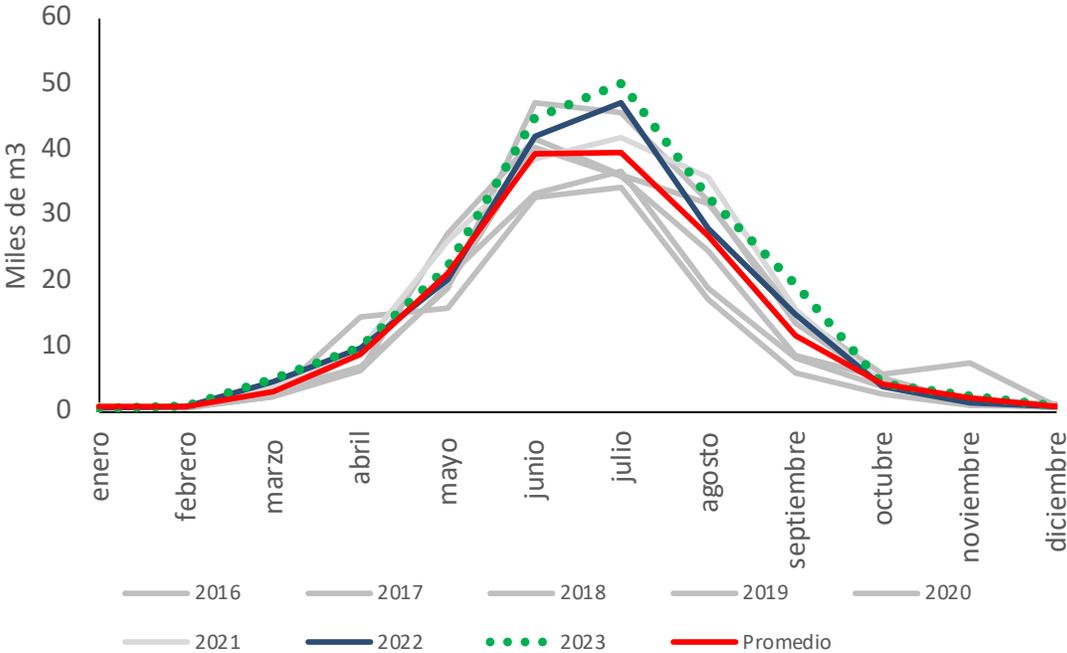
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CNE

Otro antecedente importante para analizar el comportamiento del FEPP y su evolución es observar la demanda del combustible, que esta altamente relacionada con los meses otoño e invierno como se observa en la figura 2.

Analizando la demanda por mes desde 2016, se observa que es estable en cada mes y tiene una tasa de crecimiento del 13% anual promedio al año. Con los patrones estacionales y en base a la información histórica se puede realizar una estimación de demanda para 2023.

Los meses que registra la demanda máxima de consumo son los meses de junio y julio con un promedio en torno a los 40 mil m³ de consumo. La temporada de mayor demanda comprende abril a septiembre.

Figura 2: Precio final de gasolina y diésel



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CNE

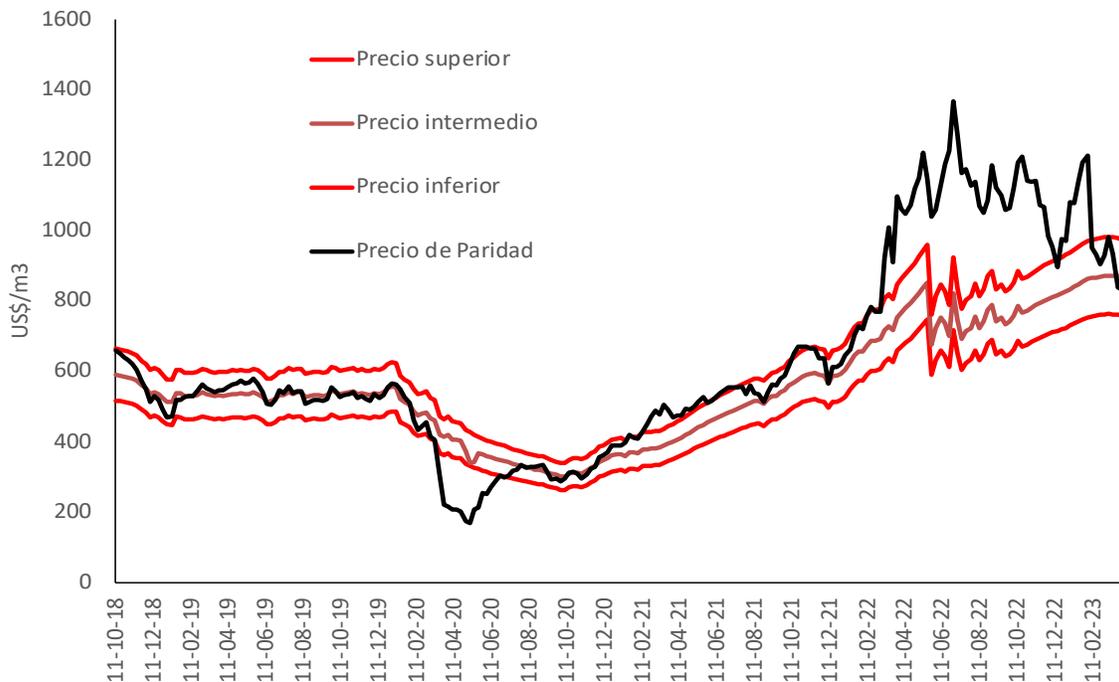
Analizadas las dos variables importantes del consumo del mercado, el precio y la cantidad consumida, se obtienen los dos insumos primarios para determinar el comportamiento de fondo en base a estos parámetros.

Comportamiento de los recursos del FEPP

El funcionamiento del FEPP consiste en el establecimiento de un precio de referencia intermedio que depende de tres componentes. Precio histórico, precio de corto plazo y el precio de largo plazo como se explica en los informes del FEPP de CNE.

Con esta determinación, el precio de paridad que depende a su vez de los fletes marítimos, seguros, arancel, tipo de cambio, tasa de interés y tarifas de almacenamiento, es comparado con el precio de referencia intermedio más el establecimiento de una banda de referencia compuesta de un precio inferior y un precio superior que puede ser hasta un 12% de diferencia respectivamente del precio intermedio.

Figura 3: Comparación de precios de paridad y banda de operación del FEPP



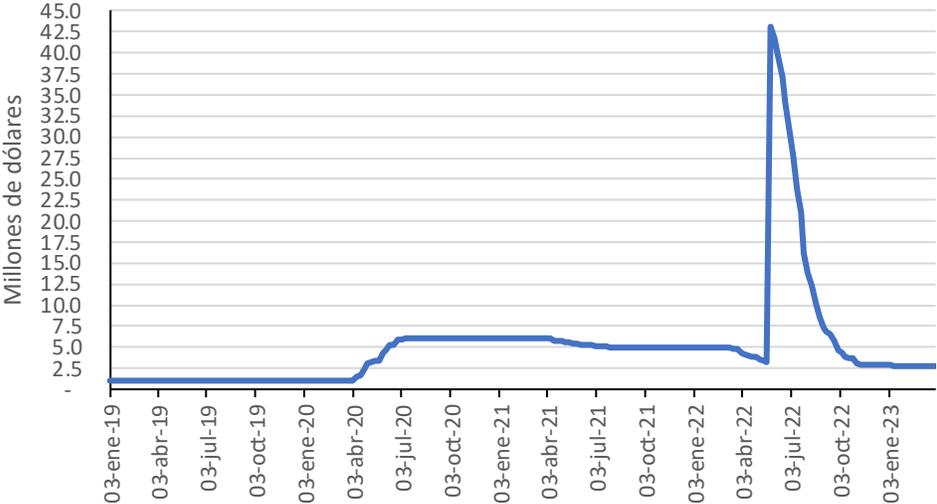
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CNE

Como puede observarse desde 2018, el precio de paridad se encontraba en las banda de administración de los precios- Sin embargo, ya en la pandemia del COVID 19 cuando los precios internacionales del petróleo (inclusive en algunos días llegaron a ser negativos) fueron menores al precio inferior, resultó ser una fuente de ingresos de recursos para el fondo.

Inversamente, en algunas semanas de 2021 y con mayor incidencia en 2022 se registraron precios de referencia por encima del precio superior de la banda, generando un crédito y por tanto gatillando el empleo de recursos para compensar el precio entorno a la banda de referencia.

Otra forma de ver este comportamiento es a través de los recursos disponibles en el FEPP semana a semana, como se puede observar en la siguiente figura:

Figura 4: Evolución del monto disponible del FEPP en el tiempo



Fuente: Elaboración propia en base a datos CNE

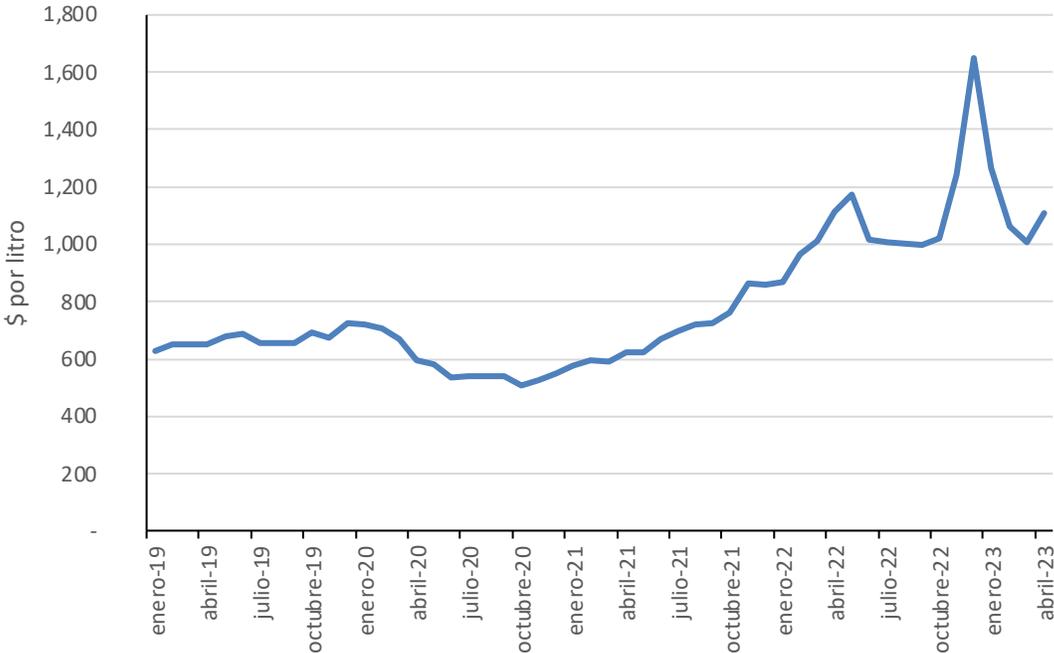
Desde finales de 2018, el FEPP funcionó adecuadamente con recursos disponibles en torno a un millón de dólares al año. Durante la pandemia, y como se analizó en la figura 3, producto de la caída del precio internacional y por tanto el tener precios por debajo del límite inferior el FEPP obtuvo recursos que llegaron a los US\$ 6 millones en 2020.

Posteriormente en 2021, los precios internacionales empiezan a elevarse producto de una mayor demanda por actividad. La salida de las cuarentenas y restricciones de producción empujaron los precios al alza desde 2021.

El evento de la invasión de Rusia a Ucrania marco un precedente muy importante en febrero de 2022, ya que los precios internacionales sobrepasaron los US\$100 por barril de petróleo, y por ende el efecto en los precios de la parafina se iban a transmitir en la temporada de mayor consumo de abril de 2022.

Hace un año el presidente anunciaba la inyección de US\$ 40 millones de dólares con el objetivo de contener los precios de las parafinas. Haciendo la evaluación del comportamiento a un año de la medida, observamos que el FEPP cuenta con recursos disponibles en torno a US\$3 millones, con un precio al consumidor en torno a los CL\$1.008 por litro a nivel nacional.

Figura 6: Evolución del precio de la parafina a consumidor



Fuente: CNE

Perspectivas

- En cuanto al escenario internacional, aún existe incertidumbre en los mercados internacionales en cuanto al precio de petróleo de mediano plazo. Esta incertidumbre proviene principalmente de las restricciones que puedan imponer los países productores de petróleo OPEP.
- En el panorama local, el comportamiento del tipo de cambio también afecta al costo del precio de importación y de paridad.
- Actualmente, considerando la ponderación del precio de referencia y la tendencia en el corto plazo de los precios de petróleo, nos llevan a observar que los recursos del FEPP son los suficientes al menos hasta septiembre de 2023 para estabilizar el precio en torno a los \$1000 y \$1100 pesos. Esto, con un supuesto de precios de petróleo de US\$80 por barril y un tipo de cambio en torno a los CL\$800 por cada dólar.
- De igual manera, es importante considerar que es elemental respetar las cláusulas de funcionamiento del FEPP, tanto para la recaudación como para el otorgamiento de créditos.



 [clapesuc](#)

 [@clapesuc](#)

 [clapes_uc](#)

 [clapesuc](#)