



CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Un alza de hasta \$20.000 por llenar el estanque de combustible o un incremento de menor intensidad, pero que se repetirá por varios meses.

Una discusión comenzó en torno al Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco), luego que el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, indicase que se podría modificar el mecanismo que suaviza el vaivén en el precio del combustible debido a su impacto fiscal. Los parlamentarios de oposición fueron críticos de una posible medida que acote el mecanismo, ya que eso significaría un incremento más brusco en el precio de las bencinas.

Quiroz, sin embargo, ha adelantado que habría focalización y que se protegerían los valores de la parafina y de pasajes del transporte a estudiantes.

Hasta ayer, desde el Gobierno trascendía que se está estudiando qué hacer. No hay proyecto de ley enviado al Congreso hasta ahora.

Por otra parte, la Confederación Nacional de Dueños de Camiones de Chile emitió una declaración para pedirle al Ejecutivo que considere su opinión en este debate.

Y apuntó al efecto que una medida tendría en la población: el gremio “sigue el tema con mucho interés, dada la importancia que para los costos del transporte tiene el precio de los combustibles, aproximadamente un 40%. Necesariamente, una modificación cambiaría la estructura de precios de la cadena logística, dado que el fin de la amortiguación impactaría los precios de las mercaderías, de las que el 95% son movilizadas por transporte terrestre, cuyo destino son los consumidores finales”.

Si sube afuera, sube en Chile

Hay algo claro: Chile no produce petróleo, por lo que un alza en los precios en el exterior necesariamente se trasladará al país, tarde o temprano. Si el conflicto

El mecanismo está pensado sobre todo para evitar alzas bruscas
¿Cómo y cuándo subirán los precios de las bencinas con o sin el Mepco?

Gremio de camioneros advirtió que una “modificación cambiaría la estructura de precios de la cadena logística”. El Gobierno aún evalúa opciones.

Aportes anteriores ocurrieron con un fisco más abultado

No es primera vez que se plantea modificar el Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco), y tampoco sería la primera vez que esto ocurre en un escenario de alza de los precios del petróleo. En enero de 2022, en la segunda administración de Sebastián Piñera, se amplió el techo de recursos que se pueden entregar desde US\$ 500 millones a US\$ 750 millones. En marzo, ya iniciada la guerra en Ucrania y con la administración de Gabriel Boric, se duplicó a US\$ 1.500 millones, mientras que durante mayo de 2022 nuevamente se subió, a US\$ 3 mil millones. A finales de 2022 se volvió a rebajar, a US\$ 1.500 millones, que es el límite que hay hoy.

El Mepco existe desde 2014, pero los mecanismos de estabilización de precios de los combustibles tienen una larga historia. En 1991 se creó el FEPP (Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo), como respuesta a las alzas producto de la guerra del Golfo. En 2005 fue reemplazado por el Fepco, luego del alza debido al huracán Katrina, y en 2010, por el Sipco. Los mecanismos se diferencian en la fórmula usada para suavizar las alzas.

En décadas pasadas, cuando se inyectaban los recursos, la salud del fisco era superior (con excepción de la pandemia), cuando incluso había superávits. No es el caso ahora, tras tres desvíos de la meta en la administración pasada. Tampoco hay gran disponibilidad de liquidez desde la “caja chica” fiscal, que cerró 2025 con US\$ 40 millones.

en Irán se perpetúa, así se notará en las bombas de gasolina.

El Mepco es un mecanismo creado en 2014 que opera a través de incrementos y rebajas a los impuestos específicos a los combustibles.

Si el valor del petróleo está muy alto, el fisco recauda menos. Si el precio baja, el Estado obtiene mayores impuestos de los combustibles. Por ejemplo, en 2022 —año en que comenzó la guerra



Fuente: CNE EL MERCURIO

de Rusia en Ucrania— el fisco tuvo la menor recaudación en más de una década, con un precio promedio de US\$ 100 por barril. El año pasado, cuando el valor promedio fue de US\$ 69,1 por barril, se logró un ingreso récord en el mismo ítem.

Alza de hasta \$20 mil por estanque

Si no existiese el Mepco, el aumento de precio de las bencinas sería más brusco. Juan Ortiz, economista sénior del OCEC-UDP, calcula que sin el mecanismo de estabilización la gasolina

de 93 octanos habría aumentado en torno a \$350 por litro. El alza de la gasolina de 97 octanos sería cerca de \$270 por litro, y en el caso del diésel, el incremento sería de \$400 por litro.

Es decir, el consumidor pagaría entre \$13.500 y \$20.000 extras para poder llenar un estanque de 50 litros.

Aumentos menores, pero persistentes

Con el Mepco las alzas son menores, pero más persistentes, ya que se distribuyen en el tiempo. Ortiz señala que para el 26 de

marzo el mecanismo debería operar de tal forma que permita un suavizamiento del incremento del precio de los combustibles de consumo vehicular. “En el caso de las gasolinas, podríamos estar esperando un alza en torno a unos \$30 por litro, aproximadamente, y en el caso del diésel, un incremento en torno a \$25 o \$26 por litro”, señala.

Estos aumentos significan que los consumidores pagarán entre \$1.250 y \$1.500 más para llenar un estanque de 50 litros.

Para la guerra en Ucrania, hubo prácticamente nueve meses de incremento persistente.

La suavización de estas alzas de precio no es indefinida. El Mepco tiene un tope de US\$ 1.500 millones. Una vez que se llega a ese máximo, hay un período de 12 semanas para ajustar la variación del impuesto específico, y después los incrementos se transmiten a los consumidores, explica el economista Jorge Hermann. Se está lejos de allí, indica.

Decisión de política

Plantear la idea de un Mepco —o similar— ha permitido a gobiernos pasados transmitir que el problema proviene del exterior, lo que morigeraba una probabilidad de crisis política interna.

Pero, además, gobiernos también han podido retardar el costo fiscal. Es decir, si se prevé que los precios del petróleo bajarán, podrían distribuir el efecto Mepco a lo largo de más semanas hasta “conectar” con precios más estables.

De hecho, el mercado petrolero está descontando un *shock* fuerte de corto plazo, pero no un precio permanentemente alto, según informó ayer Wall Street Journal. El Brent cerró sobre US\$ 100, sí, pero varias firmas siguen esperando una normalización posterior: Julius Baer habla de un alza intensa, pero breve; OCBC proyecta Brent en US\$ 100 hasta mediados de año y luego en US\$ 70 a inicios del próximo, y Morningstar proyecta un valor de mediano plazo de US\$ 65.