



“**H**ace tres se-
manas, el
petróleo
costaba
US\$ 70 por
barril y llegó a subir hasta US\$
110. Un alza del 57% con una
velocidad no vista en 40 años,
provocada por la guerra de Medio
Oriente”.

Es parte del mensaje que
transmitió el gobierno de
Kast para explicar el alza histó-
rica de hasta \$391 por litro
en las bencinas y de \$580 en
el diésel, el mayor aumento
en 46 años, desde cuando
existen registros.

La Moneda también modifi-
có los parámetros del Mecanismo
de Estabilización de Precios de los
Combustibles (Mepco). Este sistema
evitaba que tanto las rebajas como
las alzas de los hidrocarburos de
uso vehicular sobrepasaran los
\$30 por litro. Con los cambios,
el cálculo se hará en una
ventana de tiempo mayor: en
lugar de cada dos semanas, se-
rá cada cuatro. “Al espaciar el
ajuste a cuatro semanas, el siste-
ma se vuelve más lento para
reaccionar a la volatilidad in-
ternacional, los aumentos de
precios se vuelven menos
bruscos, pero el efecto del alza
podría durar más tiempo”.

La medida generó dos efec-
tos inmediatos: el colapso de las
estaciones de servicio y la caída
de la aprobación al Gobierno
por parte de la ciudadanía.

Para amortiguar los efectos,
el Ejecutivo activó un plan de
medidas paliativas que inclu-
yen menores precios para la
parafina, subvención de \$100
mil mensuales por hasta seis
meses para los taxis colectivos,
el congelamiento de tarifas del
transporte público y la reduc-
ción del precio de la parafina a
niveles de febrero pasado y su
congelamiento durante el oto-
ño e invierno.

Con todo, el alza golpeará a
distintos sectores productivos
y a toda la cadena de abasteci-
miento. “Y no hay certeza de
que cuando termine el conflic-
to, los precios vuelvan a los de
antes. Podrían mantenerse ele-
vados, porque hay destrucción
de infraestructura”, dice Juan
Ortiz, economista del Observa-
torio del Contexto Económico de
la Universidad Diego Portales
(Oceec-UDP).

Es que la actual crisis que
partió el 28 de febrero, con el
ataque conjunto de Estados
Unidos e Israel en contra de
Irán, tiene un ingrediente iné-
dito: el cierre del estrecho de
Ormuz, por donde transita el
20% del petróleo mundial.

Cómo Chile ha enfrentado otras crisis del petróleo

Guerra del Golfo

● La invasión de Kuwait por parte de Irak provocó un alza del precio del petróleo desde los US\$20 el barril hasta los US\$ 46.

Crisis financiera

● Tuvo su origen en Estados Unidos, conocida con el nombre de crisis subprime. Fue gatillada por una crisis crediticia hipotecaria, que detonó la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, y el colapso de la aseguradora AIG, una de las mayores del mundo. Las bolsas y mercados de valores se derrumbaron y provocaron una crisis financiera a nivel global.

Guerra Ucrania-Rusia

● En febrero 2022 Rusia invadió Ucrania, conflicto que empujó el precio del barril de petróleo a los US\$ 139 y lo mantuvo a más de US\$ 100 por cuatro meses.



● **Ante el alza del crudo** y en un contexto de la volatilidad de los precios internacionales de los combustibles, el gobierno de Patricio Aylwin implementó el Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo (FEPP), para suavizar el impacto en los precios internos de los combustibles, evitando que las fluctuaciones extremas del mercado internacional se trasladaran directamente al consumidor final.

● **El impacto fue mitigado** parcialmente y el precio de la bencina en el país escaló desde los \$ 95 por litro a inicios de año, hasta \$ 154 el litro en el cierre de ese periodo. A principios de 1991 se situó en \$ 160 el litro.

● **El precio del petróleo** experimentó una volatilidad extrema, pasando desde US\$ 90 el barril a un máximo histórico de casi US\$ 150.

● **En Chile, la bencina de 95 octanos** saltó desde \$ 644 el litro a \$ 749.

● **El gobierno de la presidenta Bachelet** apuntó a proveer de liquidez al mercado local para evitar un encarecimiento del crédito. Anunció un incremento de las coberturas, garantías públicas y préstamos para que la liquidez que se había entregado a los mercados financieros fluyera hacia las empresas exportadoras y a las empresas chilenas de menor tamaño.

● **También el gobierno** anunció un plan para incentivar la adquisición de viviendas por parte de las familias de clase media y una capitalización de BancoEstado por US\$ 500 millones.

● **El gobierno, además,** activó un plan de estímulo fiscal equivalente a cerca de 3% del PIB, que consideraba estímulos a la inversión y al consumo, al empleo y la capacitación. Y otorgó un bono especial de \$ 40 mil por carga familiar para más de 1 millón 700 mil familias.

● **El gobierno de Gabriel Boric** optó por mantener la operación del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco).

● **Los combustibles subieron,** pero el alza que se traspasó a los usuarios fue suavizada. Así, el litro de gasolina de 95 octanos pasó de un valor de \$ 1.048, en febrero de 2022, a \$ 1.329 a fines de ese año.

● **El costo fiscal** neto de esta medida fue superior a US\$ 2.300 millones.

Las gasolinas subieron hasta \$391 por litro y el diésel, \$580, el mayor aumento en 46 años

ALZA HISTÓRICA DE LOS COMBUSTIBLES: qué hizo Chile frente a otros shocks de petróleo

En 1991, Patricio Aylwin implementó el FEPP, para suavizar el impacto en los precios internos de los combustibles; en 2008, Michelle Bachelet aplicó estímulos a la inversión, al consumo, al empleo y la capacitación, y entregó bonos a familias vulnerables. Y en 2022, el presidente Boric optó por mantener inalterable el Mepco, con un costo fiscal superior a US\$ 2.300 millones. • JESSICA MARTICORENA

El director ejecutivo de la Agencia Internacional de Energía (AIE), Fatih Birol, advirtió que la guerra podría su-
minir al mundo en su peor crisis

energética en décadas.

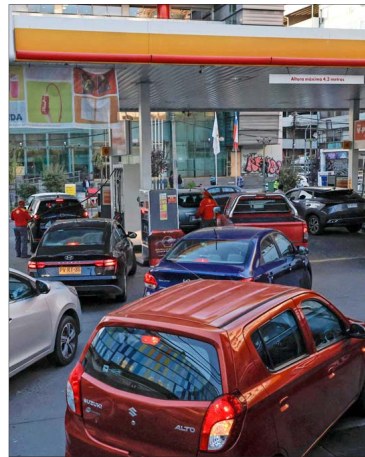
¿Una mayor gradualidad?

“Ha habido un alza importante del petróleo en poco tiempo, aunque ha habido otros períodos, en crisis pasadas, con precios y *peaks* más altos”, expone Marc Lambias, consultor de Quark Energy Solutions.

El economista y académico de la Universidad de Chile Guillermo Larraín acota: “Las crisis pasadas, Chile las enfrentó de otra forma, se tomaron medidas para moderar los impactos y el traspaso del costo a la

población. Acá se traspasó muy rápido el precio y se está imponiendo un costo de ajuste importante, y no sabemos cuánto va a durar. Ha habido hacerlo más gradual”.

En 2006, el exministro de Economía y Energía del gobierno de Ricardo Lagos, Jorge Rodríguez, tuvo que lidiar con escenarios complejos: enfrentó la crisis del gas, cuando Argentina cortó el suministro. “Los efectos económicos de las crisis se tienen que pagar, a un q u e



Los automovilistas se agolparon en las estaciones de servicio para sortear esta semana el alza.

hay distintas opciones para hacerlo menos doloroso. Esta crisis la veo muy grave, sus efectos se van a sentir por un buen tiempo más”.

Fondo, capitalizaciones y bono para familias

Las grandes crisis mundiales del petróleo han estado marcadas por interrupciones en el suministro y un aumento drástico de los precios, lo que ha generado inestabilidad económica global. Estas crisis suelen estar vinculadas a tensiones geopolíticas, particularmente en Medio Oriente.

Sin perjuicio de que hay otras que tienen un origen diferente, pero cuyos alcances son similares, golpean el comportamiento del crudo, causando volatilidad en los precios y caos en los mercados.

Sin contar la década del 70 —con crisis en 1973 y en 1979—, el mundo ha sido testigo de cuatro grandes shocks petroleros, incluyendo el actual, en 36 años.

Entre 1990 y 1991 se desarrolló la guerra del Golfo. La invasión de Kuwait por parte de Irak provocó un alza del precio del petróleo desde los US\$ 20 el barril hasta los US\$ 46, un 130%.

Frente a la volatilidad de los precios internacionales de los combustibles, el gobierno de Patricio Aylwin en 1991 implementó el Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo (FEPP) para suavizar el impacto en los precios internos, evitando que

las fluctuaciones extremas del mercado internacional se trasladaran al consumidor final.

El precio de la bencina escaló desde \$95 por litro a inicios de 1990 hasta \$154 el litro en el cierre de ese periodo. A principios de 1991 se situó en \$160, “evidenciando un incremento de 68%, bastante menor al aumento que tuvo el precio del petróleo en el mercado internacional”, detalla una autoridad de la época.

Diecisiete años después, en 2008 el mundo enfrentó otro golpe. Esta vez, con origen en Estados Unidos. La crisis *subprime* fue gatillada por una crisis crediticia hipotecaria, que detonó la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers y la aseguradora AIG. Las bolsas y mercados de valores se derrumbaron, generando una crisis financiera a nivel global.

Las principales economías del mundo entraron en ciclos recesivos, aunque los *commodities* alcanzaron niveles récord. El precio del petróleo pasó de US\$ 90 el barril a un máximo histórico que rozó los US\$ 150. En Chile el impacto fue inmediato y la bencina de 95 octanos subió de \$644 el litro a \$749.

El gobierno de la presidenta Michelle Bachelet apuntó a proveer de liquidez al mercado local para evitar un encarecimiento del crédito. Anunció un incremento de las coberturas, garantías públicas y préstamos para que la liquidez que se había entregado a los mercados financieros fluyera hacia las empresas exportadoras y a las empresas locales de menor tamaño. “El objetivo era seguir proveyendo liquidez en un mundo donde escaseaba”, recuerda Guillermo Larraín, ex-

TOD FERTAS

Industriales

REPRESENTANTE EN CHILE:
TRAMETAL

● **HERRAMIENTAS**
para preparación de
suelos de concreto,
(escarificar),
para posteriormente
pintar y demarcar
área de trabajo.

● Versión
gasolina y eléctrica.

FONO IP: 224866572 / Cel: +56977648933
Info@trametal.cl

Contáctate a tu ejecutivo
EL MERCURIO
ATENCIÓN COMERCIAL
2 2330 1221 - 2 2330 1794
Publica tus avisos toda la semana



El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz.

Cómo Enap cambió su política de cobertura para el crudo, tras millonarias pérdidas en 2008

Chile importa el 98% de los productos que consume como gasolina, diésel, gas licuado y parafina. Y la Empresa Nacional del Petróleo (Enap) abastece cerca del 60% de la demanda de hidrocarburos de todo el país, a través de lo que producen sus refinerías —Aconcagua, en Concón, y Bio Bio— y de los productos terminados que importa.

El restante 40% es importado, almacenado y entregado directamente por las empresas distribuidoras —Copec, Aramco y Shell— a los clientes finales.

"Enap, como importador, está expuesto a lo que sucede en el mercado internacional; trabaja con un *stock* de 30 días, aproximadamente", precisa un ejecutivo de la compañía.

El mercado de referencia para Chile

es la Costa del Golfo, en Texas, Estados Unidos. La canasta de proveedores de crudo de la estatal incluye a Ecuador, Colombia, Brasil y Argentina.

La empresa modificó sus políticas de cobertura para la compra de crudo, tras el descalabro de 2008, cuando la estatal registró uno de los peores resultados financieros de su historia, con pérdidas que rozaron los US\$ 1.000 millones.

Ese resultado fue consecuencia de una combinación de factores: altos precios del crudo en la primera mitad del año, la brusca caída posterior del petróleo, la falta de gas natural y la sequía en Chile.

Pero en la industria se recuerda, sobre todo, el impacto que tuvo la volatilidad del petróleo, con el aumento

sostenido en el valor del crudo durante el primer semestre de 2008, alcanzando un precio máximo de US\$ 145,3 el barril, y el posterior desplome a un precio de US\$ 33,8, en diciembre de ese año. Ese vaivén significó para Enap comprar a precios altos y vender los productos refinados a valores muy inferiores, con la consiguiente depreciación en los *stocks* de crudos y productos.

"El desfase entre el precio de compra y venta, hoy está cubierto por un

sistema de cobertura que reduce el impacto financiero para la empresa", explica un conocedor de la estatal.

Detalla que, por ejemplo, "si compra un barril a US\$ 150, y al venderlo el precio está en US\$ 80, la cobertura paga la diferencia. Y al revés, si lo compra a US\$ 80 y lo vende a US\$ 150, le paga a la aseguradora o al banco la diferencia. Es un tema financiero. La cobertura no cubre volatilidad de precio, no perjudica ni favorece al consumidor".

Otro ejecutivo de la estatal subraya

que desde 2008, Enap también introdujo otra modificación para resguardarse de las fluctuaciones. "Hoy la empresa genera contratos más estables con sus clientes", apunta.

En la industria recuerdan que en 2008, ante la crisis energética y escasez de gas, Enap importó diésel para generar electricidad, pero luego vino un período de lluvia, y las empresas generadoras sustituyeron la generación a diésel por generación hidráulica; Enap tuvo que asumir el costo de todos los barcos que había comprado.

"Enap no tenía asegurada la venta. Ahora, son contratos a firme, que incluyen multas y volúmenes, que permiten que pueda planificar su venta, con la suficiente cobertura", asevera un cercano a la compañía.

"El desfase entre el precio de compra y venta, hoy está cubierto por un sistema de cobertura que reduce el impacto financiero para la empresa", explica un conocedor de la estatal.

"Los efectos económicos de la crisis se tienen que pagar, no son gratis; sí hay distintas opciones para hacerlo menos doloroso".

JORGE RODRÍGUEZ,
EXMINISTRO DE ECONOMÍA.

"Teníamos muchos fondos soberanos, un superávit fiscal importante y el gobierno no tuvo problemas en tener una política contracíclica para contener el impacto".

GUILLERMO LARRAÍN,
EX SVS, FRENTE A
LA CRISIS DE 2008.

superintendente de Valores y Seguros (SVS), hoy CMF.

También el gobierno anunció un plan para incentivar la adquisición de viviendas por parte de las familias de clase media y, para ello, capitalizó a Banco-Estado por un total de US\$ 500 millones.

Además, se activó un plan de estímulo fiscal equivalente a cerca de 3% del PIB, que consideraba estímulos a la inversión y al consumo, al empleo y la capacitación. Y otorgó un bono especial de \$40 mil por carga familiar para más de 1 millón 700 mil familias. Junto con eso, a principios de 2009 se anunció una capitalización de Codelco por US\$ 1.000 millones, para potenciar su plan de inversiones.

Autoridades de la época hacen una salvedad. "La solidez fiscal de Chile fue clave en la implementación de ese plan. Teníamos muchos fondos soberanos, un superávit fiscal importante y el gobierno no tuvo problemas en tener una política contracíclica para contener el impacto", apunta Guillermo Larraín.

2022, la última crisis

Marzo de 2022. Rusia invade a Ucrania. Acto seguido, el barril de petróleo alcanzó los US\$ 139, el precio más alto desde 2008. Y se mantuvo sobre los US\$ 100 durante cuatro meses seguidos.

El gobierno de Gabriel Boric optó por mantener inalterable la operación del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco).

Y si bien los combustibles subieron, el alza que se traspasó a usuarios fue suavizada. De esa manera, el litro de gasolina de 95 octanos pasó de un valor de \$1.048 en febrero de 2022 a \$1.329 a fines de ese año.

El costo fiscal neto de esta medida fue superior a los US\$ 2.300 millones.

Hoy, el gobierno de Kast ha optado por traspasar el alza. Han dicho que sostener el Mepco a estos valores implicaría gastar US\$ 200 millones semanales.