

Bolsillos en riesgo

El dilema de Quiroz: bencinas tienen un desfase de \$350 por litro con el precio real

Ese es el ajuste que enfrentarían los conductores el próximo 26 de marzo si el MEPCO deja de operar, mientras Hacienda advierte que el fondo amortiguador está prácticamente agotado.

Sergio Sáez Fuentes

La guerra en Medio Oriente y la volatilidad del mercado petrolero global pusieron en jaque esta semana las finanzas públicas chilenas y encendieron las alarmas sobre el alza que enfrentarán los conductores el próximo 26 de marzo, cuando se ajuste el precio de los combustibles.

Expertos anticipan subidas de entre \$20 y \$30 por litro bajo el funcionamiento normal del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (MEPCO), pero advierten que, si ese instrumento deja de operar, los aumentos podrían superar los \$350 por litro en el caso de la gasolina de 93.

El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, ya se reunió con parlamentarios y el comité político ampliado del Gobierno para advertir sobre el impacto que tendrá el encarecimiento del crudo en las cuentas fiscales y en la inflación. El secretario de Estado alertó que el país podría gastar hasta US\$3.000 millones si los precios internacionales se mantienen y reconoció que el fondo destinado a amortiguar las alzas de combustibles prácticamente se agotó. "El fondo tiene US\$5 millones. El fondo se acabó", señaló.

Quiroz describió la situación como la más grave desde hace décadas. "El nivel de alza de precios que ha tenido el petróleo esta semana es el más alto desde 1985 en una sola semana", afirmó.

El impacto ya se siente en las proyecciones de inflación para fin de año, que han subido desde un 3% a un 3,5%. Actualmente el costo del MEPCO supera los US\$50 millones semanales, pero si los precios se sostienen, podría escalar a US\$120 millones por semana.

El economista senior del OCEC-UDP, **Juan Ortiz**, entregó las estimaciones más detalladas sobre el escenario del próximo ajuste. "Bajo un funcionamiento normal del MEPCO, es decir, que el precio de paridad más el componente variable esté ubicado dentro de la banda de precios de referencia, esperaríamos alzas en torno a

unos \$30 en el caso de las gasolinas, y una alza en torno a \$25, \$26 en el caso del diésel. Por lo tanto, ese vendría a ser el escenario de normalidad esperado para el día 26 de marzo", explicó.

Sin embargo, Ortiz advirtió sobre los escenarios negativos si se decidiera no operar el mecanismo. "Si se sinceraran los precios, los precios reales eventualmente serían extremadamente mucho más altos. Y colocando el mismo periodo, es decir, para el 26 de marzo, si, por ejemplo, se decide que no opere el MEPCO, estaremos hablando de que el alza ya sería mucho más amplia, en torno a \$350 por litro en el caso de la gasolina 93, \$270 por litro aproximadamente en gasolina 97, y unos \$400 por litro en el caso del diésel", dijo.

El economista precisó que estas cifras suponen "un tipo de cambio aproximadamente en torno a \$900 por dólar y un precio de petróleo Brent en torno a unos US\$100 el barril, que es el escenario actual", aunque reconoció un "elemento alto de incertidumbre dada la volatilidad".

En una línea similar, **Carlos Smith**, docente investigador del Centro de Investigación de Empresa y Sociedad de la Universidad del Desarrollo, proyectó: "La próxima semana podríamos ver un alza sobre los \$25 y tres semanas después, ya a mediados de abril, debiera subir otros \$25 a \$30". Smith advirtió además que "sin el MEPCO el alza debiera ser superior a los \$100 por litro", y que el escenario podría sostenerse "al menos unos dos meses eventualmente de alza, si las condiciones siguen más o menos de la misma manera".

El analista también trazó los tres escenarios que enfrenta el ministro Quiroz: el sinceramiento de precios —que "genera poco impacto fiscal" pero "se arriesga a la protesta" y presiona la inflación—, mante-



"Es sabido que no hay caja, por lo tanto no hay mucho lugar de donde sacar dinero".

Esteban Viani, director del Magister en Desarrollo Económico de la Universidad Autónoma



"La próxima semana podríamos ver un alza sobre los \$25 y tres semanas después, ya a mediados de abril, debiera subir otros \$25 a \$30".

Carlos Smith, docente UDD



"Si se sinceraran los precios, los precios reales eventualmente serían extremadamente mucho más altos".

Juan Ortiz, economista senior del OCEC-UDP



"Esta posible eliminación de las bencinas en el MEPCO representará un daño directo para miles de familias".

Iván Flores, senador DC

desescalada en el conflicto de Medio Oriente", afirmó. En su lectura, "mientras perdure el conflicto y el estrecho permanezca cerrado a efectos prácticos para la gran mayoría de los buques, continuaremos viendo el barril de Brent en torno a las cotas de \$80-100".

Esteban Viani, economista y director del Magister en Desarrollo Económico de la Universidad Autónoma, coincidió en que el alza proyectada para la próxima semana sería de entre \$20 y \$25, "si la situación geopolítica internacional se mantiene tal y como la tenemos hasta el minuto". Pero aclaró que "si eso escala o si hay problemas, el alza podría ser considerablemente mayor". Sobre el frente fiscal, Viani fue directo: "Es sabido que no hay caja, por lo tanto no hay mucho lugar de donde sacar dinero. Esto se traduce en el uso de instrumentos de deuda que, si bien no son deseables en el corto plazo, se vuelven necesarios cuando hay compromisos establecidos en la Ley de Presupuestos".

Desde el mundo parlamentario, el senador DC Iván Flores fue categórico en su rechazo a una posible exclusión de las bencinas del MEPCO. "Las medidas que está anunciando el Gobierno significarán un golpe directo no sólo a los sectores más vulnerables sino a la clase media. Esta posible eliminación de las bencinas en el MEPCO representará un daño directo para miles de familias y actividades que dependen de este combustible. Tremendo", declaró.

ner el MEPCO tal como está —lo que seguirá "presionando el déficit estructural"—, o buscar una salida legislativa.

Diego Barnuevo, analista de mercados de Ebury, apuntó que el contexto geopolítico no entrega señales de alivio. "Si bien hemos conocido que unos pocos buques petroleros han conseguido atravesar el estrecho de Hormuz en los últimos días, seguimos sin observar ningún indicio de