

## US\$3.000 MILLONES FUERON DESTINADOS A SUBSIDIAR COMBUSTIBLES EN 2022

- La abrupta alza en el precio de los combustibles, luego de la pandemia y la invasión de Rusia a Ucrania, activó la operación del MEPCO al máximo. De hecho, el monto límite de financiamiento se multiplicó por 9 durante este año.
- En 2022, el costo fiscal asociado a financiar los combustibles a través del MEPCO fue de casi US\$3.000 millones, lo que equivale a 74 mil viviendas sociales o 3,7 veces el subsidio anual al Transantiago.
- El Gobierno debe evaluar la conveniencia de gastar estos millonarios recursos en subsidiar los combustibles y buscar mecanismos más focalizados que permitan apoyar a quienes más lo necesitan, pero reconociendo el alto costo fiscal de este mecanismo.

Dado que Chile es un importador neto de petróleo<sup>1</sup>, el precio de los combustibles siempre ha estado sujeto a una alta volatilidad debido a los movimientos de su precio internacional y las depreciaciones del peso frente al dólar, lo que afecta a nuestra economía que debe lidiar con la variación de precios. Es por ello que, para aminorar el impacto de las fluctuaciones, han operado en Chile diferentes instrumentos para contenerlas. Actualmente, se utiliza el Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (MEPCO), creado en 2014.

Sin embargo, el alza de los combustibles en el mundo y la decisión del Gobierno de contenerlos significó un gasto fiscal de cerca de US\$3.000 millones durante 2022, suficientes para financiar cerca de 74 mil viviendas sociales o la Línea 7 del Metro.

### CONTEXTO: PRECIO INTERNACIONAL Y TIPO DE CAMBIO

En 2021, con el levantamiento de las restricciones de movilidad impuestas para combatir la pandemia provocada por el Covid-19, hubo un considerable aumento en el precio de los combustibles a nivel mundial, principalmente por la recuperación de la demanda, una abrupta alza en los costos de transporte y una oferta de petróleo que se mantuvo relativamente ajustada, lo que impactó los precios en nuestro país.

---

<sup>1</sup> Según la Comisión Nacional de Energía, Chile importa cerca del 98% del petróleo consumido.

Sumado a ello, en 2022, se generaron una serie de restricciones a la importación de petróleo desde Rusia como parte de las sanciones producto de la invasión a Ucrania, lo que hizo que el precio llegara a niveles de US\$120 por barril en el peor momento del conflicto, como se observa en la Figura N°1.

### **EL PRECIO DEL PETRÓLEO AUMENTÓ FUERTEMENTE LUEGO DE LA PANDEMIA Y CON LA INVASIÓN DE RUSIA A UCRANIA**

**Figura N°1: Precio diario de Futuros de petróleo Brent (US\$/barril)**



Fuente: Investing.

En Chile específicamente, un elemento adicional que influyó en el aumento del precio de los combustibles durante este año fue el encarecimiento de las importaciones que produjo la depreciación sostenida del peso frente al dólar. Si bien en las últimas semanas hemos visto una recuperación del tipo de cambio, la depreciación acumulada en 12 meses es de 16%.

Estos factores llevaron a que, repitiéndose la tendencia de 2021 (donde hubo alzas en el precio de todos los combustibles en 48 de las 52 semanas del año), este año el precio de la gasolina 93 aumentó en el 77% de las semanas, en el caso de la gasolina 97 en el 85% semanas y, por último, el diésel tuvo un alza en el 88% semanas del año.

### **MONTO LÍMITE DE FINANCIAMIENTO DEL MEPCO SE MULTIPLICÓ POR NUEVE**

A raíz de las sucesivas alzas del precio de los combustibles, la operación del MEPCO se activó al máximo, y, además, debió ser modificado en cuatro oportunidades durante este año para continuar con su funcionamiento y, así, contener un alza mayor en los precios.

En enero, el monto acumulado del MEPCO estuvo cercano a alcanzar el límite de financiamiento establecido en la Ley 20.765, correspondiente a US\$500 millones. Es por esto que en febrero y en medio de la discusión sobre exenciones tributarias vinculadas a la ley que estableció la Pensión Garantizada Universal (PGU), este tope límite se incrementó en un 50% llegando a US\$750 millones.

Sin embargo, esta modificación no fue suficiente y, debido a la invasión de Rusia a Ucrania, a fines de marzo se aprobó un nuevo aumento del monto límite a US\$1.500 millones, es decir, se triplicó durante el primer trimestre. Con estas cifras, el ministro de Hacienda Mario Marcel, estimó que el MEPCO funcionaría normalmente hasta fines de 2022.

Sin embargo, en junio el monto acumulado del MEPCO volvió a acercarse al techo de los US\$1.500 millones, por lo que tuvo que ser nuevamente ampliado, esta vez llegando a US\$3.000 millones. Además, en esta ocasión se modificó la regla establecida en la Ley 20.765 de que el cambio semanal en el precio de los combustibles no debe superar 0,12 UTM (equivalente a \$7) por litro. Desde ese entonces, el cambio semanal máximo para todos los combustibles se fijó en 0,8% del promedio de las dos semanas anteriores del precio base de la gasolina 93, permitiendo un mayor traspaso del precio, el cual se vio aumentando en promedio \$11 por litro cada semana.

Por último, en noviembre, en medio de la discusión de la Ley de Presupuestos, se amplió el límite del MEPCO a US\$4.500 millones para garantizar su funcionamiento en 2023. Por otro lado, la presión que generó el paro de camioneros ese mismo mes llevó al gobierno a introducir una serie de reformulaciones al funcionamiento del MEPCO en el caso del diésel, estableciéndose un congelamiento del precio de este combustible por 120 días, y posteriormente, un traspaso semanal cada 21 días de un máximo de 0,25 UTM o \$15 por litro en el lapso de un año.

### **GASTO FISCAL: US\$2.950 EN SUBSIDIO A COMBUSTIBLES EN 2022**

Actualmente, los combustibles en Chile están sujetos a dos tipos de impuesto: IVA e Impuesto Específico a los Combustibles (IEC). El IEC posee un componente fijo o base<sup>2</sup>, y otro variable, donde a través de este último opera el MEPCO. De esta manera, cuando hay un alza en los precios, el mecanismo entrega un subsidio, a

---

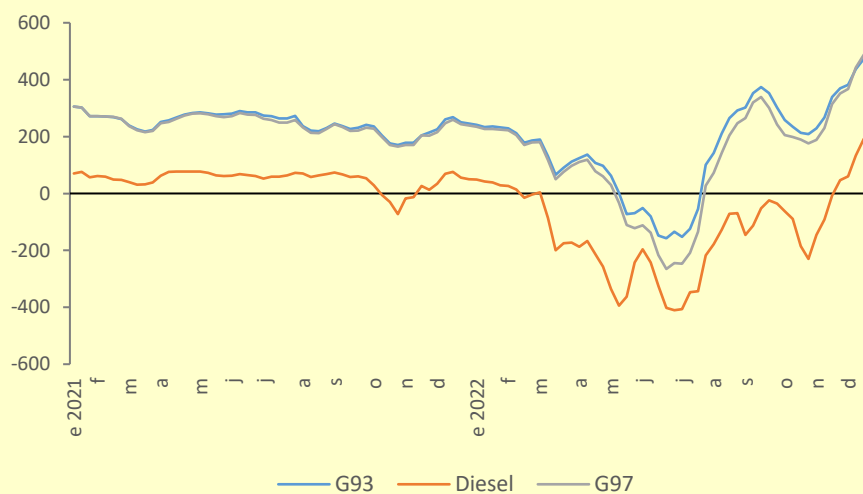
<sup>2</sup> Gasolina automotriz (en todos sus octanajes): 6,0 UTM por  $m^3$ . Petróleo diésel: 1,5 UTM por  $m^3$ . Gas natural comprimido: 1,93 UTM por  $1.000 m^3$ . Gas licuado de petróleo: 1,40 UTM por  $m^3$ .

través de una disminución en el IEC, y de la misma forma, recauda, a través de un aumento en el IEC, cuando hay una baja en los precios.

Como se mencionó, el MEPCO ha operado activamente durante este año. De hecho, el componente base superó en monto al componente variable, cosa que nunca había sucedido desde su creación. En el caso del diésel esto ocurrió entre febrero y noviembre, y en el caso de las gasolinas entre mayo y julio (como se muestra en la Figura N°2). De esta manera, el IEC total pasó a ser negativo, lo que significa que durante esas fechas no solo fue un estabilizador de precios, sino que se convirtió en un subsidio a los combustibles.

### EN 2022 EL MEPCO FUE UN MECANISMO DE SUBSIDIO A LOS COMBUSTIBLES

Figura N°2: Impuesto Específico a los Combustibles (\$/litro)



Fuente: Elaboración propia con datos de CNE.

Dicho esto, en 2022 el efecto para la billetera fiscal que ha significado el MEPCO ha sido de aproximadamente US\$2.950 millones, de los cuales, US\$2.000 millones corresponden a lo que se ha dejado de recaudar en IEC en su componente fijo y los US\$950 millones restantes corresponden a subsidios efectivos que tuvo que entregar el Estado en los períodos en que el IEC fue negativo.

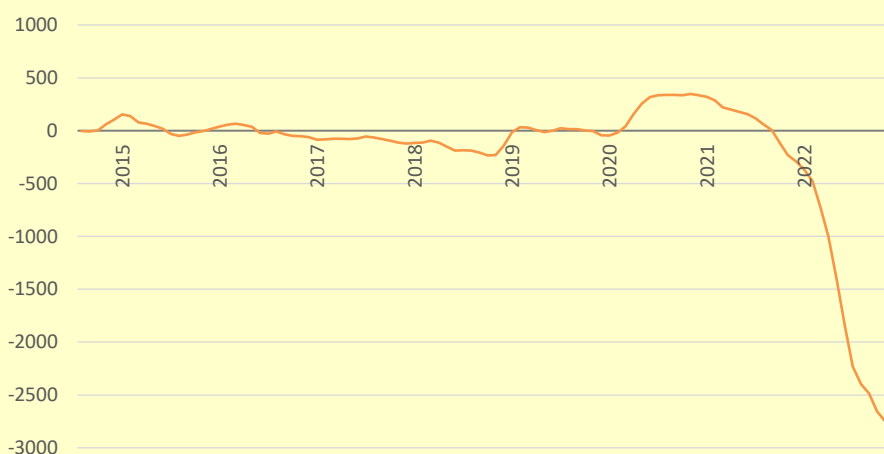
Como se muestra en la Figura N°3, desde la creación del MEPCO hasta antes de la pandemia, los períodos de subsidios o de impuesto negativo eran compensados con los períodos de acumulación o impuesto positivo, por lo que el costo fiscal asociado era nulo. Sin embargo, a partir de 2021 el monto del subsidio entregado por el MEPCO aumentó considerablemente, con lo que a fines de 2022 el MEPCO acumula

desde su inicio una menor recaudación cercana a US\$ 2.680 millones. Para mantener el nulo costo fiscal del MEPCO, se debe lograr una recaudación por este mismo monto.

El último mes del año fue el primero desde agosto de 2020 en el que se registró recaudación por IEC, debido a que los componentes principales que determinan los precios de los combustibles exhibieron una baja significativa. De esta forma, el tipo de cambio promedio en diciembre fue de \$880 y el precio del petróleo Brent se ubicó en torno a los US\$ 80 por barril. Si se mantienen estos mismos niveles a futuro para ambos componentes, el monto acumulado del MEPCO volvería a cero en 2025.

#### **A FINES DE 2022 LA MENOR RECAUDACIÓN DE IEC ES DE US\$ 2.680 MILLONES**

**Figura N°3: Monto acumulado del MEPCO desde 2014 a 2022 (US\$ millones)**



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda.

#### **COSTO ALTERNATIVO: 74 MIL VIVIENDAS Y UNA LÍNEA DE METRO**

El monto destinado a financiar el MEPCO este año, equivale a casi 13 hospitales de alta complejidad equivalentes al Hospital Salvador, a la construcción de 74 mil viviendas sociales, al costo de la construcción de la Línea 7 del Metro o 3,7 veces el subsidio anual del Transantiago. Esto demuestra que el gasto público destinado para controlar el precio de los combustibles es extremadamente elevado y el impacto social que podrían tener esos recursos en usos alternativos.

El MEPCO no está diseñado para apoyar a grupos específicos, por lo que problemas sociales ligados a los ingresos insuficientes de una parte de la población que requiere apoyo para la compra de combustibles no pueden abordarse a través de

mecanismos como este. Por el contrario, deben enfrentarse a través de los demás apoyos que se disponen desde la política social, de forma de focalizar el gasto que en este caso parece excesivo.

Lo anterior parece más evidente cuándo el Gobierno busca recaudar más recursos a través de una cuestionada reforma tributaria y royalty minero -ambas con serias medidas que golpearían la inversión- pero, al mismo tiempo, destina casi un 1% del PIB en subsidiar el precio de los combustibles. Ello, además, es una paradoja ya que el programa del Presidente Boric proponía justamente lo contrario: aumentar el impuesto específico a los combustibles.