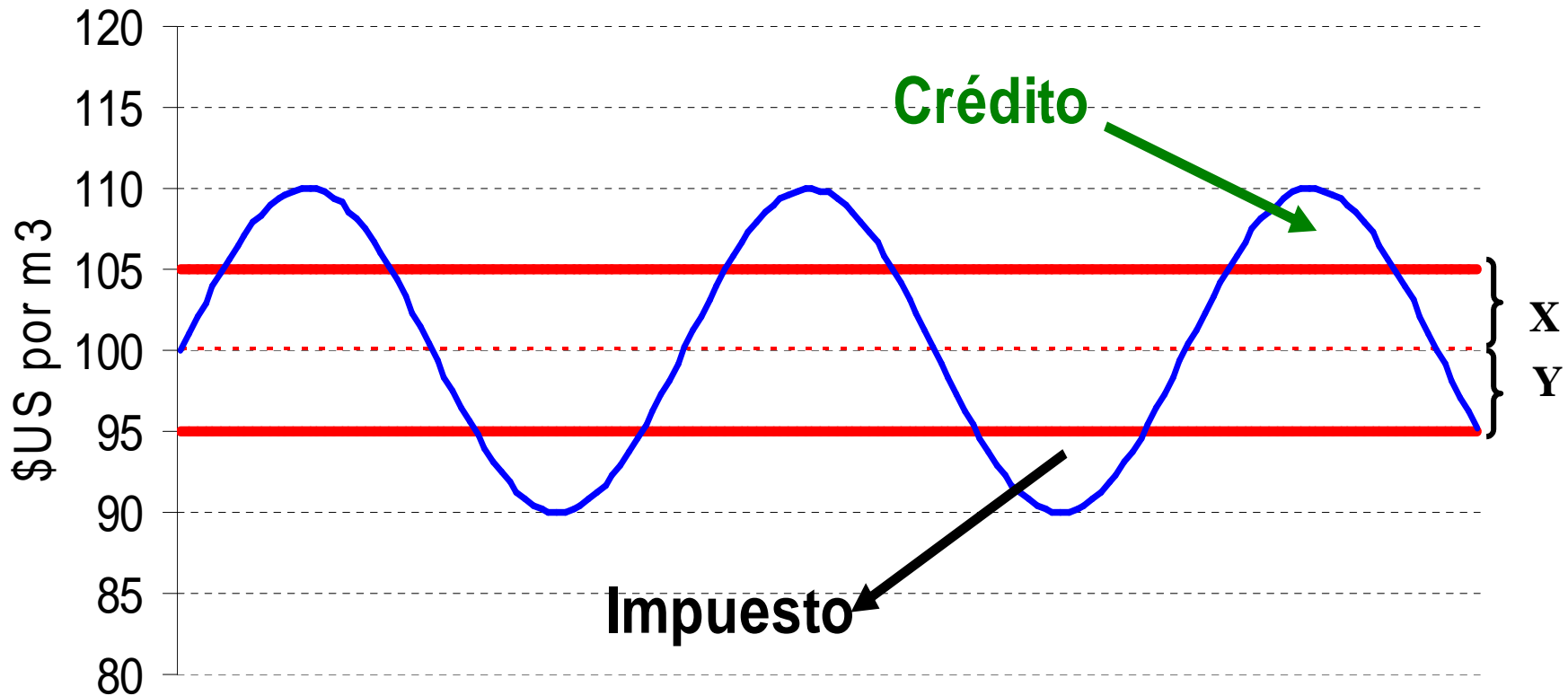


GOBIERNO DE CHILE
COMISION NACIONAL DE ENERGIA

ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES

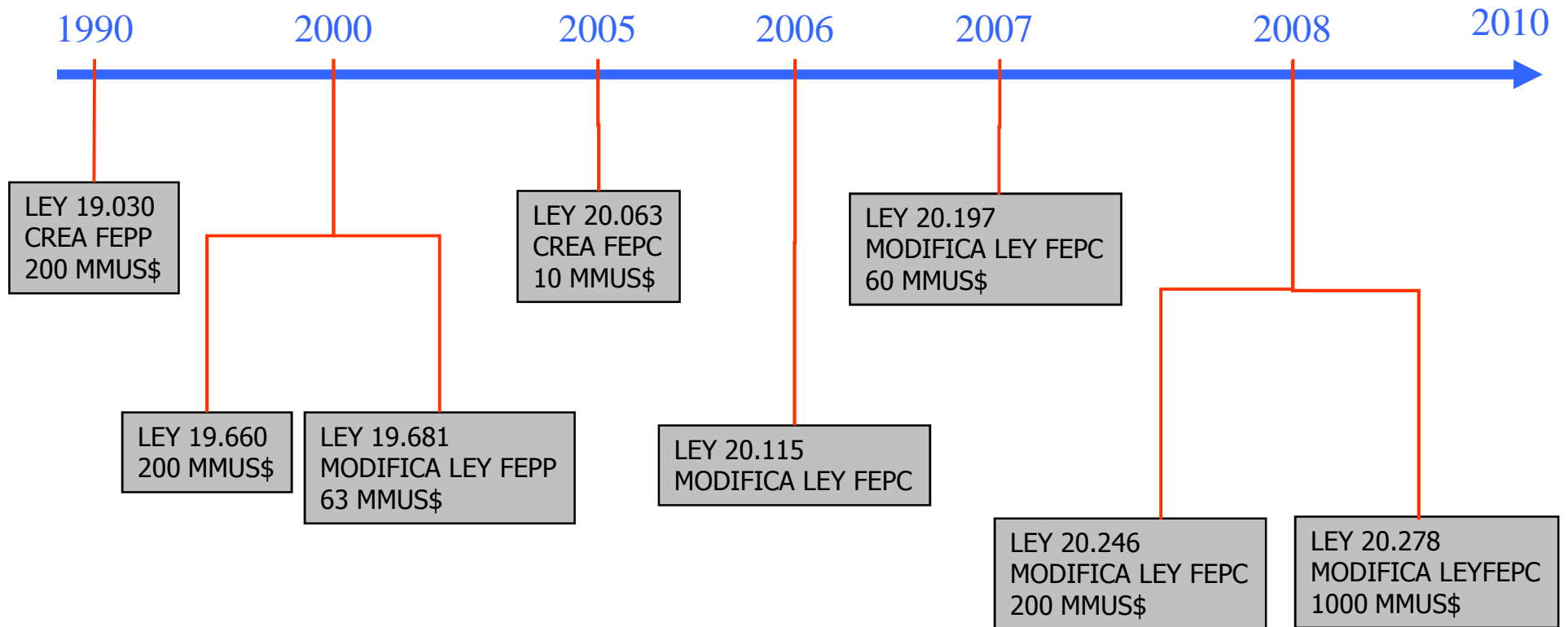
JOSE ANTONIO RUIZ
AREA HIDROCARBUROS

Estabilización de Precio



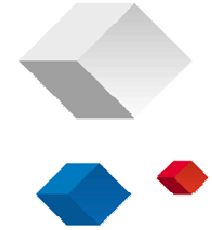
-  Precio Referencia Inferior
-  Precio Referencia Intermedio
-  Precio Referencia Superior
-  Precio de Paridad

EVOLUCION DE LA REGULACION



REGULACIÓN

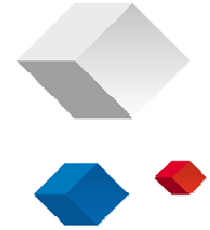
Evolución Histórica



- Tras el alza del petróleo y sus derivados en 1990 producto de la invasión de Irak a Kuwait, se creó el Fondo de Estabilización del Precio del Petróleo (FEPP) para atenuar la variación de los precios internos de los combustibles.
- **Ley N° 19.030 del 15 de enero de 1991:**
 - Los recursos iniciales provinieron del Fondo de Estabilización del Cobre (FEC) y alcanzaron a **200 MMUS\$**.
 - Los combustibles afectos a este fondo eran:
 - gasolina automotriz,
 - nafta,
 - kerosene doméstico,
 - petróleo diesel,
 - petróleos combustibles (n°5, n°6 e IFO's), y
 - gas licuado.

REGULACIÓN

Evolución Histórica

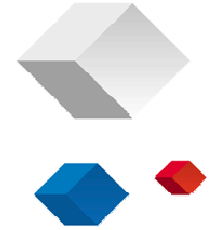


Ley N° 19.030

- Mecanismo basado en precios de paridad y precios de referencia:
 - El precio de paridad equivale al valor que debiera tener el combustible internado en el país, adicionándole al precio FOB (desde un mercado relevante) todos los costos de importación hasta puerto nacional (puerto de Quintero).
 - El precio de referencia determina el precio de referencia intermedio del combustible mediante combinación lineal de:
 - una componente histórica en los últimos 2 años,
 - una proyección de corto plazo a 12 meses, y
 - una proyección a largo plazo para los siguientes 15 años.

REGULACIÓN

Evolución Histórica




Ley N° 19.030

- Los límites de la banda eran construidos por sobre un 12.5% del precio de referencia intermedio, y el piso de la banda un 12.5% por debajo de dicho precio de referencia intermedio.
- Si la paridad era menor que el piso de la banda se cobraba un impuesto que ascendía al 60% de la diferencia entre ambos.
- Si el precio de paridad era superior al techo de la banda, el Fondo aportaba un crédito equivalente a la diferencia entre ambos.
- Si la paridad se encontraba dentro de ambos no se aplicaban ni crédito ni impuesto.
- Si la paridad promedio semanal intersemanas no variaba por sobre el 2%, se mantenía la paridad de la semana inmediatamente anterior.
- Los precios de referencia se ajustaban según informe de la CNE.

REGULACIÓN

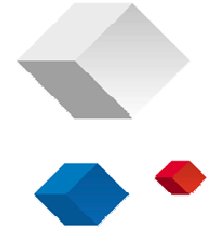
Evolución Histórica



- **Ley N° 19.660 del 2 de febrero de 2000 (modifica Ley FEPP):**
 - Adiciona **200 MMUS\$** al fondo. Esto debido a la escalada en los precios internacionales del petróleo y el [crecimiento del consumo de combustibles](#) en el país de la última década. 
- **Ley N° 19.681 del 19 de julio de 2000 (modifica Ley FEPP):**
 - Adiciona **63 MMUS\$**.
 - El saldo del Fondo se divide en cinco subfondos independientes uno por combustible.
 - Elimina nafta del FEPP (deja de utilizarse para la producción de gas de ciudad).
 - Establece cálculo semanal de precios de referencia. El precio de referencia intermedio no puede variar más de un 20% del precio de paridad promedio del último año.
 - Establece reducción del crédito en función del saldo de fondo para evitar su agotamiento.
 - Establece reducción del impuesto en función de la relación del saldo del fondo y el fondo objetivo.
 - Establece impuesto del 100% entre la paridad y el precio de referencia inferior

REGULACIÓN

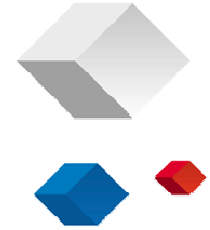
Evolución Histórica



- **Ley N° 20.063 (FEPC) del 29 de septiembre de 2005 :**
 - Crea fondo hasta el 30/06/2006 con **10 MM US\$** más los ingresos financieros obtenidos de la colocación de los saldos de los recursos contemplados en el Fondo de Compensación de los Ingresos del Cobre, en el período enero – agosto de 2005.
 - El FEPC se aplica a la importación de los combustibles gasolina automotriz, kerosene doméstico y petróleo diesel realizadas por las empresas excluida ENAP.
 - Determinación de precios de referencia intermedio en base a promedios semanales históricos del precio del crudo WTI y del diferencial de refinación por producto (precio FOB del producto menos precio crudo WTI → *crack* del producto).
 - La componente asociada al WTI se construye considerando el promedio móvil histórico de las últimas "n" semanas y "m" meses de la cotización de mercados futuros. Se establece que el máximo valor de "n" es 52 y de "m" es 6.
 - La componente asociada a los diferenciales de refinación se calculan como el promedio móvil de "s" semanas hacia atrás de la diferencia entre el WTI y los precios FOB de cada producto.
 - Los parámetros "m" y "n" mantienen una vigencia mínima de 4 semanas

REGULACIÓN

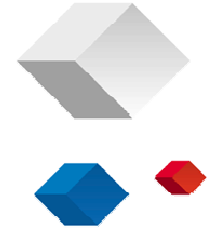
Evolución Histórica



- **Ley N° 20.063**
 - Los límites inferior y superior de la banda se establecen un 5% por debajo y por de sobre el precio de referencia intermedio respectivamente.
 - Se consideran como mercados relevantes:
 - Costa del Golfo de Estados Unidos,
 - Costa Atlántica de Estados Unidos,
 - Europa (North West Europe), y
 - Asia (Singapur)escogiéndose para cada producto el mercado de menor precio de paridad.
 - Establece una reducción de créditos en el caso que la proyección de desembolsos (importaciones de los derivados para 12 semanas multiplicada por los créditos fiscales calculados) sea superior al saldo del fondo más la proyección de ingresos.
 - La primera venta y/o importación realizada por ENAP se manejaran en cuenta aparte.

REGULACIÓN

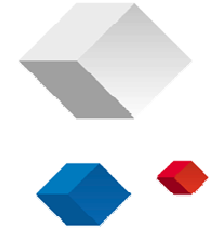
Evolución Histórica



- **Ley N° 20.115 del 1 de julio de 2006 (modifica Ley FEPC) :**
 - Prorrogó la vigencia de la Ley FEPC hasta junio de 2007.
 - El precio de paridad se determina como el promedio de dos semanas y no de una semana.
 - La semana de vigencia es de jueves a miércoles.
 - Se consideraría sólo un mercado relevante (Costa del Golfo de EE.UU.) o el promedio de dos mercados.
 - Establece que la componente asociada a los diferenciales de refinación se calculan como el promedio móvil de "s" semanas hacia atrás de la diferencia entre el WTI y los precios FOB de cada producto.
 -
- **Ley N° 20.197 del 22 de junio de 2007 (modifica Ley FEPC):**
 - Adiciona **60 MMUS\$**.
 - Prorrogó la vigencia de la Ley del FEPC hasta junio del año 2010.

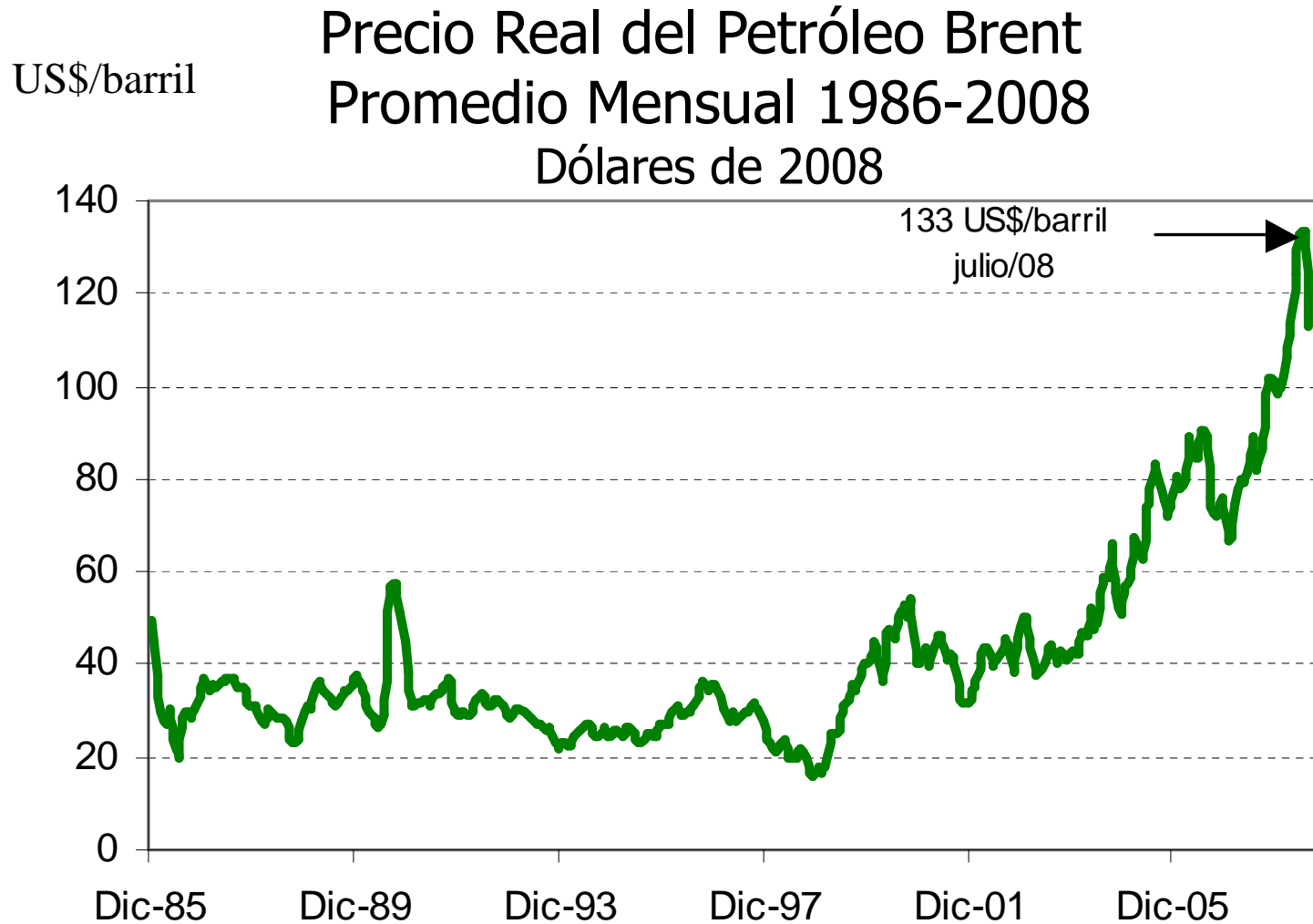
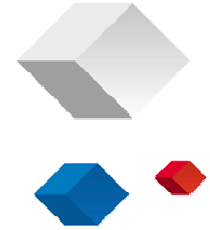
REGULACIÓN

Evolución Histórica



- **Ley N° 20.246 del 24 de enero de 2008 (modifica Ley FEPC):**
 - Adiciona **200 MMUS\$**.
- **Ley N° 20.278 del 24 de junio de 2008 (modifica Ley FEPC)**
 - Se autorizan **1.000 MMUS\$**, la primera inyección es de 500 MMUS\$ durante julio de 2008.
 - Incorpora al gas licuado.
 - Se incluye el concepto de proyección de créditos e impuestos hasta el término de la Ley (junio de 2010).
 - La reducción de créditos se realiza considerando desembolsos proyectados de recursos del fondo hasta el final de la Ley. En este cálculo intervienen la proyección de créditos e impuestos mencionada y proyecciones semanales de consumo de combustibles.
 - Incluye la primera venta y/o importación de Enap.

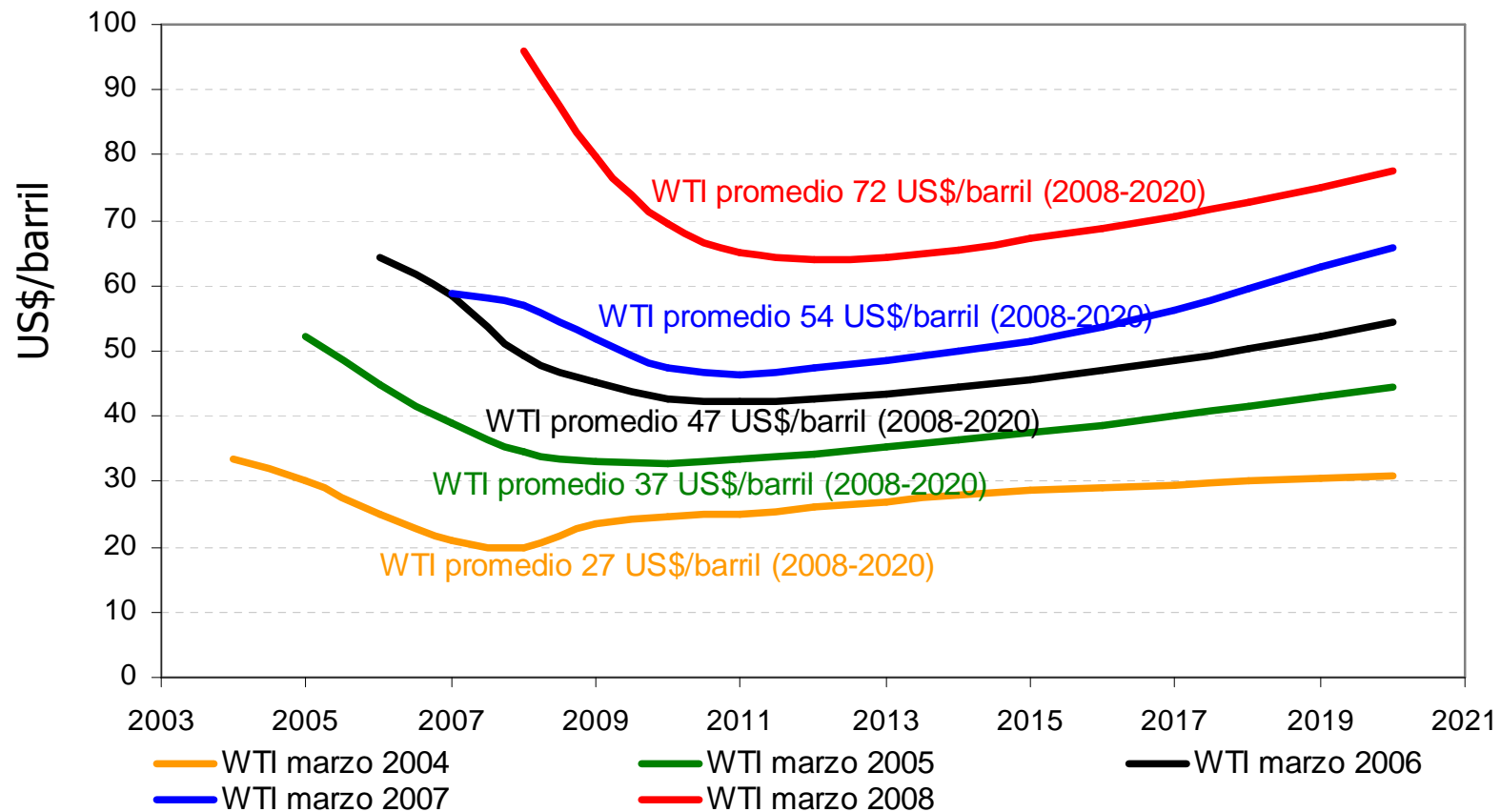
EVOLUCION DEL PRECIO



PROYECCIÓN DE PRECIOS DE CRUDO

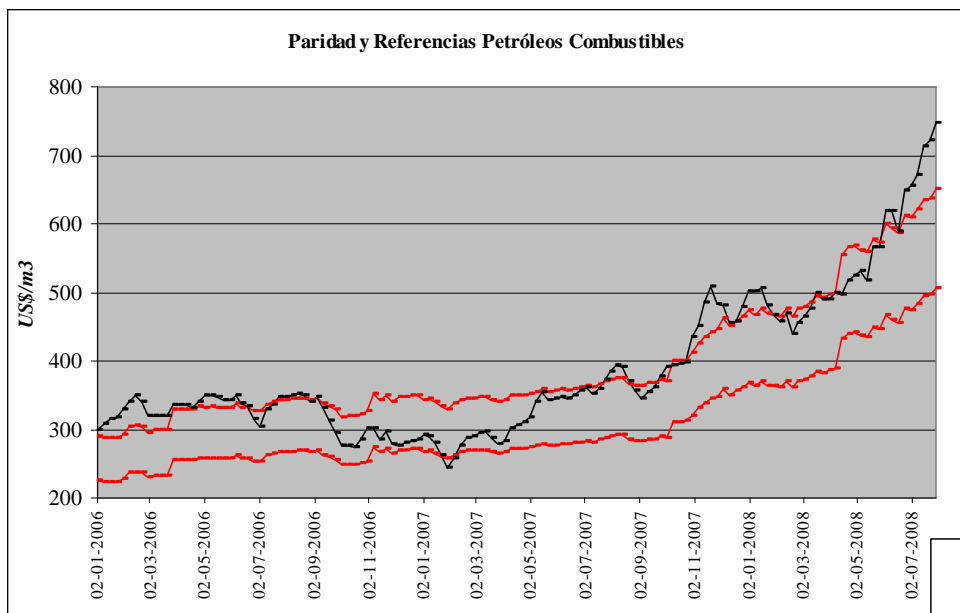


Misma Consultora, Diferentes Años



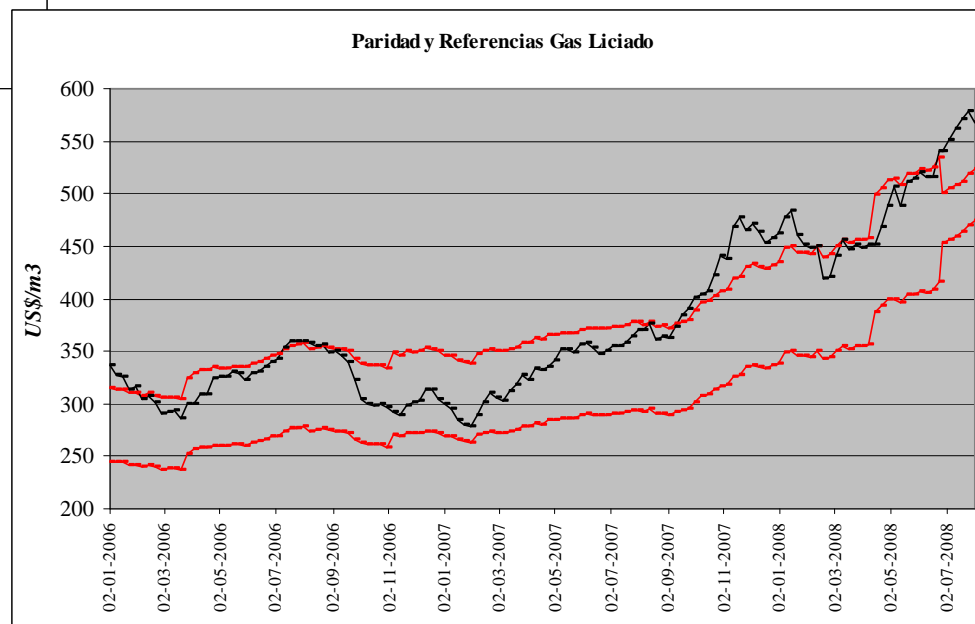
Sistemáticamente las proyecciones de los precios del crudo son al alza

EVOLUCION DEL PRECIO



Comportamiento de la Banda FEPP 2006 - 2008

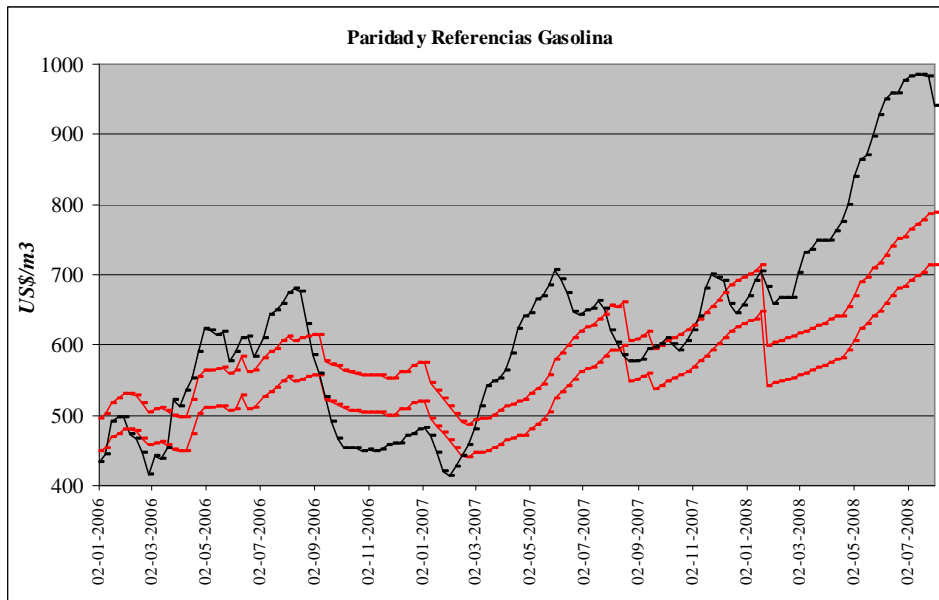
- **Gas Licuado:**



- **Petr6leos Combustibles:**

— Limites de la banda
— Precio de Paridad

EVOLUCION DEL PRECIO

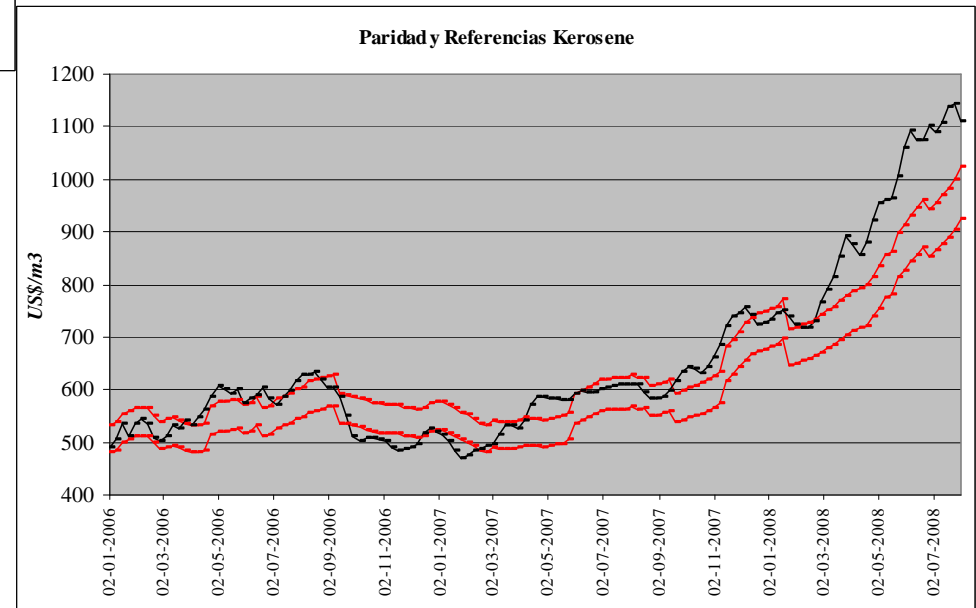


Comportamiento de la Banda FEPC 2006 - 2008

- **Gasolina:**

— Limites de la banda
— Precio de Paridad

- **Kerosene:**

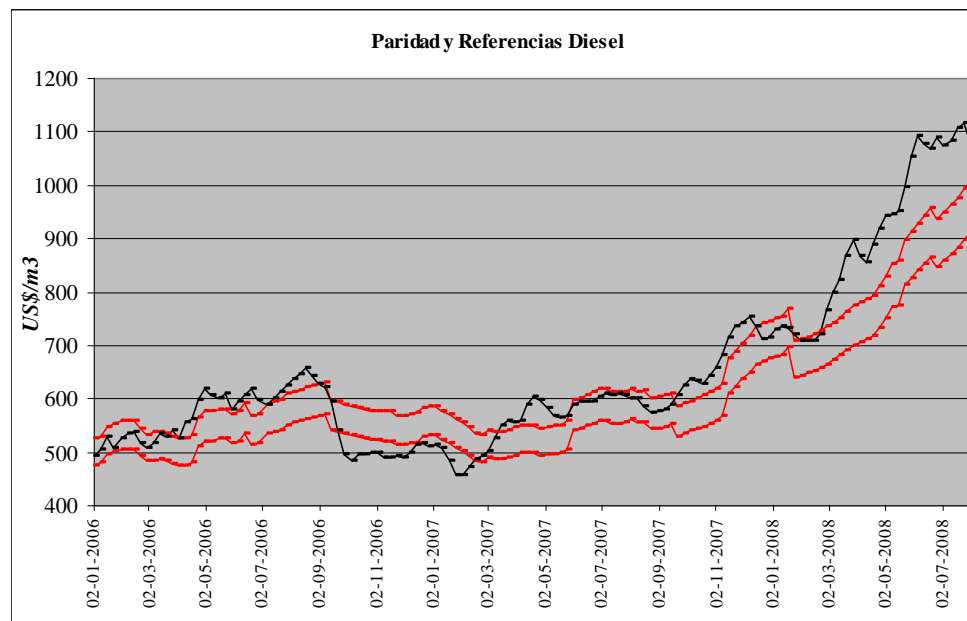


EVOLUCION DEL PRECIO



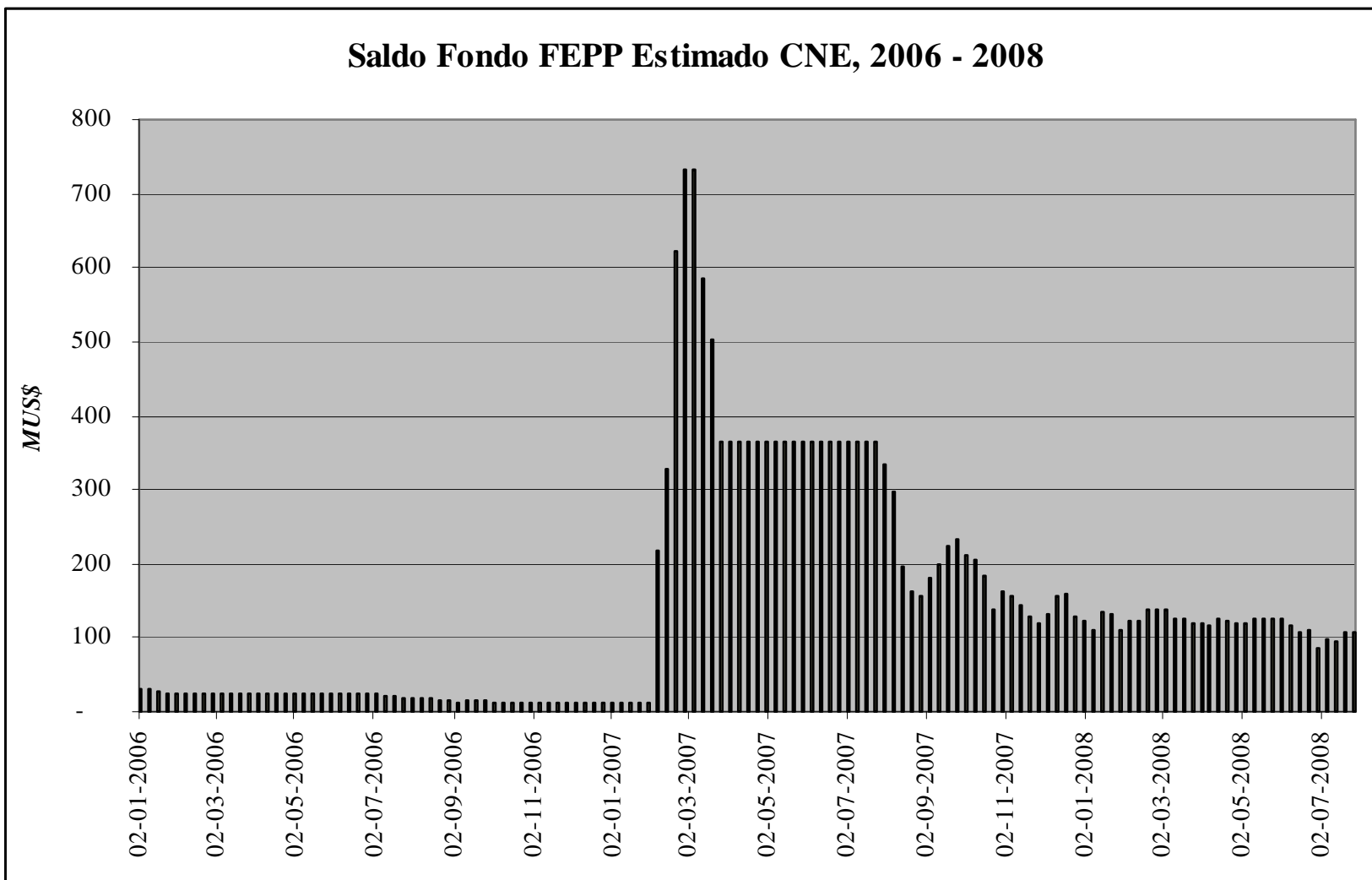
Comportamiento de la Banda FEPC 2006 - 2008

- **Diesel:**

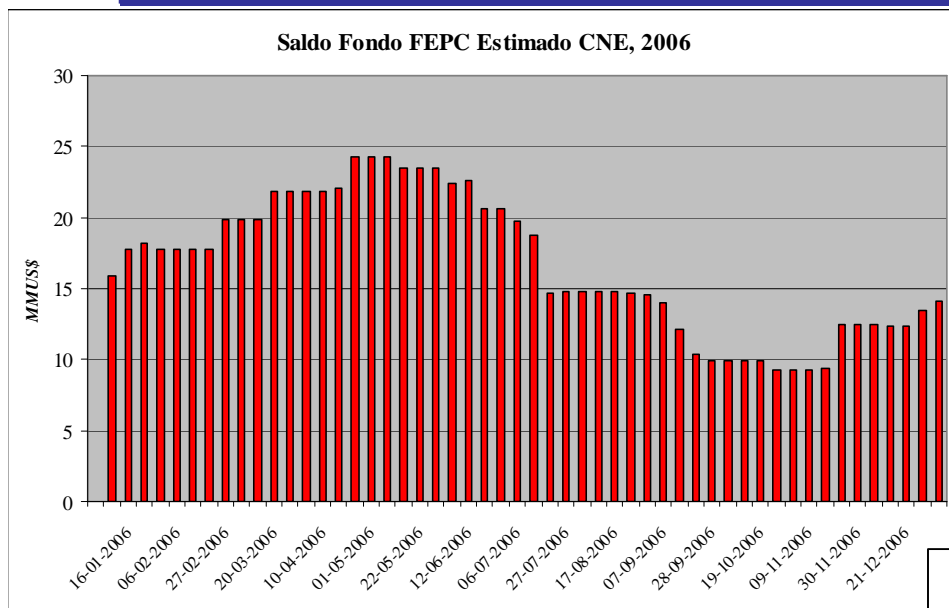


— Límites de la banda
— Precio de Paridad

SALDO DEL FEPP

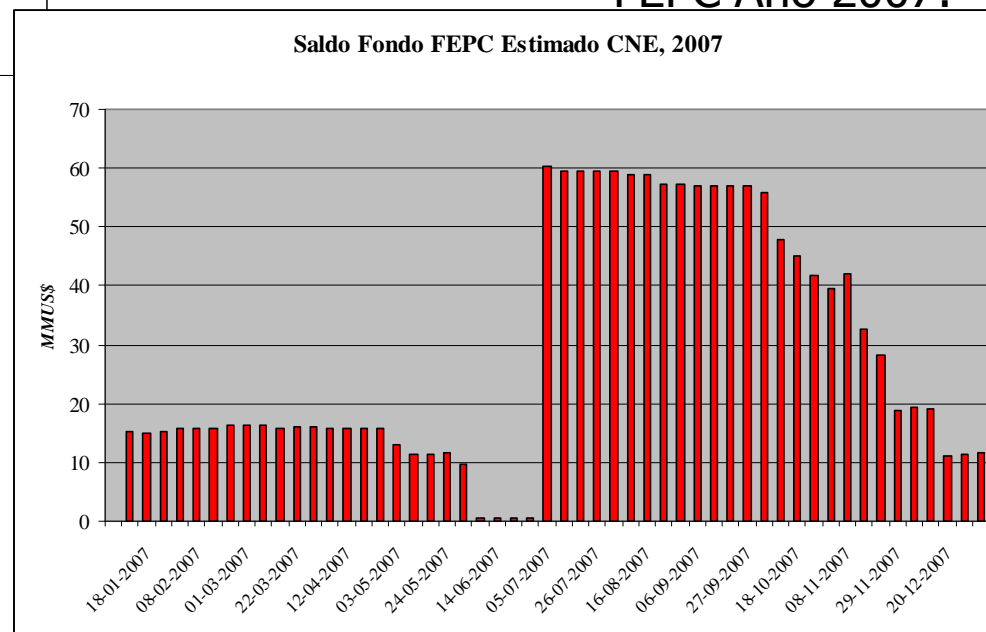


SALDO DEL FEPC

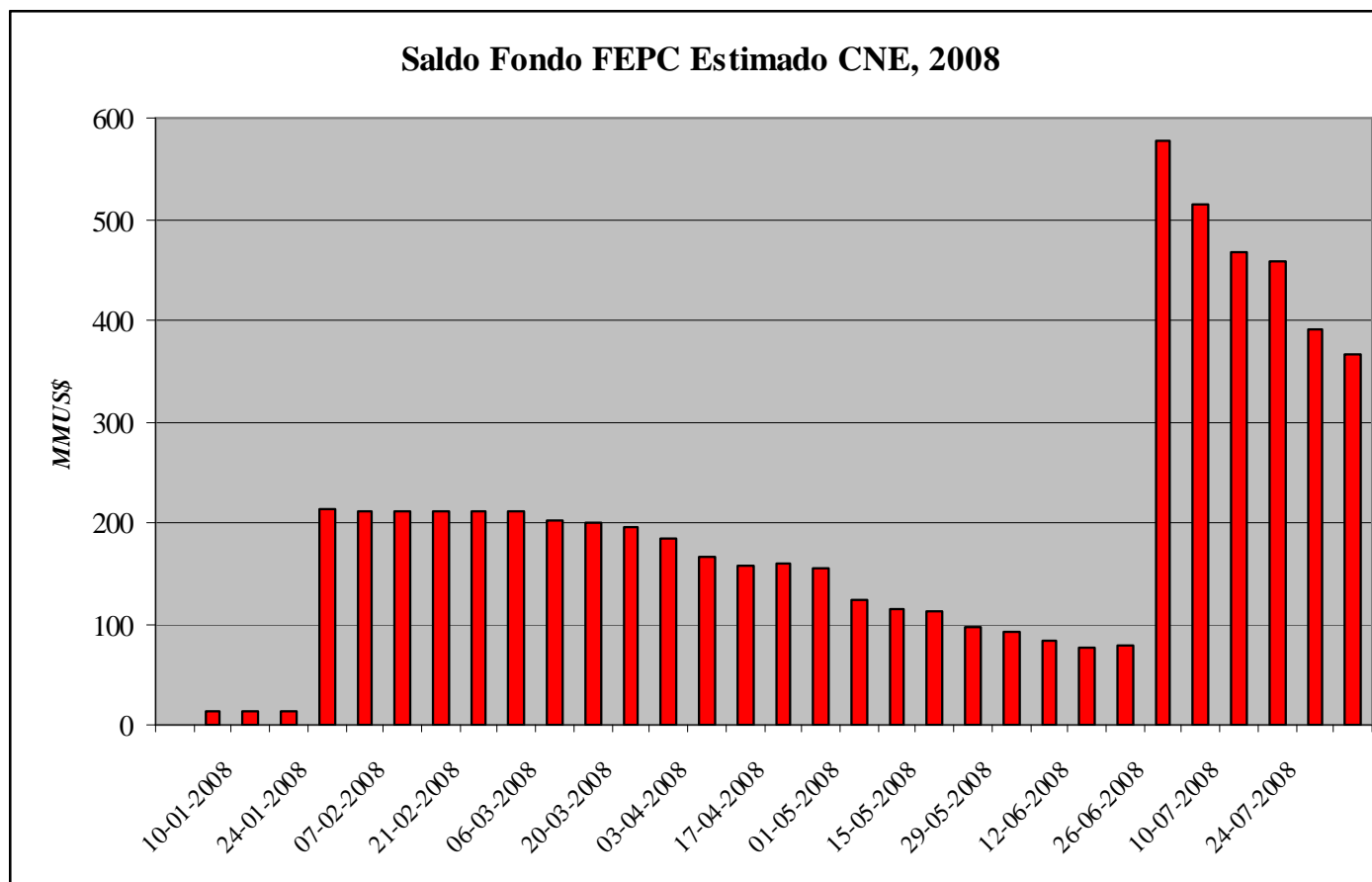


- FEPC Año 2006:

- FEPC Año 2007:

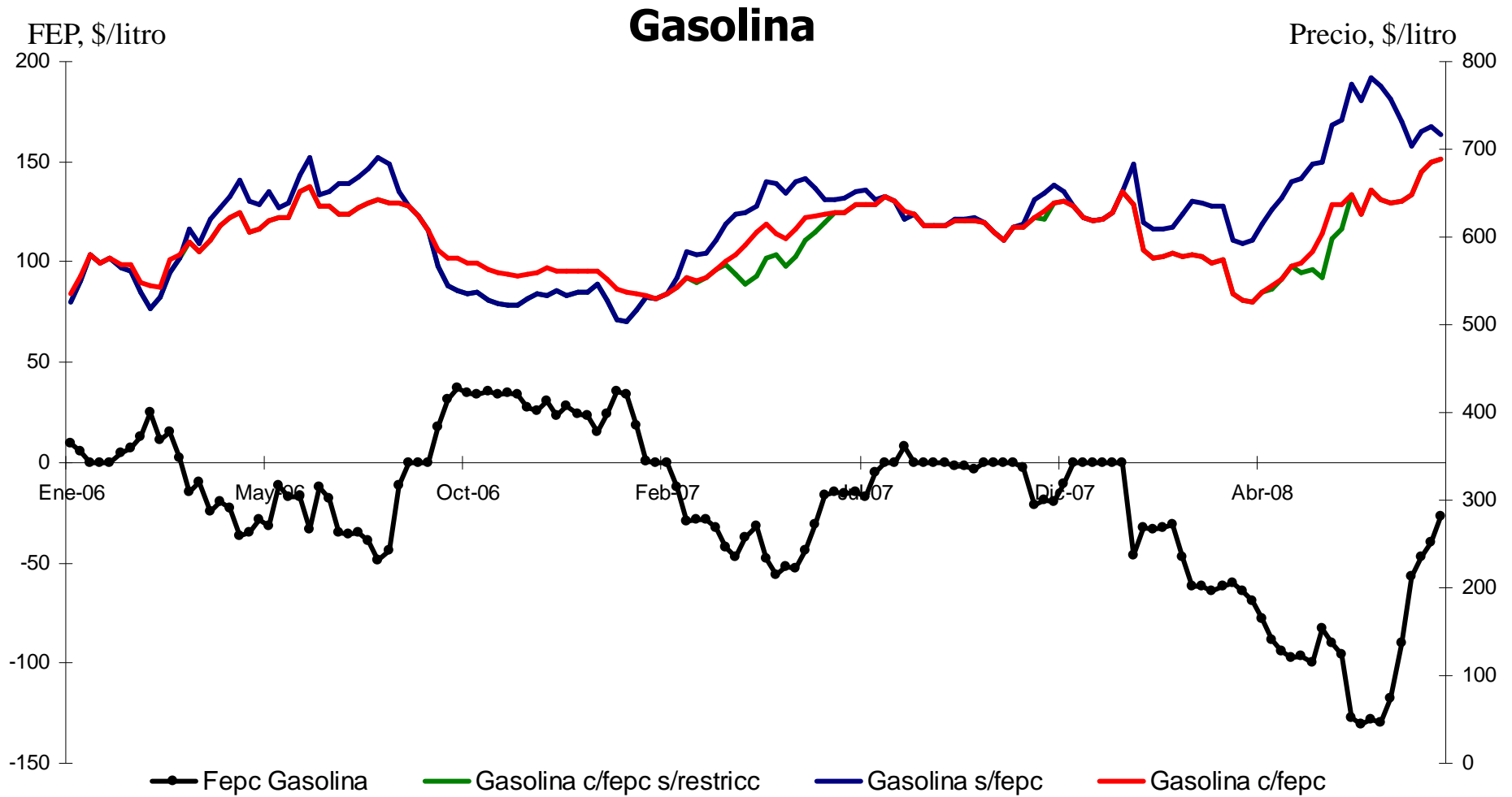
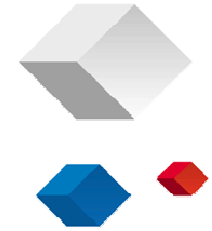


SALDO DEL FEPC

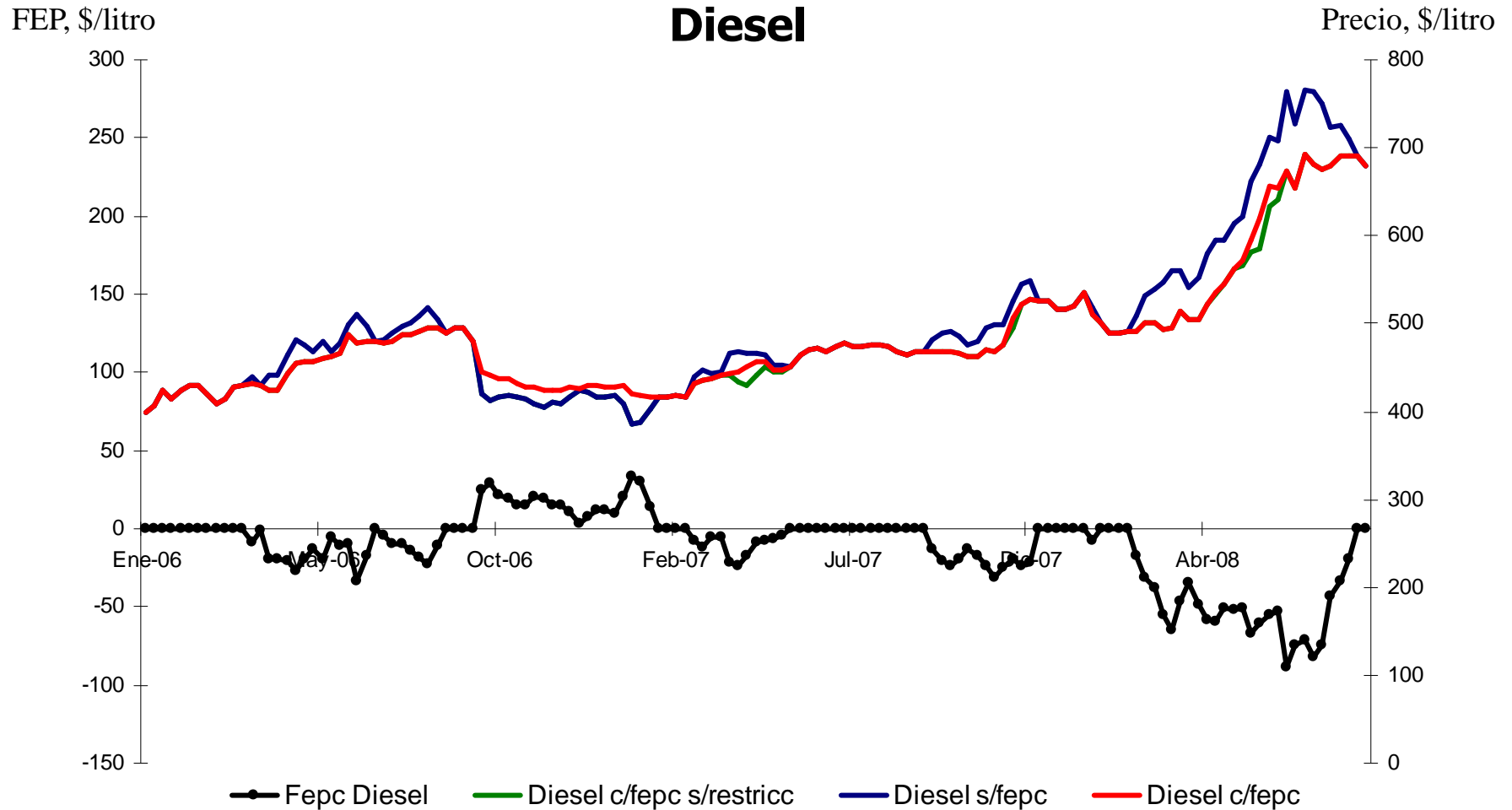
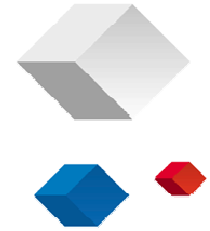


- FEPC Año 2008:

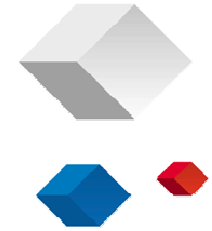
ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO



ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO

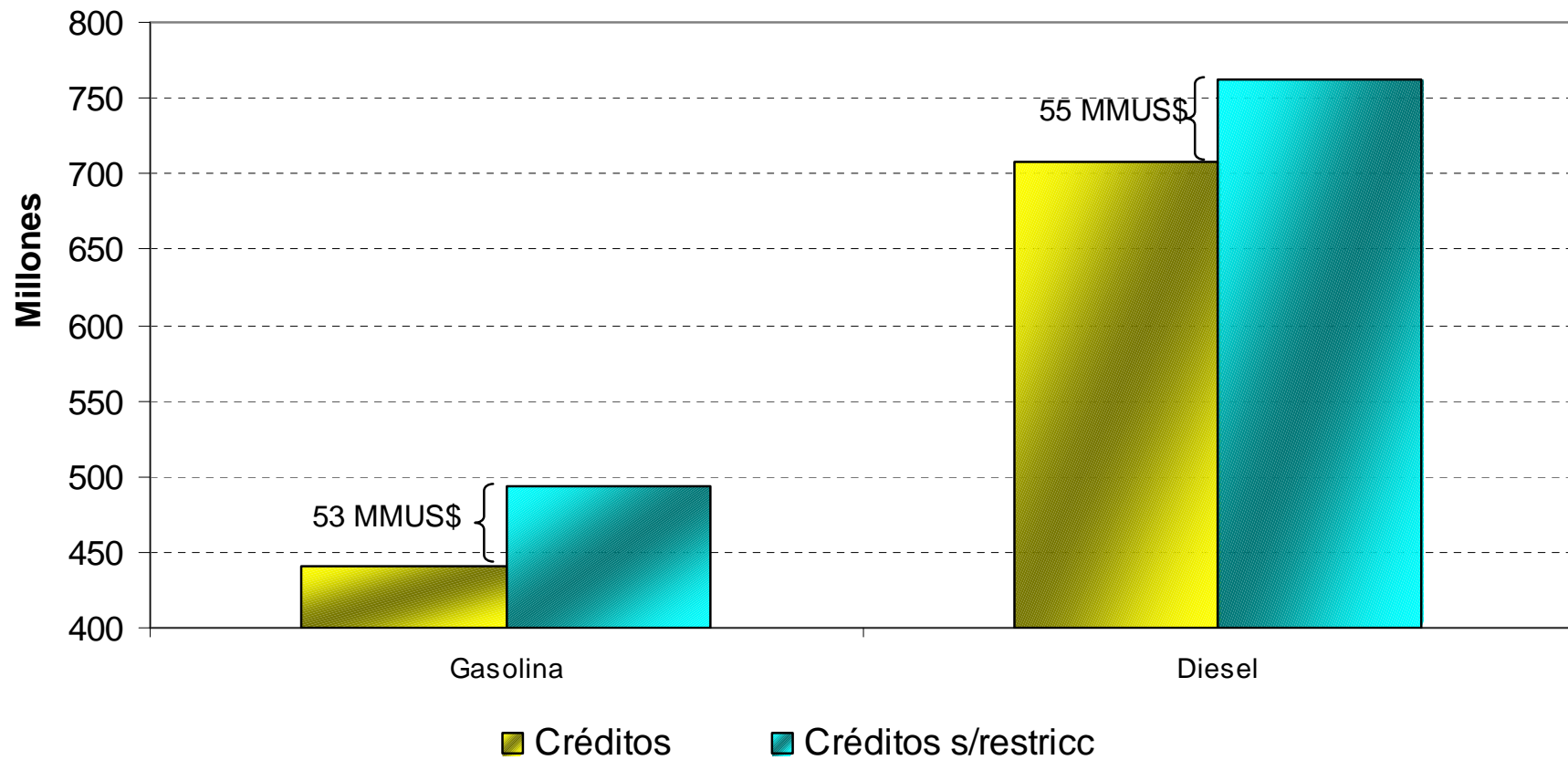


ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO

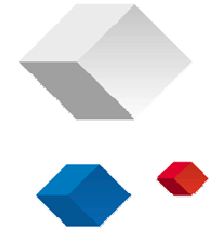


US\$

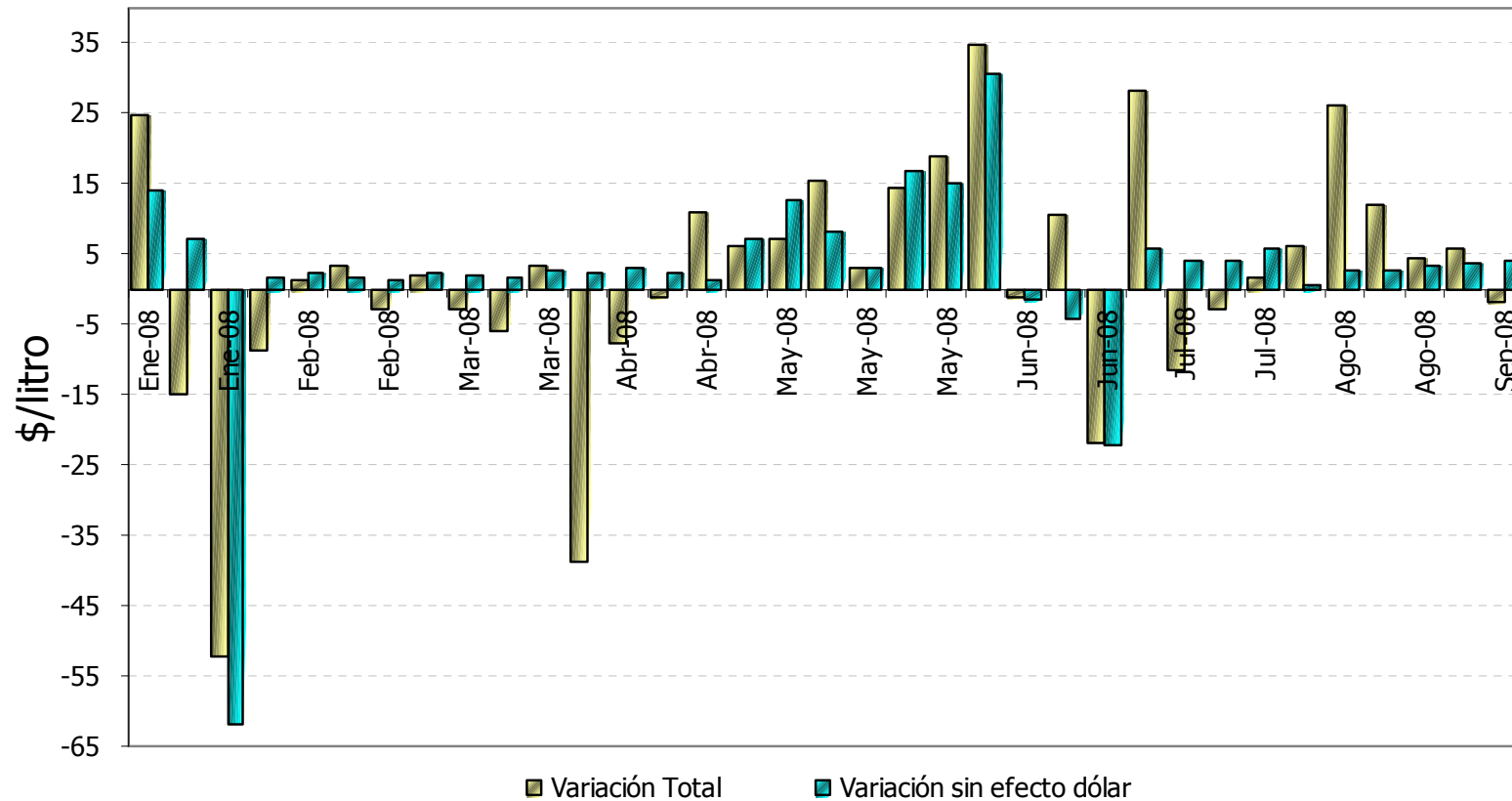
RESTRICCIÓN DE CRÉDITO



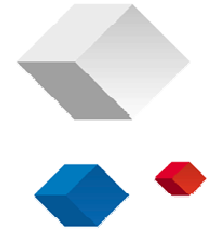
ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO



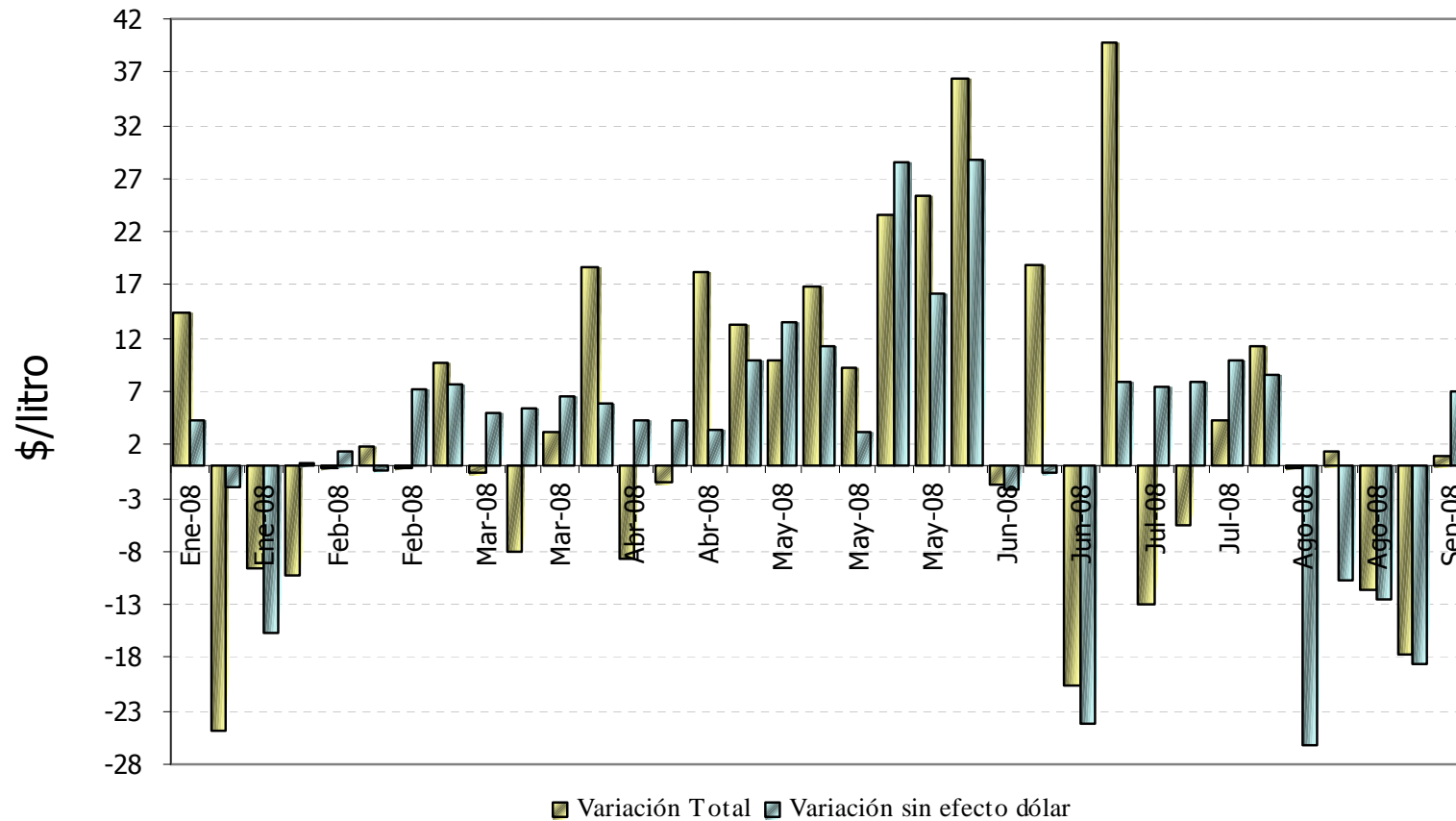
GASOLINA: EFECTO DE LA TASA DE CAMBIO



ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO



DIESEL: EFECTO DE LA TASA DE CAMBIO



ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO



- El promedio y a la desviación estándar de los precios de paridad disminuyen cuando existen aportes del Fondo (período 2006-2008).

Precios de Paridad y Precios de Paridad Con Aportes del Fondo

Combustible	Paridad		Paridad + Fondo	
	Promedio	Desv_st	Promedio	Desv_st
Gasolina	628.82	148.37	591.46	93.71
Kerosene	662.70	178.11	638.12	136.81
Diesel	661.32	173.48	640.31	140.14
GLP	381.58	80.67	379.27	76.06

- El promedio de las volatilidades disminuyen cuando existen aportes del fondo para gasolina, kerosene y diesel.

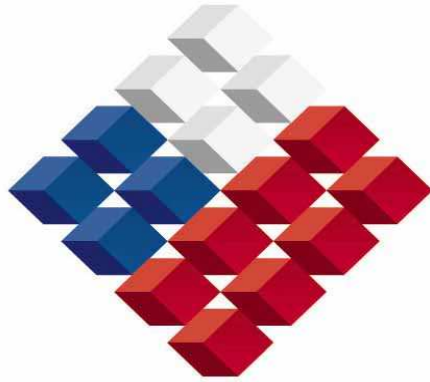
Volatilidad de Precios de Paridad y de Paridad Con Aportes del Fondo

	Volatilidad Promedio Paridad	Volatilidad Promedio Paridad+Fondo
	Gasolina	0.00121
Kerosene	0.00072	0.00061
Diesel	0.00082	0.00049
GLP	0.00061	0.00061

ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO



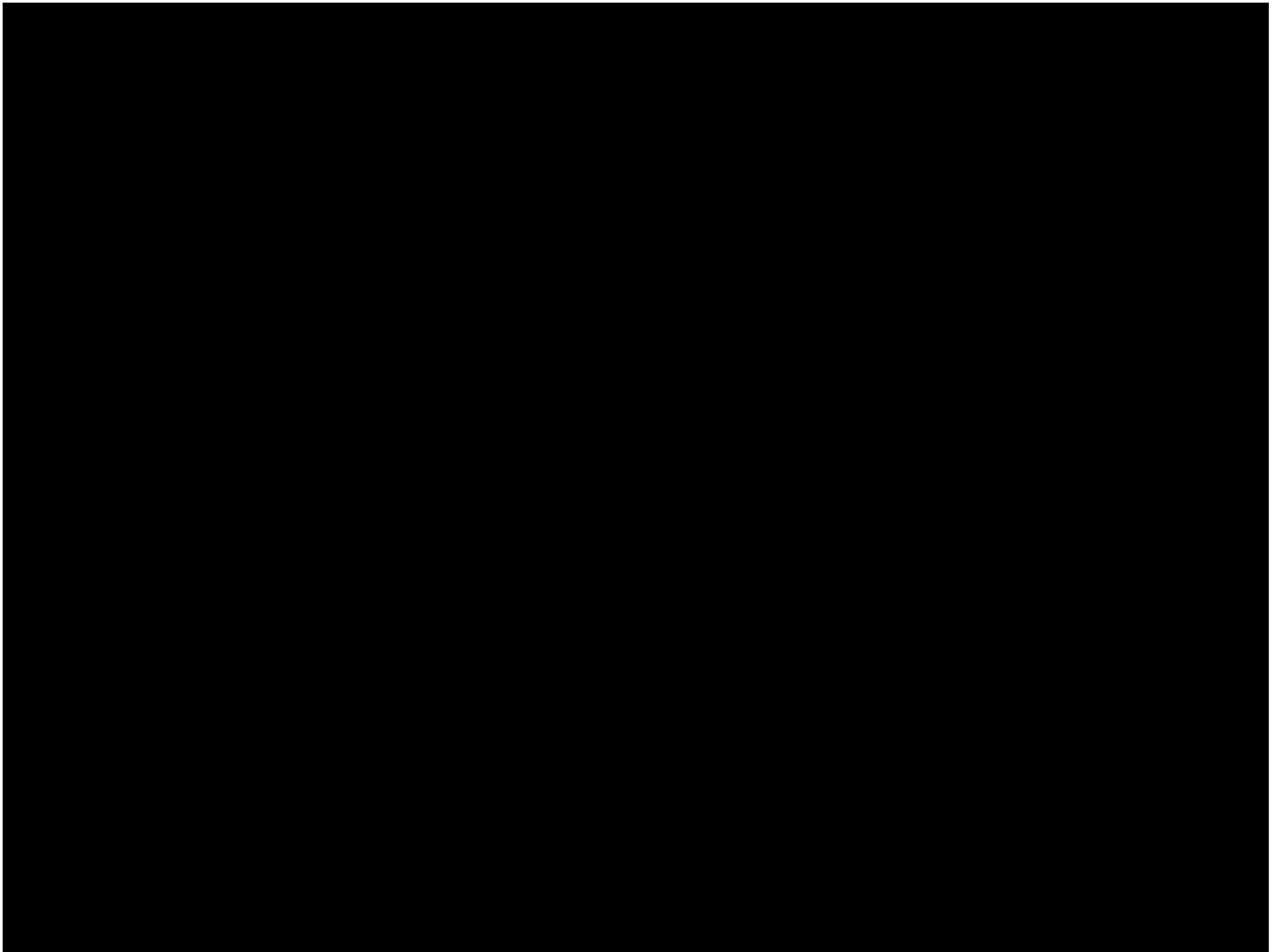
- Estos instrumentos han ayudado a estabilizar los precios internos.
- Los altos niveles de precios actuales del petróleo y los niveles de variaciones requieren de altas sumas de recursos para estabilizar.
- Los esfuerzos de estabilización de los precios internos pueden ser neutralizados por las variaciones del tipo de cambio.
- Los fondos de estabilización no deben ir en contra de la tendencia de los precios internacionales.



GOBIERNO DE CHILE
COMISION NACIONAL DE ENERGIA

ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES

JOSE ANTONIO RUIZ
AREA HIDROCARBUROS



EVOLUCION DEL CONSUMO DE COMBUSTIBLES

