CHILECLIPPING.COM
INFORMACION DIARIA

**Barril de petróleo Brent anota mayor alza en 11 años, pero analistas prevén que se moderará**

Martes, 17 de Septiembre de 2019 - Id nota:877537

Medio : El Mercurio
Sección : Economía y Negocios
Valor publicitario estimado : $10480600.-
Página : B2
Tamaño : 29 x 40

Ver completa en la web

Tras ataque sufrido por refinería de Arabia Saudita, precio internacional subió cerca de casi 13% ayer:

# Expertos anticipan aumentos en el precio del litro de las bencinas por hasta 14 semanas

Esta semana el valor promedio de los combustibles (95 octanos) se ubica en $832. De concretarse las proyecciones, este podría llegar a un rango medio de entre $880 y $900.

MATÍAS BERRÍOS B.

El ataque a la refinería de petróleo en Arabia Saudita, tendrá un impacto directo en el mercado local de las bencinas. Así lo proyectan distintos analistas, que anticipan alzas en el precio del litro de combustible por hasta 14 semanas, a partir de fines de septiembre.

Ayer, el precio internacional del barril de crudo Brent, de referencia para Chile, cerró con un alza de 12,72% (ver B 2).

Miguel Ricaurte, economista jefe de Itaú, comenta que la afectada refinería de Aramco (en Arabia Saudita) tiene una capacidad productiva de petróleo de 5,7 millones de barriles diarios, alrededor de un 7% de la producción mundial. "El alza del crudo resultante de la menor oferta, resultaría en mayores precios domésticos de combustibles en caso de no revertirse rápidamente la situación", anticipa.

El economista senior de LyD, Tomás Flores, observa que actualmente el precio promedio de la gasolina de 93 octanos es de $834 en la Región Metropolitana. "Si sube 10% significa un incremento de $83, lo que implica cerca de 14 semanas consecutivas de alzas semanales de $6 aproximadamente", analiza.

Por su parte, el economista de Santander, Fabián Sepúlveda, explica que las alzas de las gasolinas están limitadas por el mecanismo de estabilización del precio de los combustibles (Mepco), que ajusta el impuesto específico de modo que los movimientos semanales no superen los $6 por litro. "Dado el aumento en los precios internacionales observados a propósito de los ataques, proyectamos que podría haber seis semanas consecutivas de alzas, partiendo la última de septiembre", sostiene.

Este escenario es bajo el supuesto de que el aumento del precio internacional tiene un componente permanente del 5%, agregan desde Santander.

Ricaurte, añade que si los precios del petróleo se mantuvieran en torno a los niveles alcanzados tras el cierre del mercado, las bencinas podrían subir por las siguientes 8-10 semanas: entre $50 y $62, para 93 y 97 octanos, respectivamente.

### Composición del precio final de las bencinas en Chile

El alza en el precio final de los combustibles por factores externos, aclara Sepúlveda, no se transmite 1 a 1, es decir, el impuesto específico representa aproximadamente $300 por litro, con lo que parte importante del precio no se ve afectado por variables externas. "A lo anterior hay que sumar el efecto amortiguador del mecanismo de estabilización (Mepco)", sostiene.

El impuesto específico a los combustibles consiste en 6 UTM por metro cúbico en las bencinas y de 1,5 UTM por metro cúbico en el diésel. Según cálculos realizados por Enap, en el caso de la gasolina de 93 octanos, el 33% del litro de combustible es impuesto específico, sumado a un 9% de IVA. En el diésel, el impuesto específico equivale a un 8% del litro, sumado al 13% del IVA (ver infografía).

Esta semana, el precio del litro promedio a nivel nacional de las bencinas (95 octanos) se ubica en $832. Por su parte, el precio de la bencina de 93 octanos se ubica en un promedio de $802 por litro y la de 97 a $871.

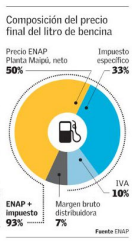
Mientras que el litro de diésel se ubica en $681.

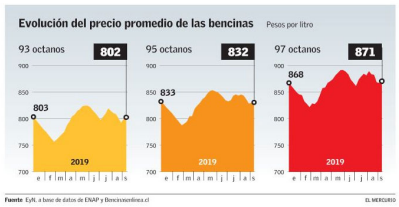
A nivel nacional, el precio más bajo se registra en la Región Metropolitana. Según el portal bencinasenlinea.cl, en la capital el litro promedio (95 octanos) más barato corresponde a Quinta Normal, donde se encuentra a $767, y el mayor ($869) en Lo Barnechea.

Con este escenario base, de cumplirse los vaticinios de los expertos, en dos meses más el precio del litro de las bencinas podría llegar a un rango de entre $880 y $900, similar al máximo registrado en 2018, cuando superó esta barrera.

**IMPUESTO ESPECÍFICO**
**Cerca de un tercio del valor de las bencinas es por impuesto específico a los combustibles.**

**La Región Metropolitana** tiene el valor promedio del litro de combustible más barato de Chile, alcanzando los $817.




## Hacienda: Se usarán los mecanismos para mitigar incrementos

El ministro de Hacienda, Felipe Larraín, advirtió ayer tras participar del comité político que lo ocurrido en Arabia Saudita implica una merma en su producción en cerca de 50%, generando esto un efecto importante en los mercados del petróleo a nivel mundial.

Respecto de las herramientas con que cuenta el Gobierno para mitigar las variaciones en los precios de los combustibles, Larraín destacó el rol del Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco).

"Desde el Gobierno queremos garantizar que usaremos todos los mecanismos que tenemos para atenuar el efecto en los consumidores chilenos de la situación del petróleo", sostuvo Larraín.

"El Mepco va a operar, y eso significa que se limitan las alzas semanales a $5,9 en caso de que ya las haya", sostuvo la autoridad.

**Felipe Larraín**, ministro de Hacienda.

## Analistas ven impacto transitorio y acotado en la inflación

LINA CASTAÑEDA y PABLO GUARDA

Si bien aún es prematuro proyectar el impacto macroeconómico del mayor precio del petróleo ocasionado por los ataques contra refinerías de Arabia Saudita, la percepción de analistas locales es que tendrá un efecto transitorio y acotado en la inflación doméstica.

Si el alza de 10% que registraba ayer el precio del petróleo Brent, se estabilizara en el nivel de US$ 67 el barril, eso debería llevar a un aumento en el precio de la gasolina de 93 octanos de unos $79 por litro. Considerando el mecanismo de estabilización de precios (Mepco), eso debería transmitirse paulatinamente a los precios internos a razón de $5,9 por 14 semanas consecutivas, según los cálculos de Tomás Flores, investigador de LyD.

"Eso agregaría alrededor de 0,3 puntos porcentuales de inflación para este año", estima Flores.

Ángel Cabrera, economista y socio de Forecast Consultores dice que el efecto sobre los precios del petróleo eventualmente podría ser más permanente, en la medida que esta ofensiva revele la vulnerabilidad de la cadena productiva. "Pero tiendo a pensar que la mayor parte del alza del petróleo será transitoria; los efectos a nivel local deberían ser bastante acotados, una pequeña alza en los precios de combustibles locales, y quizás sumar alguna décima adicional a la inflación", indica.

El precio del petróleo tendría que quedarse en los actuales niveles por un par de semanas para que comience a transmitirse lentamente a los precios de los combustibles domésticos, repara César Guzmán, economista del Grupo Security. "Recién podría tener alguna incidencia en el IPC de octubre, que tendría como tope 0,1 puntos porcentuales porque el Mepco suaviza el traspaso del alza internacional", precisa el economista.

Por de pronto, dicha entidad financiera no tiene como escenario que el precio del petróleo se quede en los actuales niveles por mucho tiempo. Considera que este es un *shock* que se genera por una vez y que no hay nuevos ataques. Con todo, no descarta que el efecto sobre la inflación se dé más allá de octubre, pero ve más difícil que incida en la actividad.

Una disminución de 0,3% en la producción de petróleo en un año, haría subir el precio del crudo en 12% y reduciría el crecimiento de la economía mundial en 0,1 puntos porcentuales por dos años, según un estudio sobre la relación entre el precio del petróleo y la economía mundial, publicado en enero de 2017 por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

**ACTIVIDAD**
**Los economistas desestiman un impacto relevante en la economía chilena, mientras se trate de un fenómeno transitorio.**

Guzmán explica que la forma de medir el impacto del alza del crudo en la economía chilena es a través de los términos de intercambio (diferencia de precios entre exportaciones e importaciones), donde el precio del petróleo y sus derivados representa del orden de un 15%. "Por lo tanto, un alza de 10% en el precio del crudo solo afecta en un 1,5% los términos de intercambio", enfatiza.

"Si se puede compensar toda la producción perdida, algún efecto en precios va a permanecer por el nuevo riesgo que se generó: la posibilidad real de nuevos ataques contra instalaciones, especialmente en países del Golfo Pérsico", señala Alejandro Fernández, gerente de Estudios de la consultora Gemines. "Mi impresión es que el efecto debería ser temporal y bajo en precios de combustibles, IPC y en términos de intercambio, tomando en cuenta el efecto del Mepco. Con todo, es un nuevo factor negativo que se suma a todos los ya existentes", agrega.

El académico de la Universidad de Chile, Alejandro Alarcón, está convencido de que el alza del petróleo es transitoria. Ve algo de sobrereacción en el precio de las operaciones a futuro. Su percepción es que hay petróleo suficiente y que la demanda no copará la oferta de crudo. Además, hace referencia a la decisión del gobierno de Trump de hacer uso de reservas adicionales de petróleo.

Alarcón coincide en que el impacto macroeconómico dependerá de por cuánto tiempo se prolongue el mayor precio, pero también resalta que el dólar global ha bajado y el peso chileno se ha revaluado y ve probable que un nuevo recorte de tasas por parte de la Reserva Federal lleve a una nueva devaluación del dólar global.

Los economistas consultados desestiman que este episodio pueda alterar la política monetaria del Banco Central de Chile, dado que este es un *shock* de precios externos y para la convergencia de la inflación, la entidad se guía más bien por la variación de la inflación que excluye alimentos y energía.

Alejandro Rubinstein, gestor en Latam Wealth, sostiene que un *shock* en el precio del petróleo tendría un doble efecto en Chile: presión inflacionaria por alza del combustible, y freno a la economía mundial, en particular la que no produce petróleo, como es el caso de Chile y en importante medida China".

"El trasfondo del salto en el precio del petróleo es un nuevo evento de estrés geopolítico y claramente en este minuto no estamos faltos de estos", sostiene Fernando Montalva, estratega en EFG, asegurando que este último episodio podría ser "la gota que rebalsa el vaso", empujando a las bolsas mundiales a la baja, especialmente en mercados emergentes.

IPSA subió 1,30% en medio de una jornada negativa para los mercados:

# Acciones locales ignoran tensión en el Medio Oriente y consiguen una de las principales alzas en el mundo

Analistas señalan que el alza de las materias primas y estrategia compradora en preparación para la reunión de la Reserva Federal impulsó los papeles chilenos.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

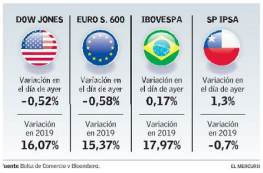
La Bolsa de Santiago hizo caso omiso a la crisis del petróleo generada por los ataques a una petrolera en Arabia Saudita. Pese a que esta nueva tensión en el Medio Oriente y el impacto en el precio del petróleo generó caídas en los mercados bursátiles de gran parte del mundo, en Chile operó con una importante alza. El IPSA subió 1,30%, hasta los 5.069,68 puntos, en una jornada en que también subieron gran parte de las bolsas latinoamericanas, impulsadas por el mayor precio del petróleo y de materias primas, como el cobre, que avanzó en 0,12%, en US$ 2,665 la libra en la Bolsa de Metales de Londres.

De acuerdo a Francisco Soto, gerente de renta variable en Tanner Investments, Chile y los países de la región se han favorecido de un flujo positivo de entrada de extranjeros a sus acciones, lo que se ha visto en la creación de cuotas de ETF para Chile y la región.

Si bien en gran parte de América Latina, las alzas de ayer se concentraron en papeles de empresas petroleras, como Petrobras en Brasil (+4,29%) y Ecopetrol (+3,45%) en Colombia; en Chile, el alza se dio por otro lado. La mayor alza del IPSA estuvo en CMPC, que avanzó 3,49%, hasta los $1.809. Además, impactó el alza de Enel Américas, cuyo papel se encaramó en 2,80%, liderando los montos transados durante la jornada. Copec, Embotelladora Andina y Entel también tuvieron alzas por sobre el 2%.

Algunos analistas dicen que el desempeño también estuvo impulsado por la pronta reunión de la Reserva Federal (Fed), la que podría bajar las tasas una vez más este miércoles. "Los estímulos monetarios desde la Fed inhiben quedarse vendido", dice Cristián Araya, gerente de renta variable de Vantrust Capital. Por los feriados venideros, el IPSA deberá esperar hasta el lunes para reaccionar. "Probablemente la corrección suceda la otra semana de mantenerse este estatus", plantea, señalando que las situación en Arabia Saudita "aún está en desarrollo y con información imprecisa". Coincide en este punto Fernando Montalva, estratega en la firma financiera EFG International. "Pienso que el IPSA se quedará arriba esperando a la Fed, ya que estaremos cerrados miércoles, jueves y viernes. Pero creo que de desde ahí veremos caídas", plantea.

EL MERCURIO Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones




### Castigo a aerolíneas

No todos celebraron en la bolsa local. Entre los seis componentes del IPSA que cerraron en rojo, destacó la caída en la acción de Latam Airlines: el alza de 13% en el petróleo, la golpeó directamente a través de su línea de costos. El papel terminó cerrando con un retroceso de 3,19%, aunque llegó a caer 5,11% durante la jornada.

Esto, en una sesión en que gran parte de las aerolíneas del mundo tuvieron bajas que promediaron 4% en sus cotizaciones bursátiles. Uno de los grandes perdedores fue American Airlines que cayó 7,28%.

En EE.UU., los tres índices principales cerraron con leves caídas, lideradas por el Dow Jones de Industrial Average (-0,52%), el cual concluyó ayer su racha de nueve sesiones al alza. En Europa, los mercados también finalizaron sus jornadas en rojo, con el índice paneregional Eurostoxx 600 cayendo en 0,58%.