Análisis del IEPS: 1er y 2do método, 2018 y 2019

Agosto 2021

Todos los derechos reservados a PETROIntelligence

Primera metodología del IEPS – diciembre 2018

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

El 28 de diciembre del 2018, se publicó la metodología para el cálculo del estímulo al IEPS de gasolinas y diésel, en los siguientes términos:

$$P_{base_{x,t}} = PCRE_x \times \pi_{G,t-1} \text{ pesos por litro}$$

$$Pref_{x,t} = Pr_{x,t-2} + AC_{x,t-2} + Log_{x,t-2} + MargenES_{x,} + IEPS_x + Otros_{x,t}$$

Una primer fórmula que establece un piso de referencia (precio base), a ajustarse por inflación, y una segunda fórmula que establece un precio de referencia, con base en el mercado de importación, a fin de observar si los precios de referencia actuales son mayores o menores que el precio base.

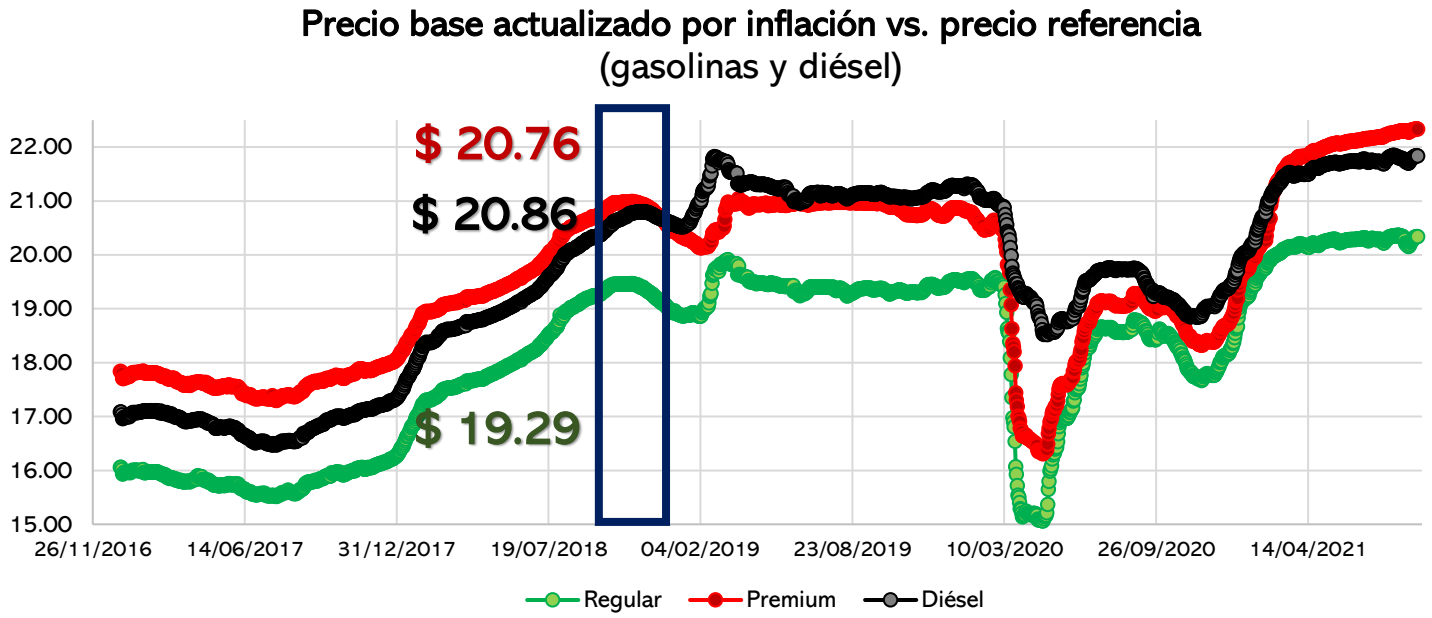
El método consiste, básicamente, en que cuando el precio de referencia actual es mayor al piso fijado, se activan los estímulos, a fin de que los precios observados estén por debajo del piso.

ACUERDO por el que se da a conocer la metodología para determinar el estímulo fiscal en materia del impuesto especial sobre producción y servicios aplicable a los combustibles que se indican. Disponible en: http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5547403&fecha=28/12/2018

Primera metodología del IEPS – diciembre 2018

Todos los derechos reservados a PETRO Intelligence

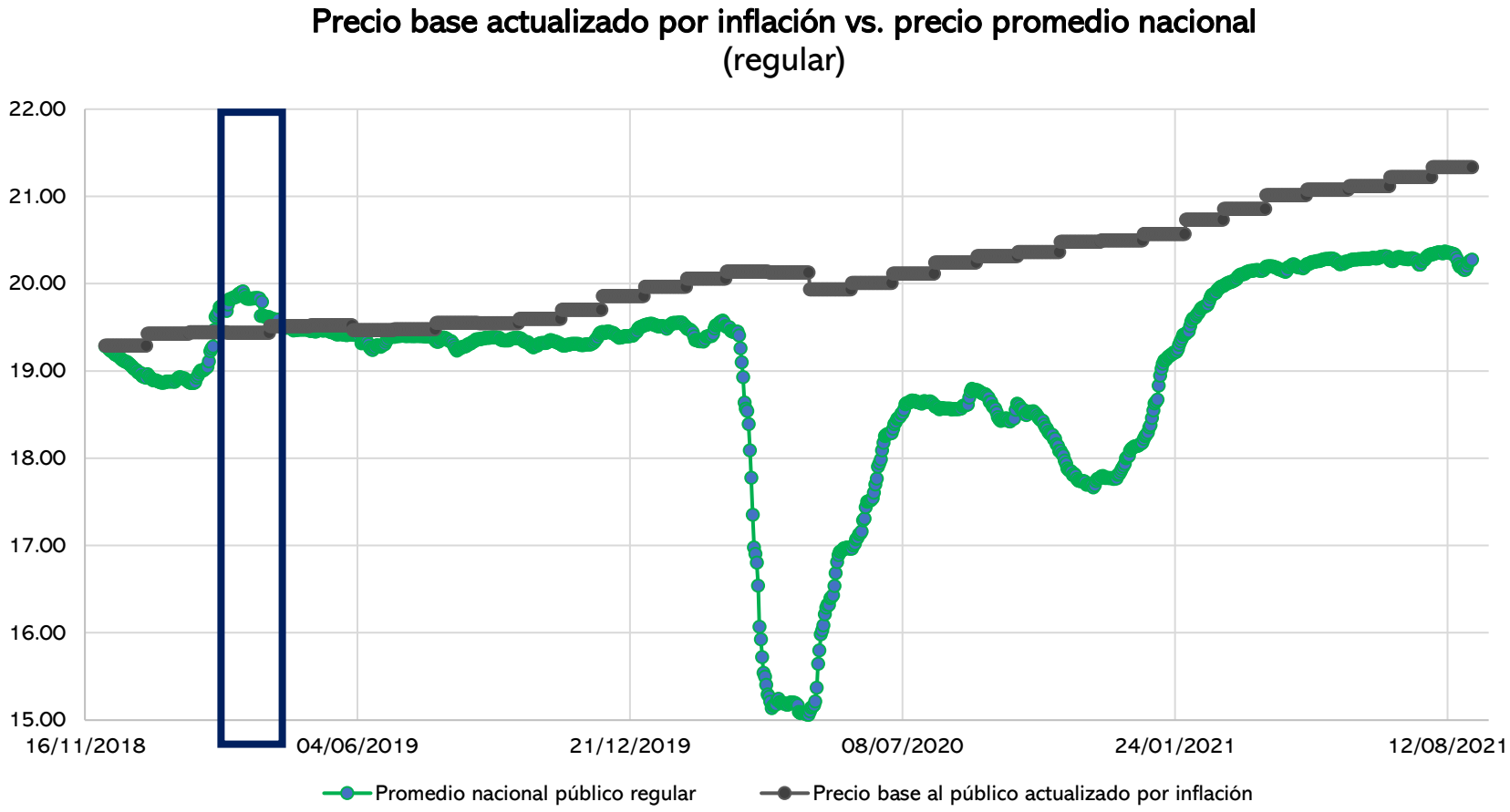
Se decidió que el precio base (el piso de referencia) fuera el precio promedio nacional del 30 de noviembre del 2018:



Primera metodología del IEPS – diciembre 2018
REGULAR

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

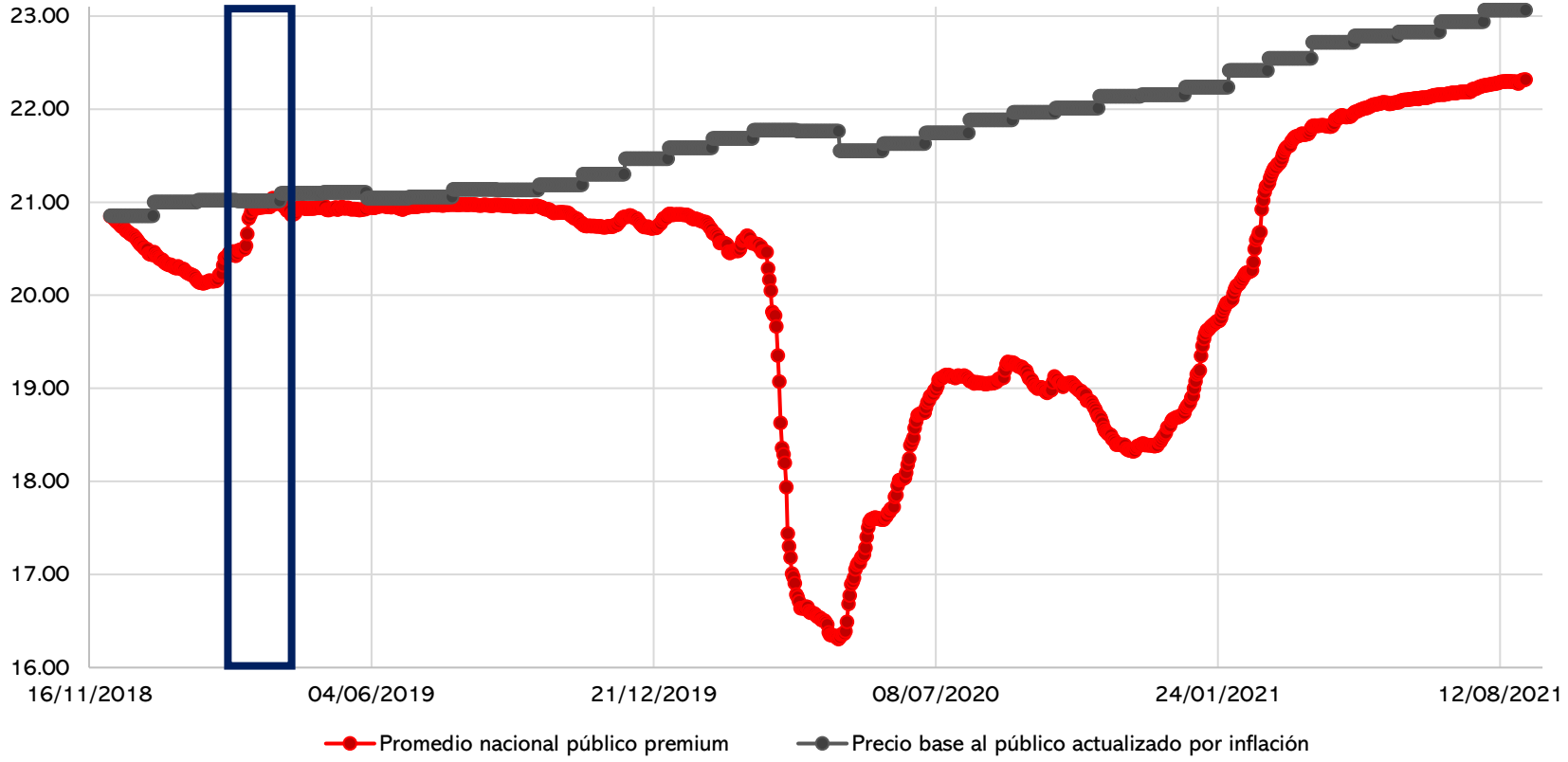
¿Cuál fue el área de oportunidad de esta metodología? Los estímulos aprobados no lograron que los precios se mantuvieron abajo del precio base (ajustado por inflación) en el caso de gasolina regular y diésel:



Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

¿Cuál fue el área de oportunidad de esta metodología? Los estímulos aprobados no lograron que los precios se mantuvieron abajo del precio base (ajustado por inflación) en el caso de gasolina regular y diésel:

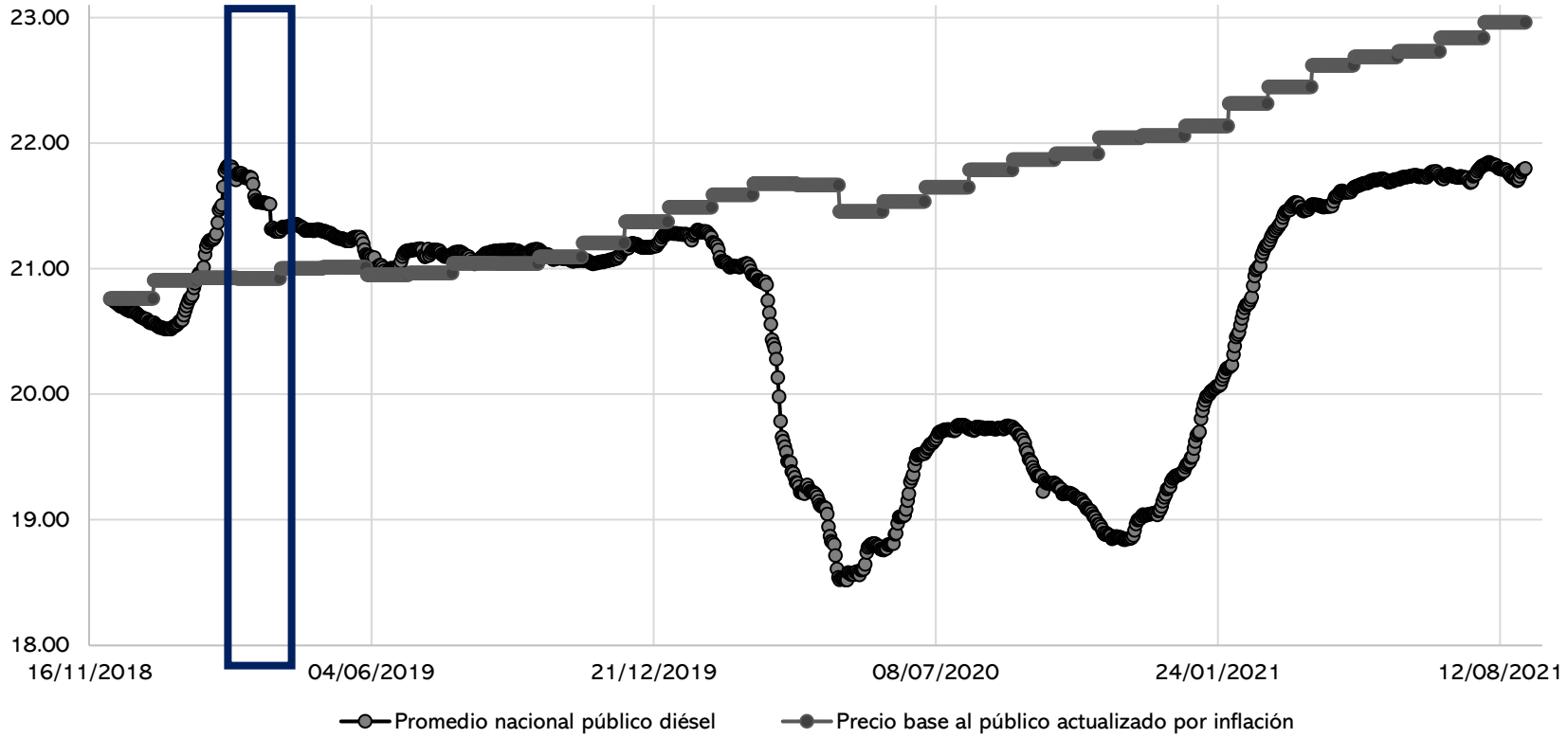
Precio base actualizado por inflación vs. precio promedio nacional (premium)



Primera metodología del IEPS – diciembre 2018
DIÉSEL

¿Cuál fue el área de oportunidad de esta metodología? Los estímulos aprobados no lograron que los precios se mantuvieron abajo del precio base (ajustado por inflación) en el caso de gasolina regular y diésel:

Precio base actualizado por inflación vs. precio promedio nacional (diésel)



Segunda metodología del IEPS – marzo 2019

Todos los derechos reservados a PETRO Intelligence

Al no lograr que los precios al público estuvieran por debajo del precio base, se modificó la metodología en marzo del 2019, modificando las fórmulas en los siguientes términos:

$$P_{base_{x,t}} = PCRE_x \times \pi_{G,t-1} \text{ pesos por litro}$$

$$Pref_{x,t} = Pr_{x,t-2} + AC_{x,t-2} + Log_{x,t-2} + Margen\ \ Mayoreo_x + IEPS_x + Otros_{x,t}$$

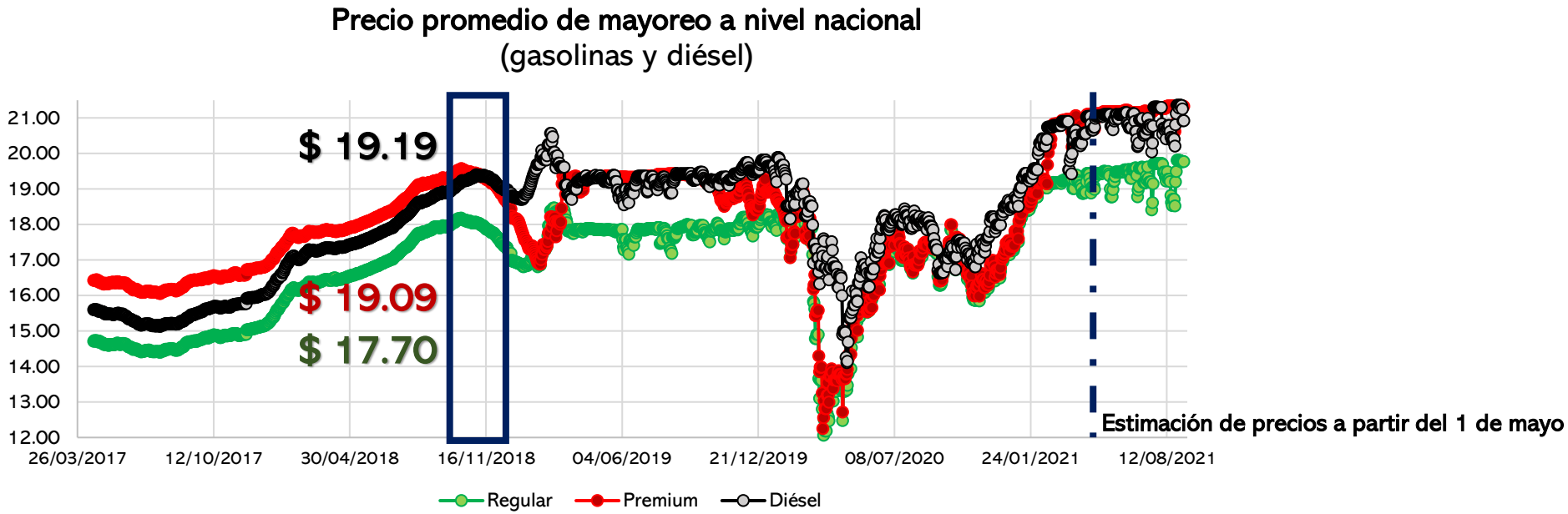
Básicamente, se modificó la naturaleza del precio base y del precio de referencia, para que estos fueran determinados con base en los precios al mayoreo, en vez de los precios al público, debido a que existe un fenómeno denominado *Rockets&Feathers* que consiste en que los descensos en los precios al mayoreo, se transmiten a una menor velocidad en los precios al menudeo.

* ACUERDO por el que se da a conocer la metodología para determinar el estímulo fiscal en materia del impuesto especial sobre producción y servicios aplicable a los combustibles que se indican. Disponible en: http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5552537&fecha=11/03/2019

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

Al igual que el primer método, se decidió que el precio base (el piso de referencia) fuera el precio promedio nacional del 30 de noviembre del 2018:



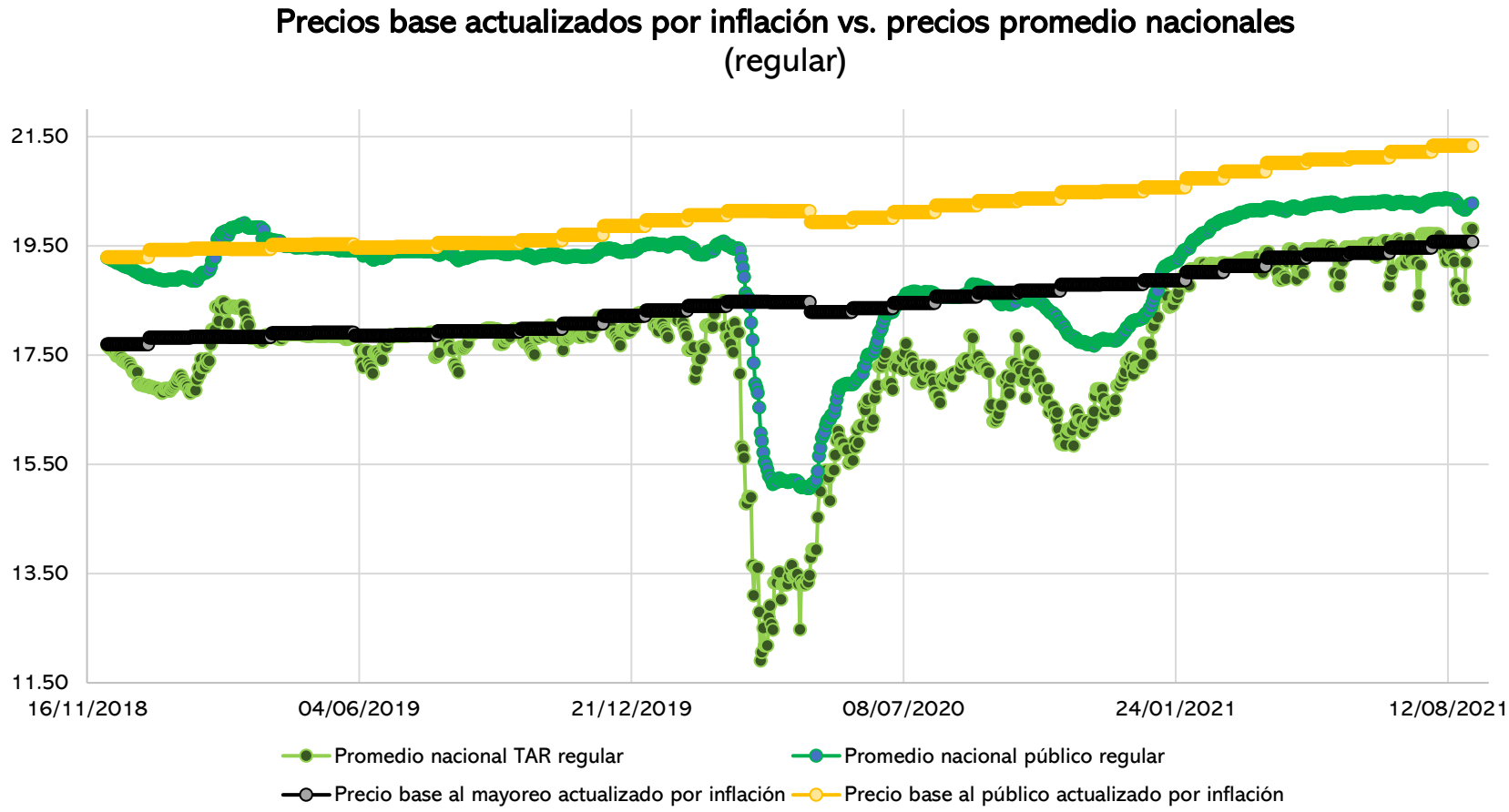
1.- ACUERDO por el que se da a conocer la metodología para determinar el estímulo fiscal en materia del impuesto especial sobre producción y servicios aplicable a los combustibles que se indican. Disponible en: http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5547403&fecha=28/12/2018

2.- Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
REGULAR

Todos los derechos reservados a PETRO Intelligence

¿Cómo ha funcionado esta metodología? Al parecer bien, ya que se ha logrado que los precios al público estén por debajo de los precios base ajustados por inflación en los 3 (tres) combustibles:

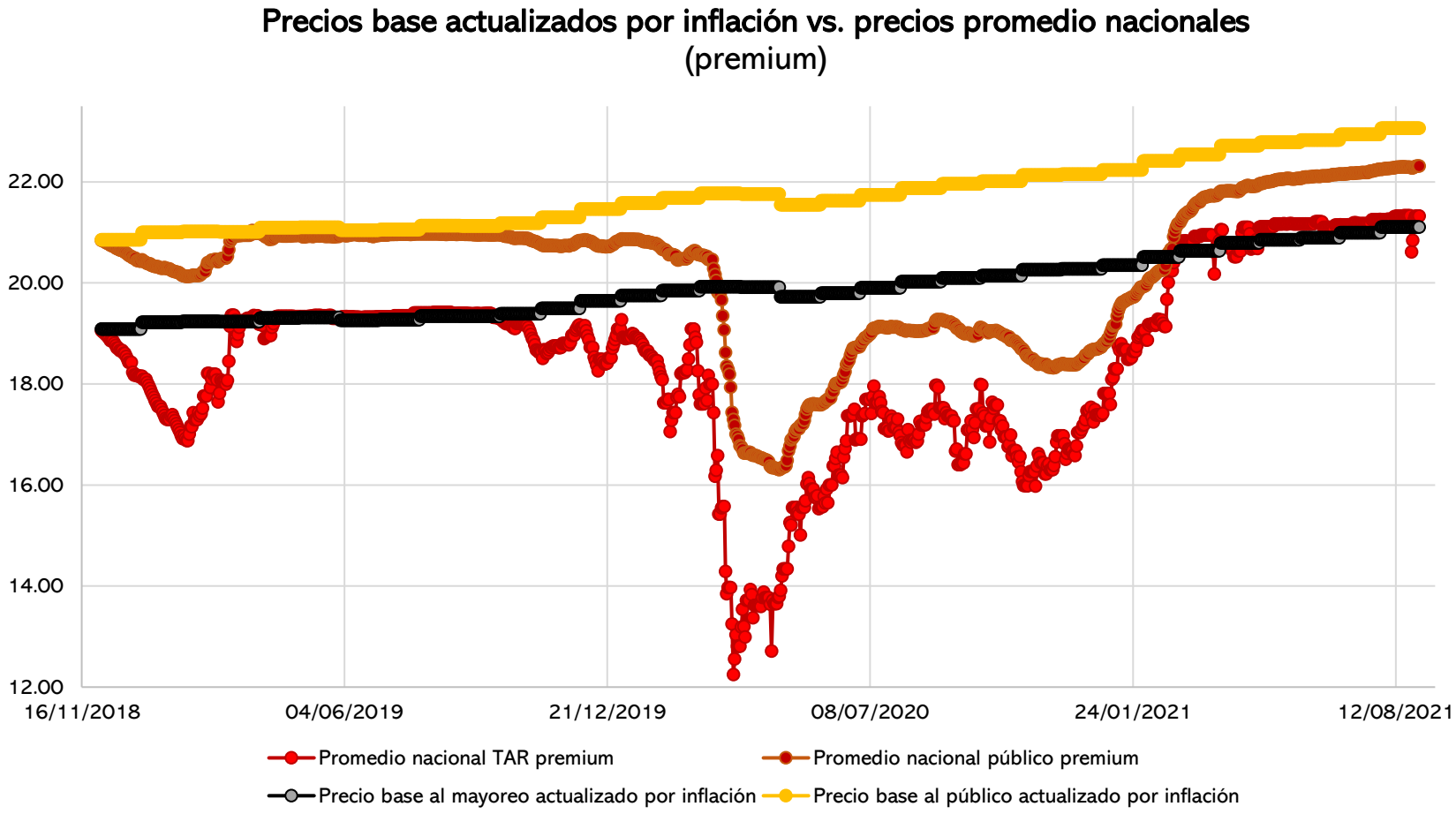


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos. Para el precio base de mayoreo, se consideró un promedio simple.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
PREMIUM

Todos los derechos reservados a PETRO Intelligence

¿Cómo ha funcionado esta metodología? Al parecer bien, ya que se ha logrado que los precios al público estén por debajo de los precios base ajustados por inflación en los 3 (tres) combustibles:

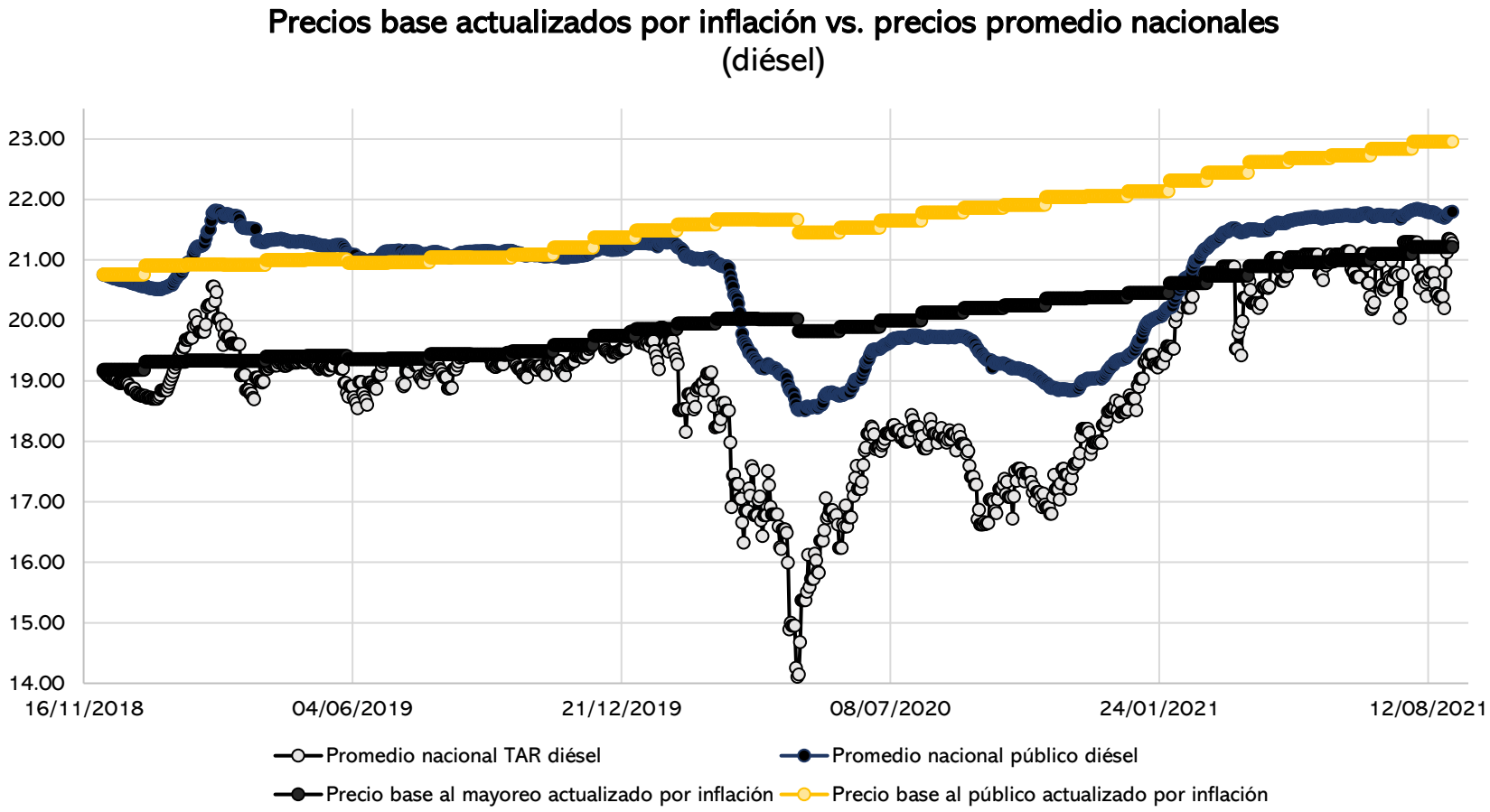


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos. Para el precio base de mayoreo, se consideró un promedio simple.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
DIÉSEL

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

¿Cómo ha funcionado esta metodología? Al parecer bien, ya que se ha logrado que los precios al público estén por debajo de los precios base ajustados por inflación en los 3 (tres) combustibles:

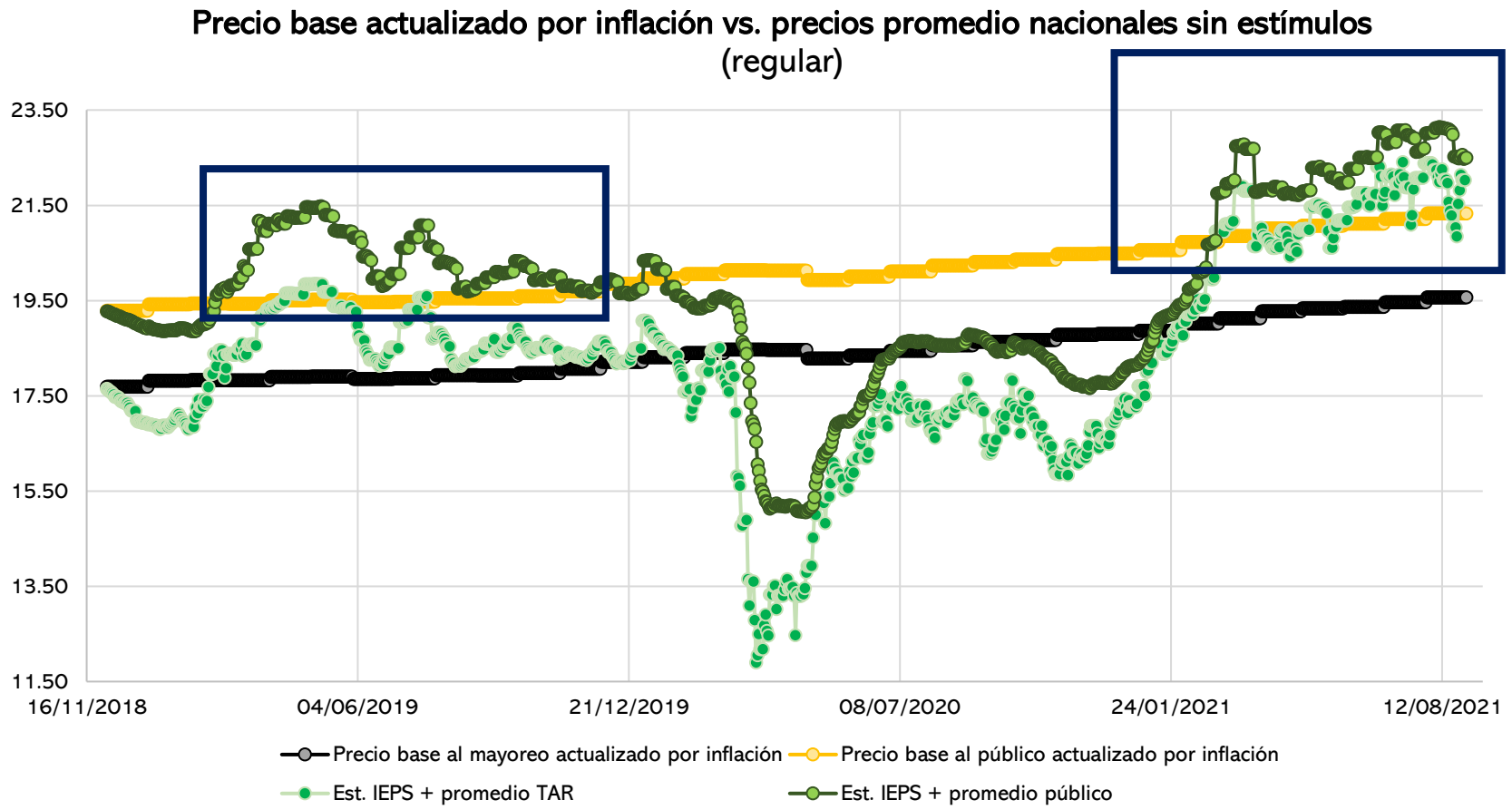


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos. Para el precio base de mayoreo, se consideró un promedio simple.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
REGULAR

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

¿Cuáles hubieran sido los precios si el IEPS no se hubiera reducido con los estímulos? Los precios de los 3 (tres) combustibles hubieran incrementado en más que la inflación.

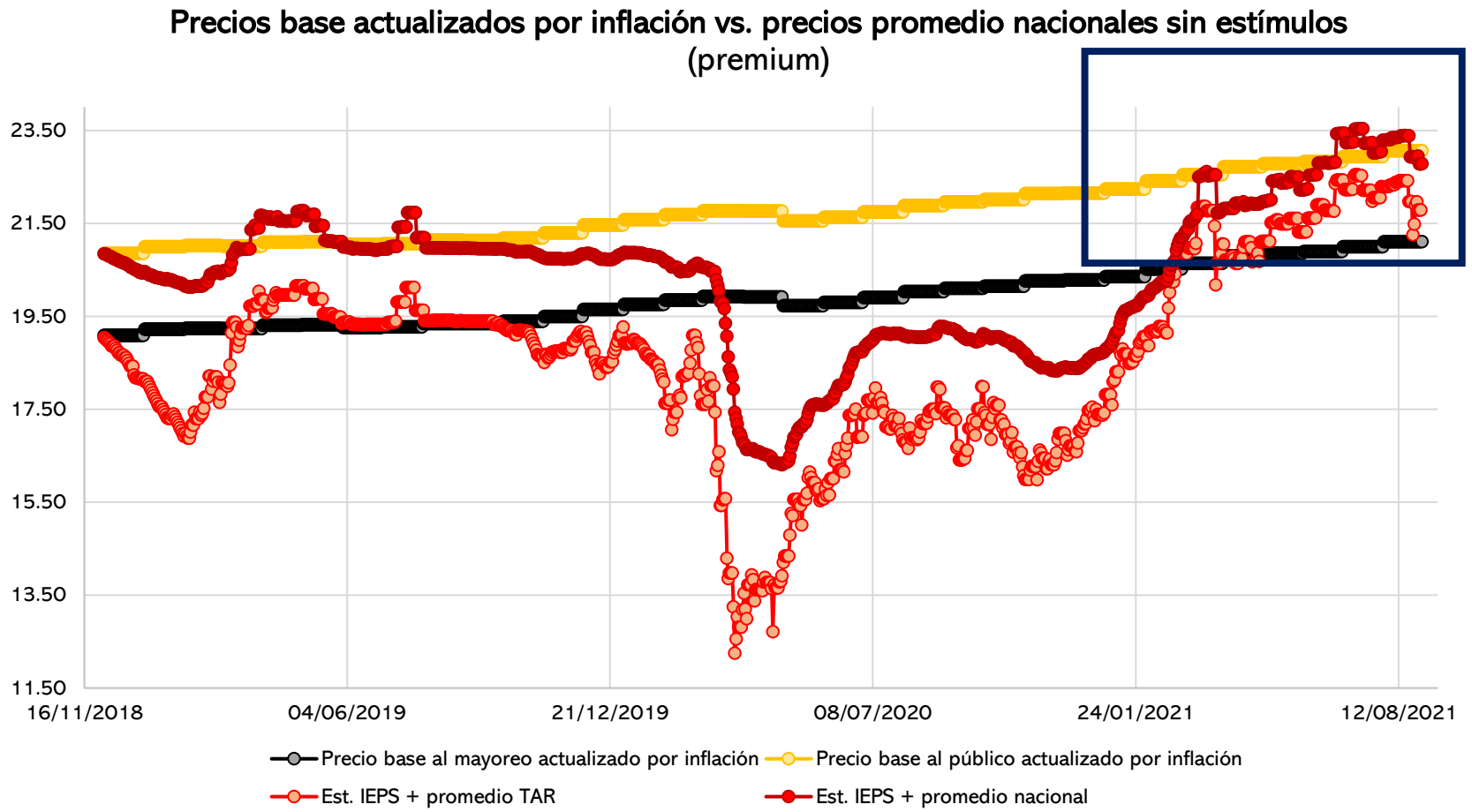


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos. Para el precio base de mayoreo, se consideró un promedio simple.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
PREMIUM

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

¿Cuáles hubieran sido los precios si el IEPS no se hubiera reducido con los estímulos? Los precios de los 3 (tres) combustibles hubieran incrementado en más que la inflación.

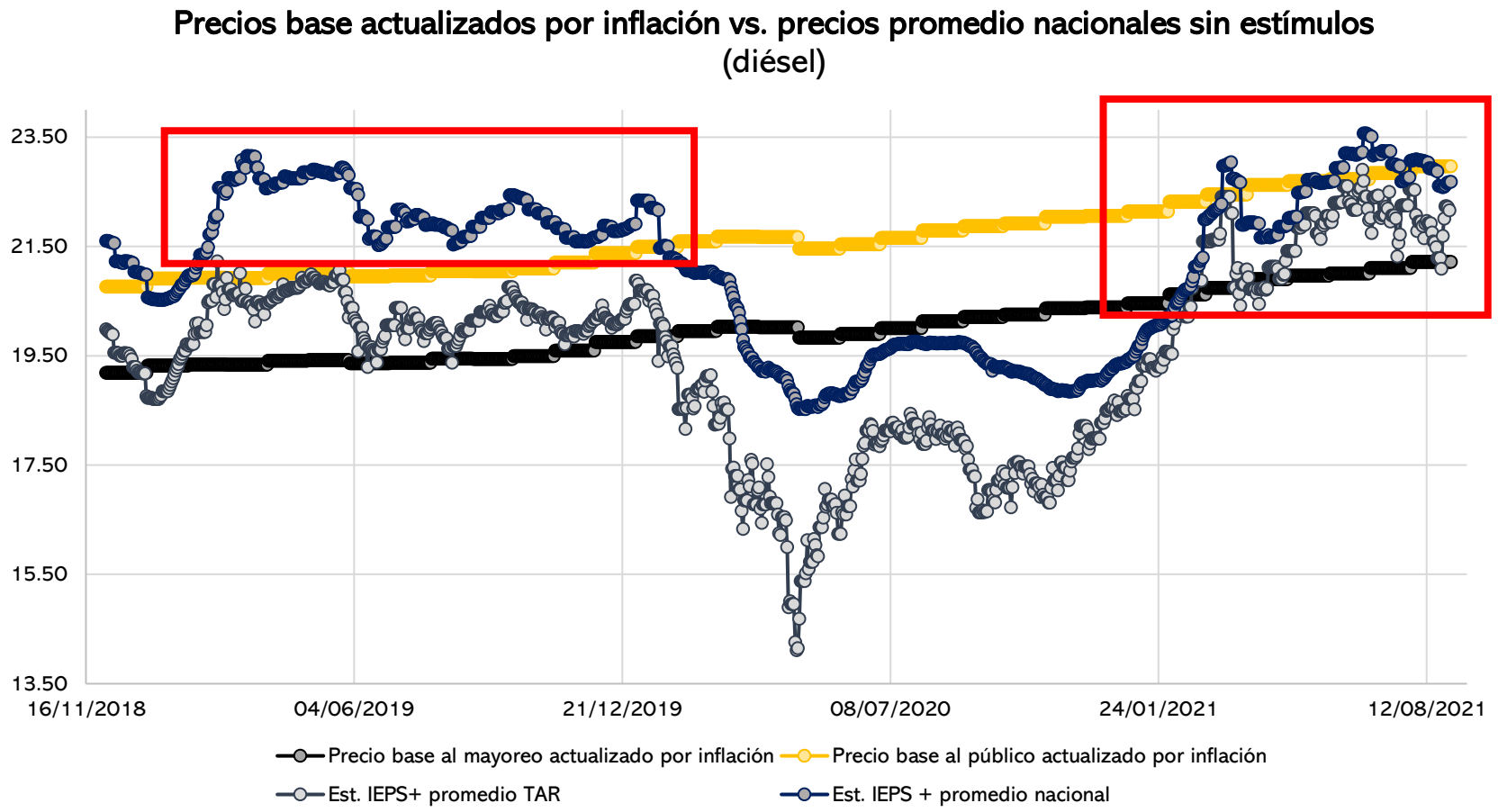


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos. Para el precio base de mayoreo, se consideró un promedio simple.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
DIÉSEL

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

¿Cuáles hubieran sido los precios si el IEPS no se hubiera reducido con los estímulos? Los precios de los 3 (tres) combustibles hubieran incrementado en más que la inflación.

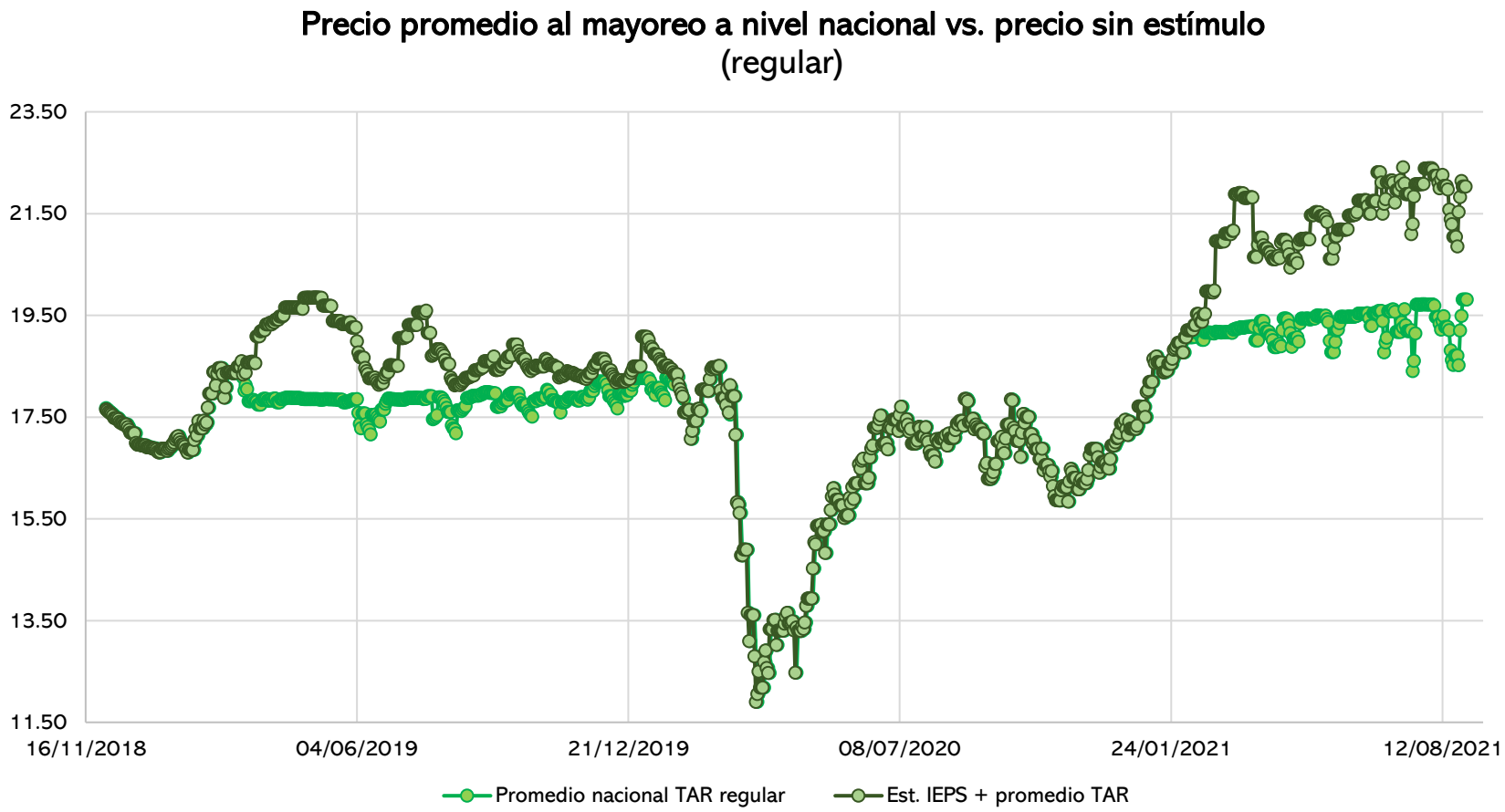


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos. Para el precio base de mayoreo, se consideró un promedio simple.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
REGULAR

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

¿Cómo se compara el precio observado al mayoreo con aquél sin estímulo?

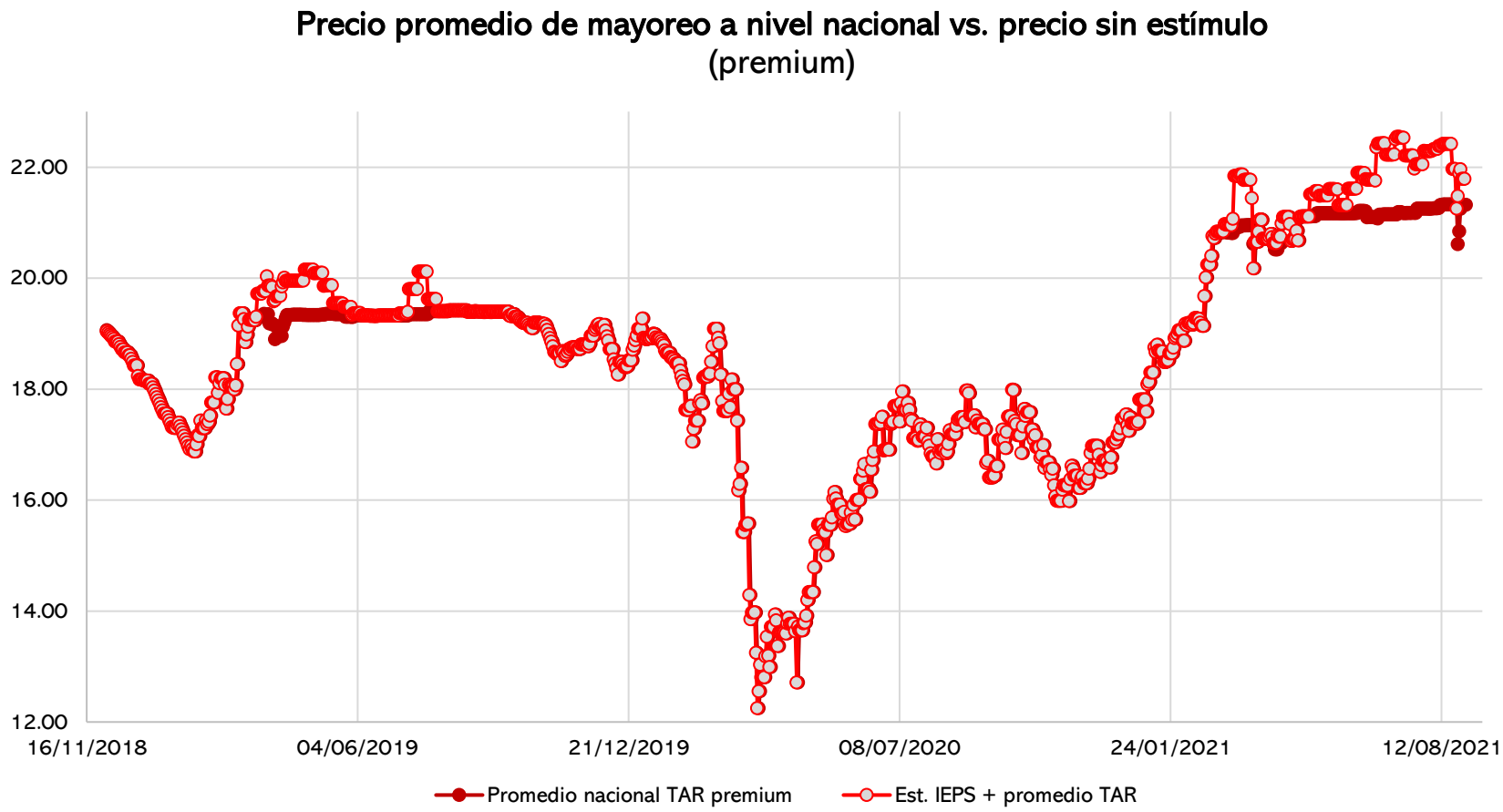


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos los precios de PEMEX.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
PREMIUM

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

¿Cómo se compara el precio observado al mayoreo con aquél sin estímulo?

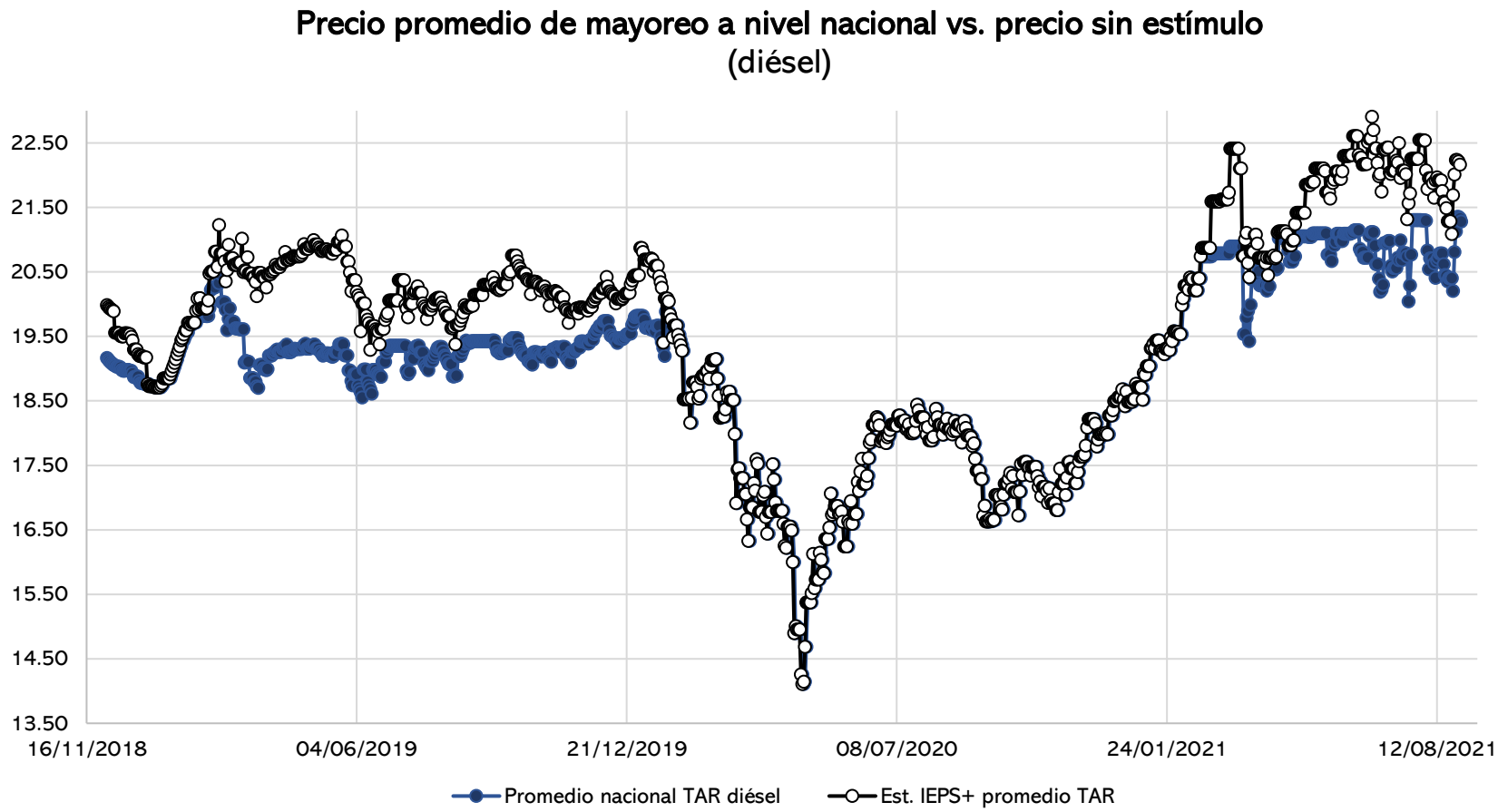


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos los precios de PEMEX.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
DIÉSEL

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

¿Cómo se compara el precio observado al mayoreo con aquél sin estímulo?

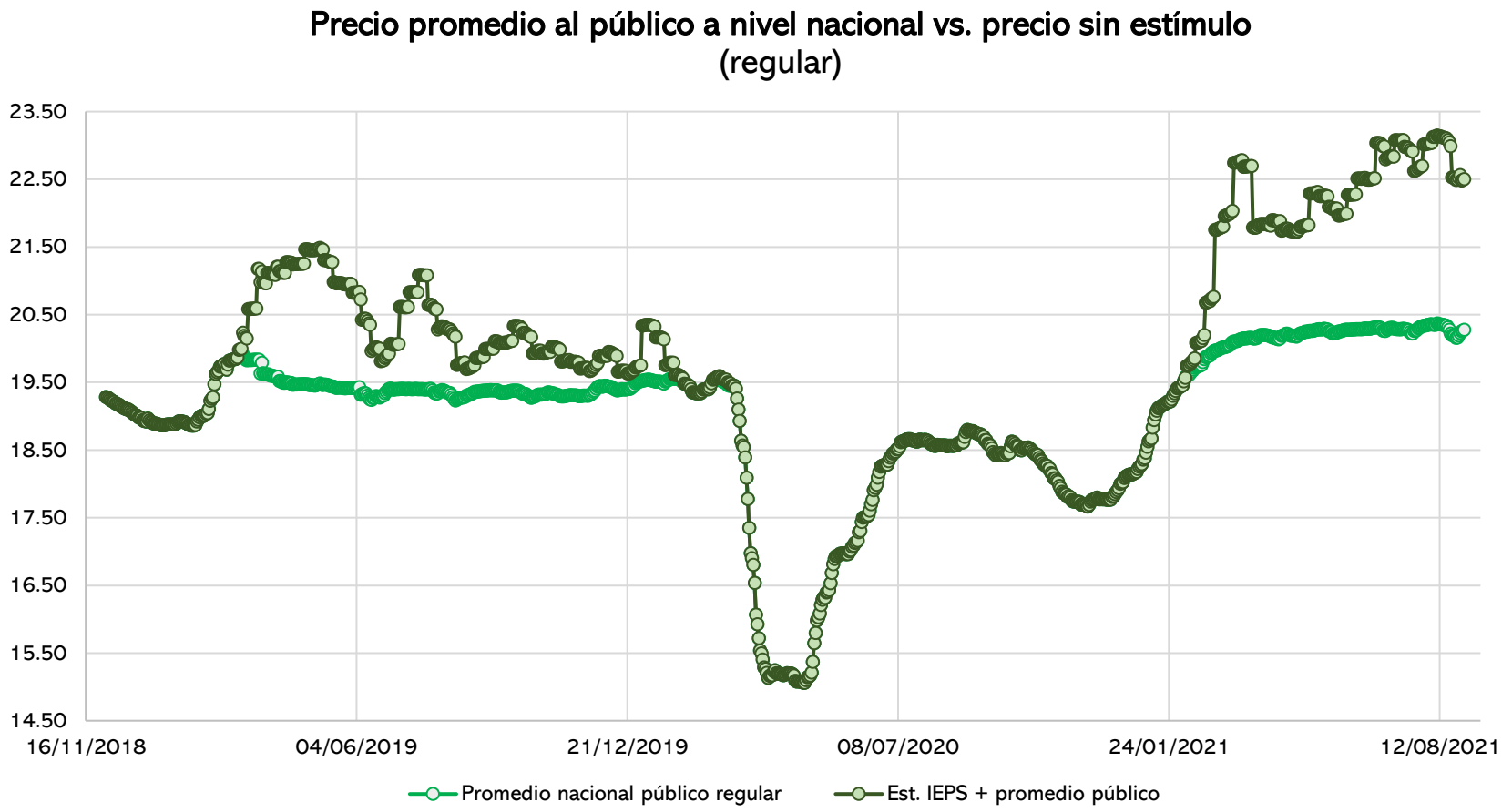


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos los precios de PEMEX.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
REGULAR

Todos los derechos reservados a PETRO Intelligence

¿Cómo se compara el precio observado al público con aquél sin estímulo?



Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
PREMIUM

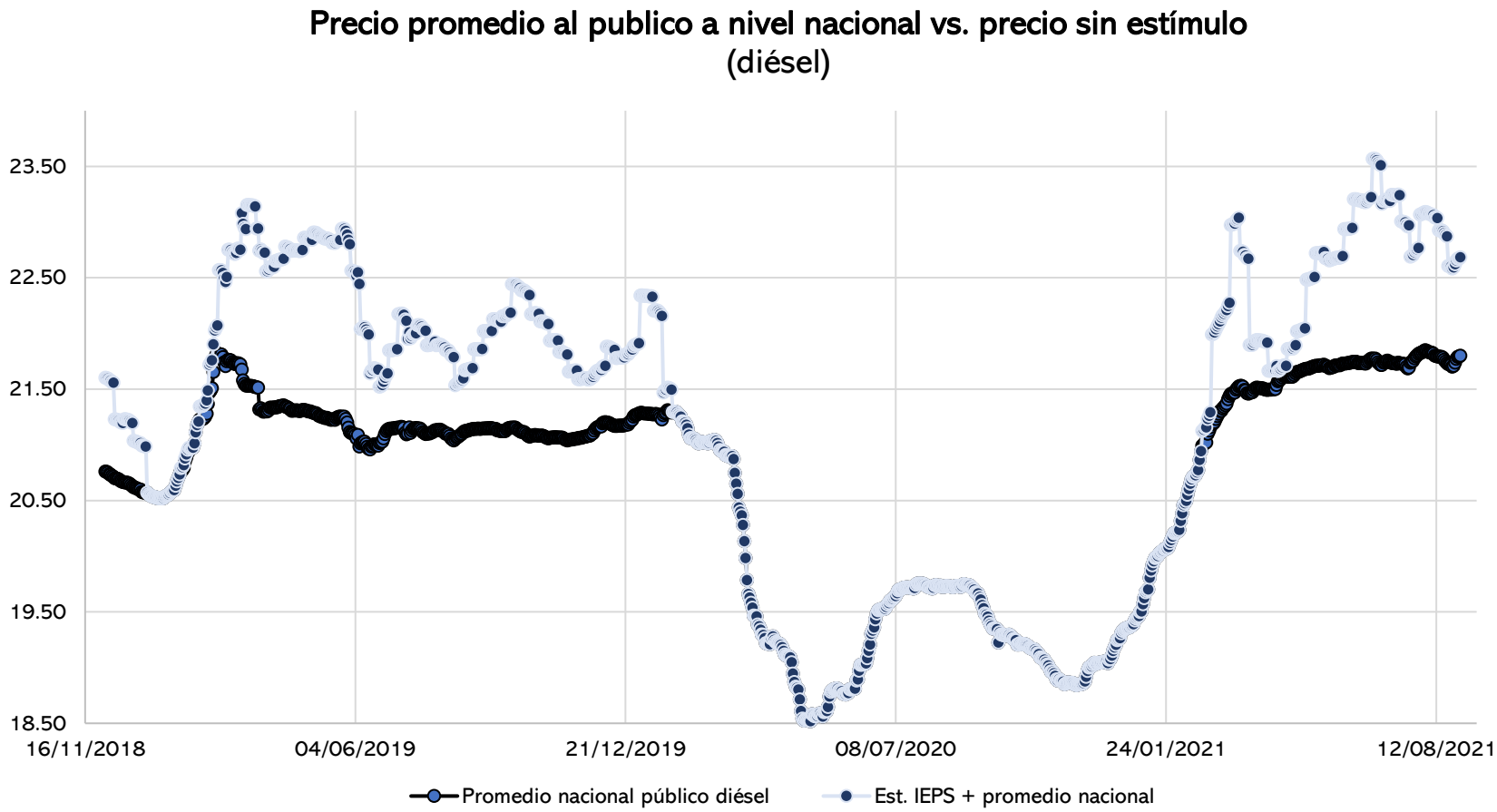
Todos los derechos reservados a PETRO Intelligence

¿Cómo se compara el precio observado al público con aquél sin estímulo?

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
DIÉSEL

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

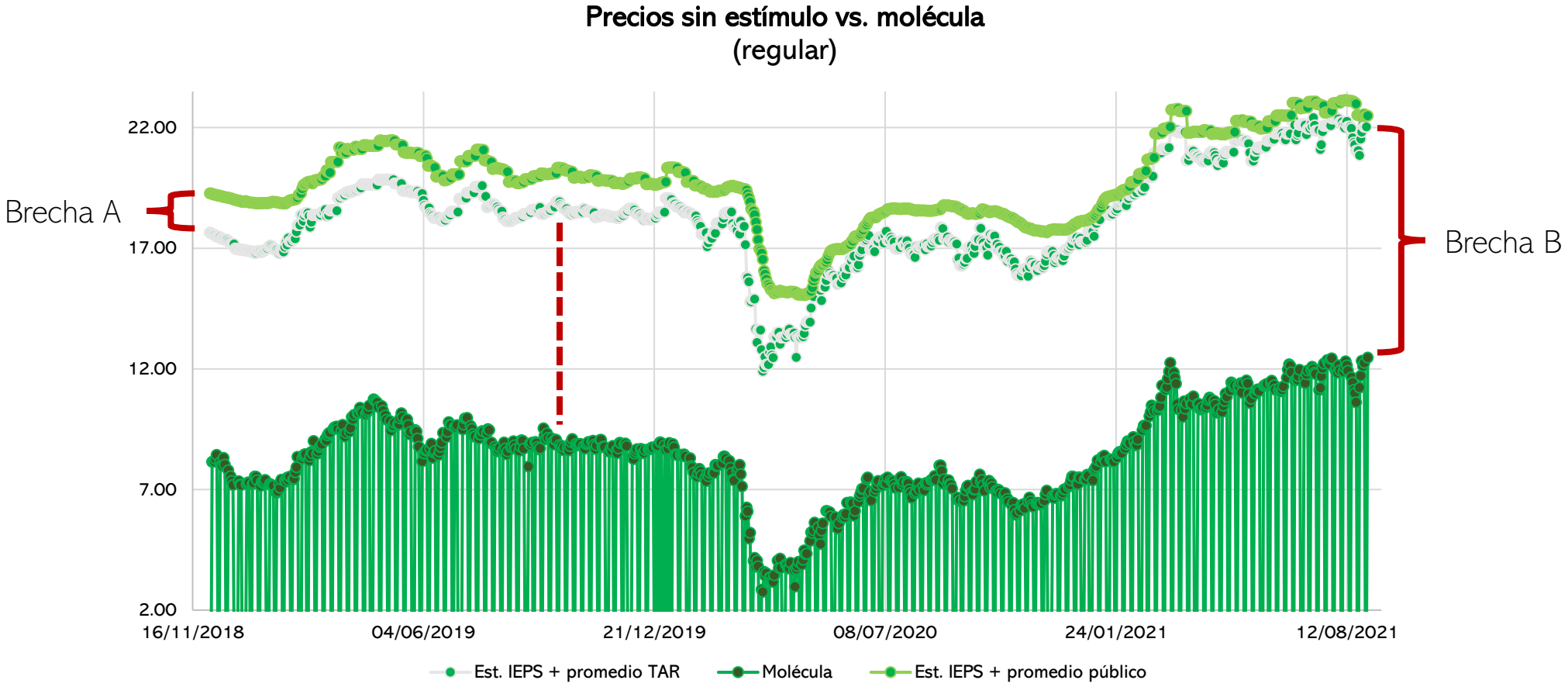
¿Cómo se compara el precio observado al público con aquél sin estímulo?



Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
REGULAR

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

Las curvas de los precios sin estímulos reflejan los movimientos en los precios de importación; permiten observar que los estímulos han evitado que los incrementos en los precios de importación se traspasen completamente al consumidor:

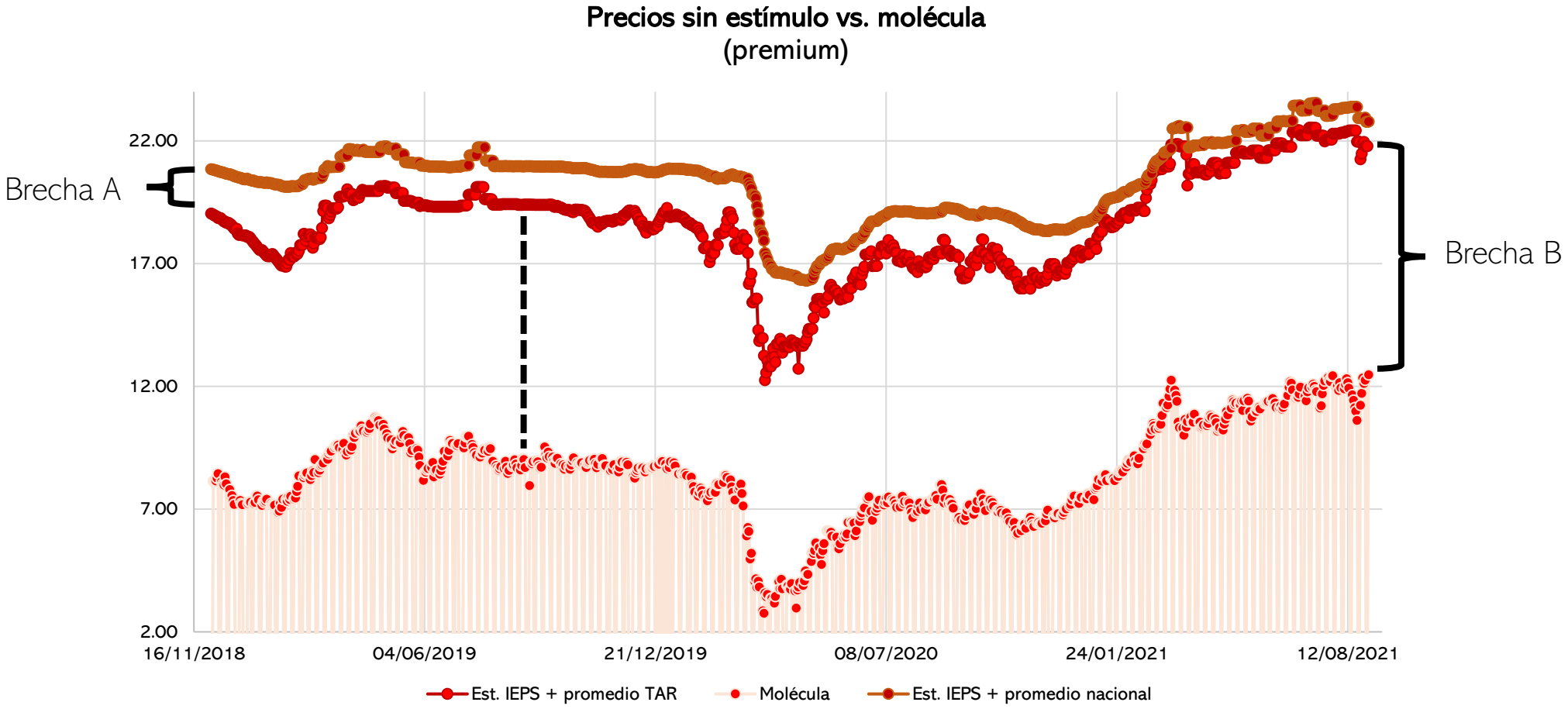


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos los precios de PEMEX.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
PREMIUM

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

Las curvas de los precios sin estímulos reflejan los movimientos en los precios de importación; permiten observar que los estímulos han evitado que los incrementos en los precios de importación se traspasen completamente al consumidor:

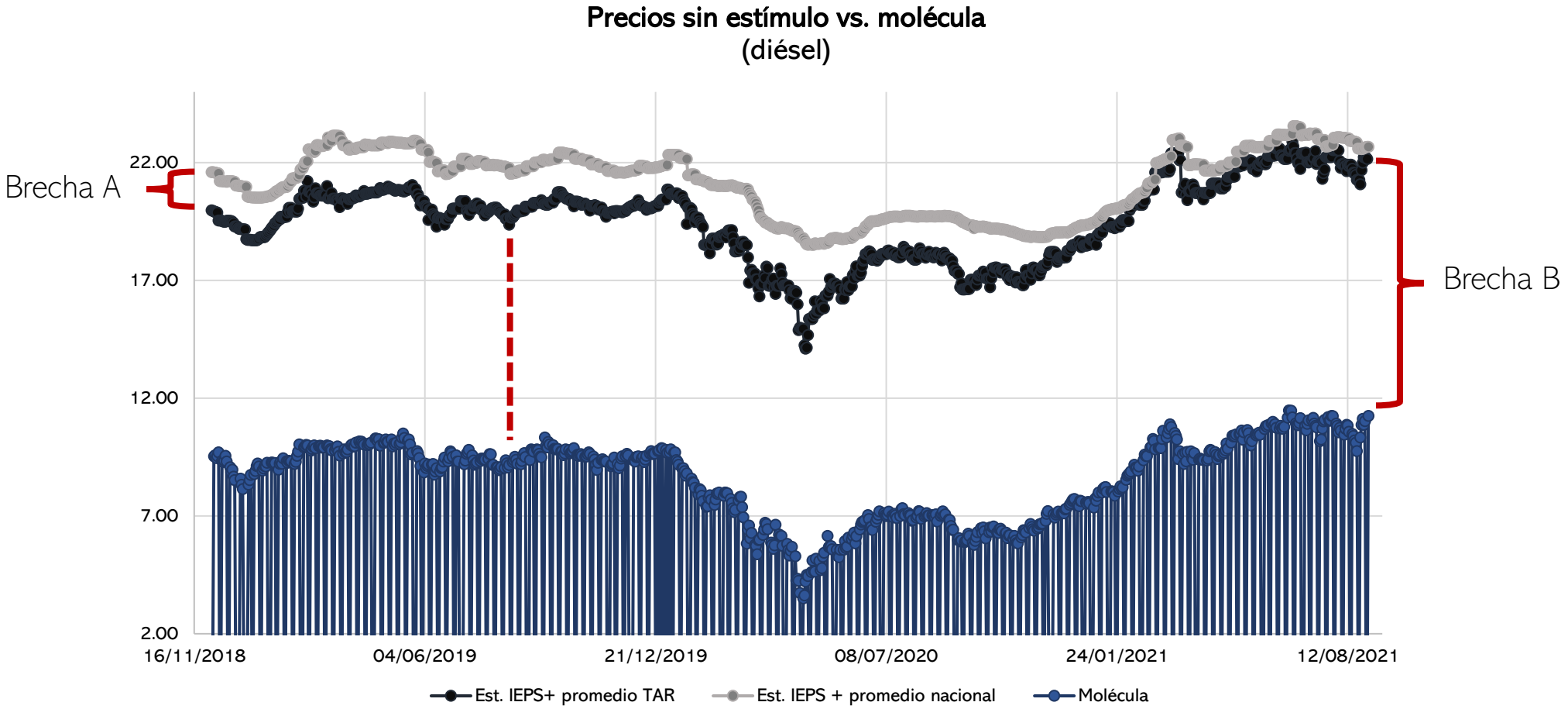


Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos los precios de PEMEX.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
DIÉSEL

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

Las curvas de los precios sin estímulos reflejan los movimientos en los precios de importación; permiten observar que los estímulos han evitado que los incrementos en los precios de importación se traspasen completamente al consumidor:



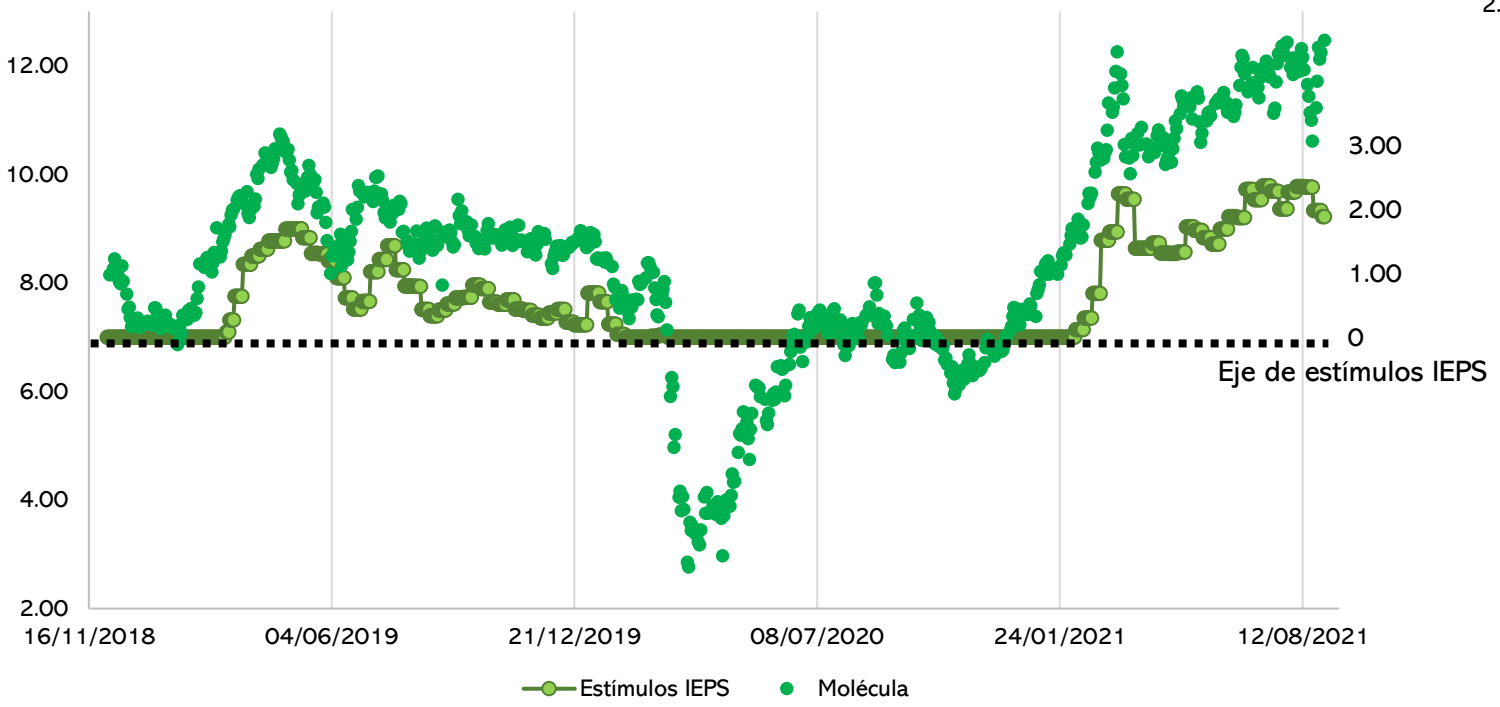
Los precios de mayoreo a partir del 1 de mayo del 2021 fueron estimados, debido a que ya no son públicos los precios de PEMEX.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
REGULAR

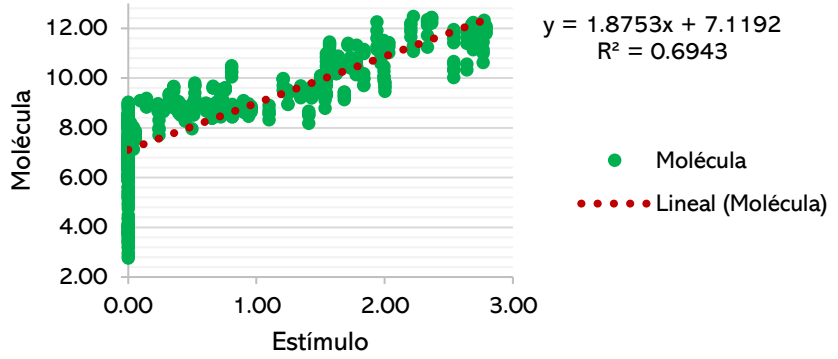
Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

Aunque existen otros elementos en las fórmulas de la SHCP, es posible observar que los estímulos responden principalmente a los movimientos de los precios de importación:

Estímulos y precio de la molécula (regular)



Estímulos vs precios de molécula (regular)



Bajo el comportamiento observado de la SHCP, un precio de la molécula de 3.18 USD/gl estaría activando un estímulo del IEPS federal del 100%.

Estos valores varían diariamente en función del TC y otras variables – sólo tienen fines ilustrativos

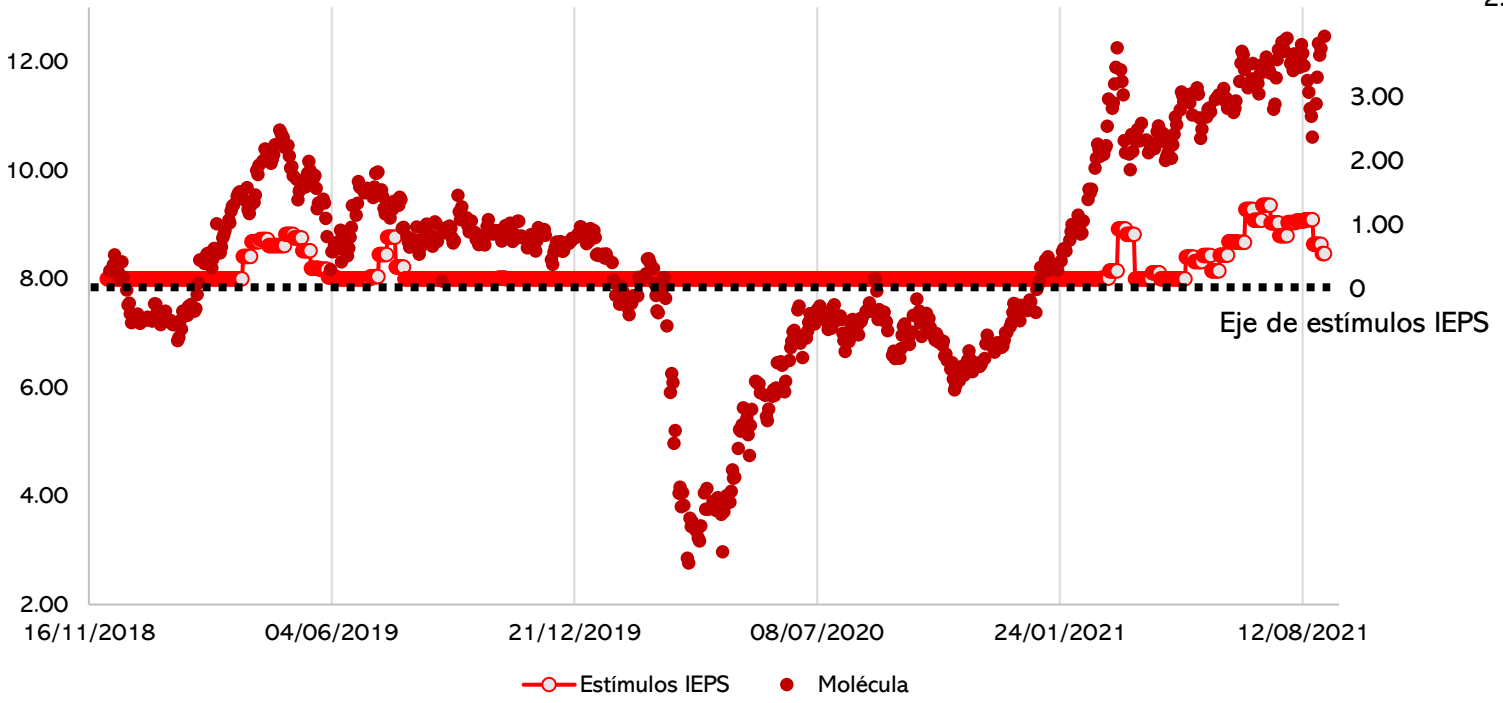
TC de 19.8878 del 6 de septiembre del 2021.
IEPS federal de 5.11 para gasolina regular.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
PREMIUM

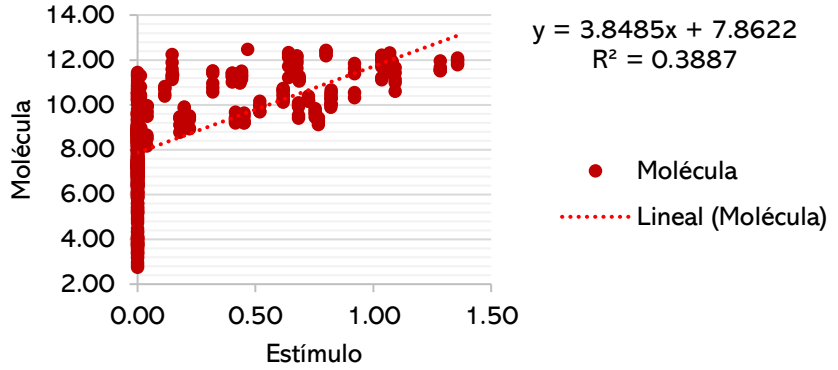
Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence

Aunque existen otros elementos en las fórmulas de la SHCP, es posible observar que los estímulos responden principalmente a los movimientos de los precios de importación:

Estímulos y precio de la molécula (premium)



Estímulos vs precio de molécula (premium)



Bajo el comportamiento observado de la SHCP, un precio de la molécula de 4.66 USD/gl estaría activando un estímulo del IEPS federal del 100%.

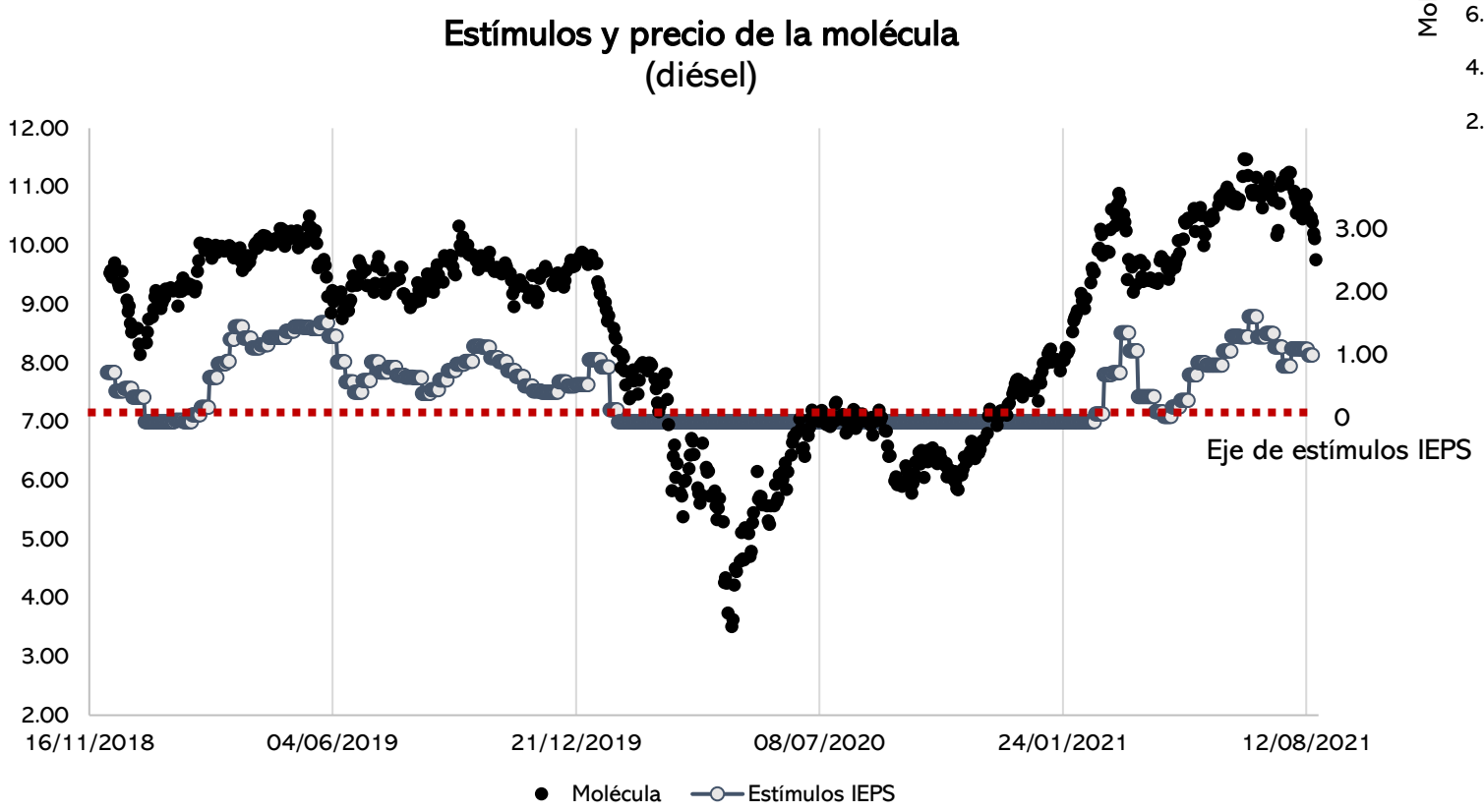
Estos valores varían diariamente en función del TC y otras variables – sólo tienen fines ilustrativos

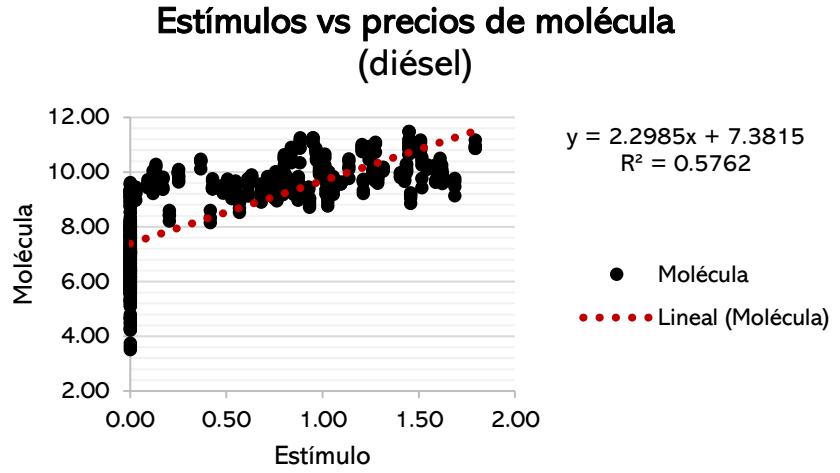
TC de 19.8878 del 6 de septiembre del 2021.
IEPS federal de 4.32 para gasolina premium.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
DIÉSEL

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

Aunque existen otros elementos en las fórmulas de la SHCP, es posible observar que los estímulos responden principalmente a los movimientos de los precios de importación:





Bajo el comportamiento observado de la SHCP, un precio de la molécula de 3.86 USD/gl estaría activando un estímulo del IEPS federal del 100%.

Estos valores varían diariamente en función del TC y otras variables – sólo tienen fines ilustrativos

TC de 19.8878 del 6 de septiembre del 2021.
IEPS federal de 5.62 para diésel.

Segunda metodología del IEPS – marzo 2019
Otras consideraciones

Todos los derechos reservados a PETRO PI Intelligence®

I.- Es de especial interés, la estimación para el caso de gasolina premium, ya que nos brinda evidencia sobre la flexibilidad que presenta el método utilizado por la SHCP para variar los montos de los estímulos, en función de factores dinámicos.

II.- En una **política de precios máximos**, se considera que las fórmulas de la SHCP serían las utilizadas para determinarlos. Una ventaja de estas fórmulas reside en que sí reflejan los movimientos en los precios internacionales, y que los estímulos determinados por éstas, han sido adecuados para mantener los precios por debajo de la inflación, brindando evidencia sobre que los precios de referencia estimados por dicha Dependencia están reflejando el comportamiento del mercado mexicano.

Una desventaja de estas fórmulas es que hay variables cuyos valores no están establecidos (o publicados), así como que no se consideró incluir la fórmula exacta para determinar el valor del estímulo, sino solamente aquéllas del precio base y del precio de referencia. Es decir, no es un conjunto de fórmulas que pueda ser replicado fehacientemente por el público en general ni que sirvan para calcular exactamente los estímulos implementados.

III.- La existencia del IEPS y los estímulos, en la práctica, generan un mercado "semi-abierto", al dotarle al gobierno un mecanismo para calibrar la influencia en los precios nacionales, de los precios internacionales.

Comentarios y preguntas:

Alejandro Montufar Helu Jiménez
amontufarhelu@petrointelligence.com

Todos los derechos reservados a PETROIntelligence