Fundación Milenio

INFORME NACIONAL DE COYUNTURA

8 de marzo de 2013 Nº 184

Los precios de exportación del gas natural

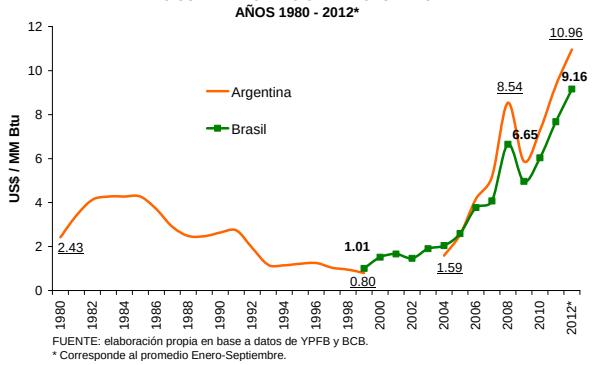
La exportación de gas natural a lo largo de las últimas décadas presentó constantes oscilaciones, con periodos más beneficiosos que otros para nuestra economía. Si bien el volumen exportado es un elemento importante, lo es también el precio y, en el caso del gas natural, más aun los últimos años.

Como se conoce, desde 1999 se exporta gas al Brasil, mediante un contrato que terminará en 2019, que significa el segundo ciclo de exportación de este recurso, considerando que en 1972 comenzó el primer ciclo de exportación dirigida hacia la Argentina que terminó en 1992. Felizmente, debido a varias extensiones se continuó exportando. El nuevo contrato firmado en octubre de 2006, permitió que las ventas a este país se amplíen en volumen. En este contexto podemos examinar el comportamiento de los precios de exportación, hacia Argentina y Brasil.

Los precios

Desde 1980 a 2012 los precios de exportación hacia Argentina, presentan dos etapas: la primera entre 1980 y 1999 con una tendencia descendente; y la segunda entre 2004 y 2012 con una fuerte tendencia al alza. En el caso de los precios de exportación al Brasil, desde 1999 hasta el 2012 igualmente se advierte un incremento constante (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1
PRECIOS DE EXPORTACIÓN DEL GAS NATURAL
AÑOS 1980 - 2012*



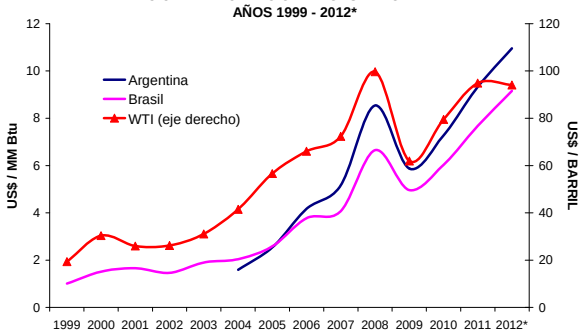
FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y BCB.
* Corresponde al promedio Enero-Septiembre.

Si bien, cuando comenzó la exportación el precio para Brasil fue de 1.01 US$/MMBtu, este fue aumentando paulatinamente, principalmente desde 2006. En promedio el año 2008 llegó a 6.65 US$/MMBtu y en 2012 a 9.16 US$/MMBtu.

En el caso argentino sucedió algo similar, aunque el incremento fue mayor. Se inició con un precio de 1.59 US$/MMBtu menor al de Brasil en 2004. Pero posteriormente aumentó hasta los 8.54 US$/MMBtu en 2008 y 10.96 US$/MMBtu en 2012, en ambos casos superando lo cobrado a Brasil.

El precio de venta de gas natural al Brasil, es determinado mediante una fórmula que contiene la variación de precios de tres fuel oils con una importancia (ponderación) diferente cada uno, que a su vez son afectados fundamentalmente por el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI). Por esta razón la cotización internacional del WTI, influencia en gran medida, la magnitud del precio de exportación de gas (ver gráfico 2).

GRÁFICO 2
PRECIO DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL Y WTI
AÑOS 1999 - 2012*

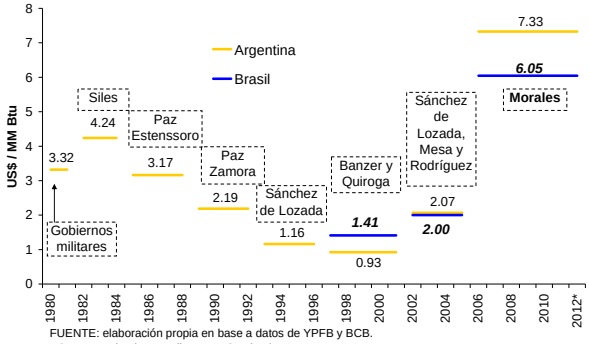


FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y BCB.
* Corresponde al promedio Enero-Septiembre.

Los precios y los periodos de gobierno

Utilizando los promedios de los precios de exportación hacia Brasil y Argentina, desde 1980, en base a los periodos presidenciales, observamos que luego de los gobiernos militares de inicios de la década de 1980, en el gobierno de Hernán Siles (1982-1985) el precio de exportación a Argentina fue en promedio 4.24 US$/MMBtu. En el primer gobierno de Sánchez de Lozada (1993-1997), se registraron los precios más bajos, precisamente cuando se ejecutaban las reformas en el sector petrolero. Luego tendieron a recuperar; no obstante, se advierte que de lejos las cotizaciones más altas se registraron en el gobierno del Presidente Evo Morales (ver gráfico 3).

GRÁFICO 3
PRECIO PROMEDIO DE EXPORTACIÓN DE GAS NATURAL POR GOBIERNOS
AÑOS 1980 - 2012*



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB y BCB.
* Corresponde al promedio Enero-Septiembre.

En el periodo de inestabilidad política que comprendió los gobiernos de Sanchez de Lozada en su segundo mandato (2002-2003), Carlos Mesa (2003-2004) y Eduardo Rodríguez (2005), la cotización mejoró levemente alcanzando en promedio alrededor de los 2 US$/MMBtu.

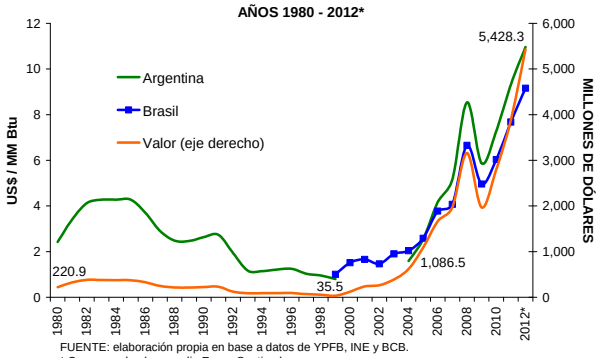
Como se comentó anteriormente en la presidencia de Morales, desde 2006 hasta 2012, los precios subieron significativamente. El precio promedio que pagó el Brasil se multiplicó por 3.0 veces respecto al precio entre 2002 y 2005. De la misma forma el precio promedio de exportación hacia la Argentina fue mayor en 3.5 veces en comparación al periodo 2002 – 2005. En promedio entre 2005 y 2012 los precios fueron superiores a los 6 US$/MMBtu y llegaron a niveles récord en la economía boliviana en gran medida gracias a las elevadas cotizaciones internacionales del petróleo.

Valor exportado

Esta favorable tendencia al alza en los precios de exportación de gas natural tanto a Brasil como Argentina, a su vez se vio reflejada en los valores de exportación, fundamentalmente a partir de 2005/2006.

El año 1980 el valor de exportación de gas natural fue de US$ 220.9 millones, posteriormente fue descendiendo hasta su nivel más bajo en 1999 cuando se registró un valor de US$ 35.5 millones (ver gráfico 4).

GRÁFICO 4
PRECIO Y VALOR EXPORTADO DE GAS NATURAL
AÑOS 1980 - 2012*



FUENTE: elaboración propia en base a datos de YPFB, INE y BCB.
* Corresponde al promedio Enero-Septiembre.

Como se puede apreciar en el gráfico, a partir de 2005 el valor de exportación de gas natural sigue la misma tendencia que el precio. En 2005 el valor fue de US$ 1,086.5 millones y en 2012 de US$ 5,428.3 millones, lo que representa un crecimiento de 399.6 por ciento en este periodo.

En 1980 el gas representaba el 21.3 por ciento de las exportaciones totales, en 1990 el 24.4 por ciento, en 1999 el 3.4 por ciento y en 2012 llegó al 46.8 por ciento.

Gran parte de los valores récord en exportación de gas natural de los últimos años se deben a un contexto internacional altamente favorable, que derivó en unos precios de exportación nunca antes registrados.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2012 Al 1 de Marzo	2013 Al 1 de Febrero	2013 Al 1 de Marzo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	6.96	6.96	6.96	0.00	0.00
Bs / Euro	9.15	9.31	8.96	(2.10)	(3.82)
Peso /US$ (CHILE)	476.27	471.44	472.96	(0.69)	0.32
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.67	2.56	2.59	(3.30)	0.86
Peso /US$(ARGENTINA)	4.35	4.98	5.05	15.91	1.30
Real /US$(BRASIL)	1.72	1.98	1.98	15.72	0.03
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	12,980.30	14,009.79	14,089.66	8.55	0.57
Euro / US$	0.75	0.74	0.77	2.14	3.97
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	108.76	97.46	90.71	(16.60)	(6.93)
Soya (US$ /TM)	357.30	423.10	429.30	20.15	1.47
Oro (US$ /O.T.)	1,721.00	1,665.00	1,570.00	(8.77)	(5.71)
Plata (US$ /O.T.)	34.56	31.43	28.01	(18.95)	(10.88)
Estaño (US$ /L.F.)	10.83	11.25	10.45	(3.50)	(7.12)
Zinc (US$ /L.F.)	0.94	0.97	0.91	(3.94)	(6.02)

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2012 Al 1 de Marzo	2013 Al 1 de Febrero	2013 Al 1 de Marzo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	12,627.6	14,017.9	14,068.2	11.4	0.4
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	27,756.9	31,909.1	31,164.6	12.3	(2.3)
Omas (Netas)	2,732.8	2,461.6	2,532.5	(7.3)	2.9
Depósitos bancarios	8,990.1	10,740.0	10,958.7	21.9	2.0
Cartera bancaria	6,970.7	8,359.5	8,419.5	20.8	0.7
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,084.5	4,723.5	4,773.8	(6.1)	1.1

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.