

www.econometrica.com.ar



*Conozca
nuestro blog!*



Econométrica S.A
economic research and forecasts

**INFORME
ECONÓMICO
ESPECIAL**

**“La Triple
Tenaza
Energética”**

por Alieto Aldo Guadagni
(economista invitado)

37

1970 - 2007

*años dedicados al Análisis
Macroeconómico*

Informe Especial N° 377
Agosto 2007

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Lavalle 465, piso 2° - (C1047AAI) Buenos Aires, Argentina

Tel.: (54-011) 4325 – 9443 o 4322 – 4668

Fax: (54-011) 4322 - 6927

E-mail: info@econometrica.com.ar

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso III Trim 2007: 0303)

Copyright © 2003

Econométrica S.A
economic research and forecasts

“La Triple Tenaza Energética”

Alieto Aldo Guadagni¹



I) La energía es crucial en nuestro superávit comercial

Uno de los pilares del proceso de recuperación de nuestra economía ha sido, hasta ahora, el mantenimiento de un alto superávit comercial que ha permitido gracias a la fuerte expansión de las exportaciones (volumen y precios) contribuir significativamente al otro superávit “gemelo” (el superávit fiscal). Pero es útil desglosar nuestro comercio exterior en dos grandes categorías: por un lado el comercio externo de bienes no energéticos (manufacturas industriales y agropecuarias y productos agrícolas y mineros) y por el otro lado el comercio exterior de bienes energéticos (petróleo y derivados, gas y electricidad). Las cifras son elocuentes ya que muestran el gran aporte que el sector energético ha venido realizando en los últimos años para fortalecer las cuentas externas.

Tabla I

Balanza Comercial (2002-2006)

(en miles de millones de dólares)

		2002	2006
Bienes no Energéticos	Exportaciones	21,1	38,8
	Importaciones	8,5	32,4
	Saldo no energético	12,6	6,4
Bienes Energéticos	Exportaciones	4,6	7,5
	Importaciones	0,5	1,7
	Saldo Energético	4,1	5,8
Saldo total		16,7	12,2
% del Saldo Total		25%	47%

Fuente: Cuadro I

En el período 2002-2006, caracterizado por un crecimiento económico “chino”, nuestro superávit comercial se mantiene robusto (con 12.200 millones de dólares en el 2006), influyendo en este resultado el comportamiento altamente positivo del superávit “energético” que trepa de 4100 millones de dólares en el 2002 a 5800 millones en el 2006, al mismo tiempo el superávit “no-energético” cae a la mitad. Esto significa que hacia el año 2006 el sector energético estaba aportando casi 50 centavos de cada dólar de superávit, cuando en el año 2002 apenas aportaba 25 centavos.

II) Se evapora el superávit “energético”?

Este año el panorama es distinto ya que el superávit “energético” registra una disminución de alrededor del 25 por ciento (considerando el primer semestre de este año con el año pasado).

¹ Economista Invitado



Tabla II

Balanza Comercial (primer semestre 2006/2007)

(en miles de millones de dólares)

		1 07	1 06	var	
				en u\$s	en %
Bienes no Energéticos	Exportaciones	21.350	17.925	3.426	19,1
	Importaciones	18.465	14.801	3.664	24,8
	Saldo no energético	2.885	3.124	-239	-7,6
Bienes Energéticos					
Bienes Energéticos	Exportaciones	3.162	3.747	-585	-15,6
	Importaciones	952	805	147	18,3
	Saldo Energético	2.210	2.942	-732	-24,9
Saldo total		5.095	6.066	-971	-16,0
% del Saldo Total		43%	48%		

Fuente: Cuadro II

Esta merma significativa en el superávit energético, a pesar que el precio del petróleo está por encima del año pasado, se debe al incremento de las importaciones (fueoil, gas-oil y electricidad) y a la fuerte reducción de los volúmenes exportados (petróleo, gas y naftas). Como el superávit “energético” cae más rápido que el “no-energético”, también se reduce el aporte relativo del comercio energético a la balanza comercial. Destaquemos que durante el mes de Junio del 2007 el superávit energético apenas contribuyó un 13 por ciento al superávit total (ver Cuadro II); esto se debe a que si comparamos Junio contra Junio (2006 y 2007) el superávit energético cae un 77 por ciento, por una merma de exportación (37%) y un aumento de importación (55%). Es probable que en los próximos meses tengamos por vez primera en los últimos 15 años déficit comercial “energético”.

III) El futuro del comercio de petróleo

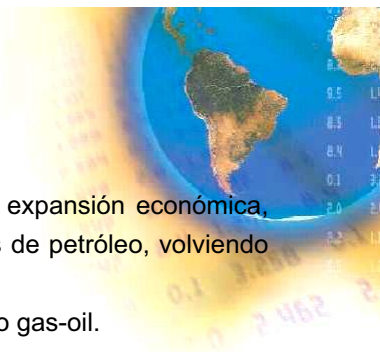
Para proyectar el futuro del comercio “energético” tenemos que prestar atención a la evolución de la producción y consumo de energía eléctrica, gas, petróleo y derivados. En este sentido es razonable esperar un aumento de las importaciones de energía eléctrica del Brasil y eventualmente Uruguay, así como un mayor nivel de importación de fueoil (para reemplazar gas natural en la generación eléctrica) y de gas-oil ya que la capacidad productiva de nuestras refinerías está superada por la demanda, incluyendo aquí el fuerte aumento de los volúmenes de cosecha y la expansión del sector automotriz.

Una actividad clave en el comercio exterior energético es la evolución de la producción de petróleo. El panorama aquí es el siguiente:

- En 1998 la producción de petróleo superaba en un 30 por ciento la producción actual
- En 1998 las exportaciones de petróleo eran en volumen casi cinco veces superior a los volúmenes actuales.
- En 1999 las reservas de petróleo eran casi un 20 por ciento superiores a las actuales.
- En 1998 cada pozo petrolero rendía un 60 por ciento más que hoy.

Informe Económico Especial N° 377

9 de Agosto de 2007



Como la producción de petróleo sigue cayendo y el consumo trepa por nuestra expansión económica, prevemos que en un plazo de entre 20/26 meses dejaremos de ser exportadores de petróleo, volviendo así a la etapa de carencia de autoabastecimiento petrolero.

Es probable entonces que importemos petróleos livianos, fuel-oil y desde ya mucho gas-oil.

IV) El futuro del comercio de gas.

Veamos ahora el área gas. Recordemos que somos país líder en el mundo en materia de “gasificación”. En el mundo el gas apenas representa un quinto del consumo total de energía, en Brasil un magro 8 por ciento, en nuestro país más de la mitad del consumo es gas. El panorama aquí es el siguiente:

- La producción de gas comenzó a declinar suavemente desde el 2004. Hoy la producción nacional está alrededor de un 3 por ciento por debajo de ese año.
- Las exportaciones alcanzaron su valor máximo en el año 2004, pero vienen cayendo desde entonces y están convergiendo a valores mínimos y a su extinción en el corto plazo.
- Las reservas de gas hoy se ubican un 43 por ciento por debajo del nivel del año 2000.
- Las proyecciones indican que en el futuro el comercio exterior de gas será altamente deficitario, por evaporación de exportaciones y aumento de importaciones, cuando Bolivia envíe los volúmenes comprometidos en el acuerdo YPFB-Enarsa del año pasado.

Como factor explicativo de esta disminución en la producción de gas y petróleo surge la sensible reducción registrada en el esfuerzo exploratorio. En el quinquenio 2001-2005 se perforaron algo menos de la mitad de los pozos exploratorios del quinquenio 1996-2000, a pesar que este quinquenio registró precios del petróleo que eran apenas un tercio del precio del quinquenio 2001-2005.

Conclusiones

- Estamos transitando aceleradamente de una etapa de nuestra actividad económica caracterizada por energía abundante, barata y exportada a otra etapa signada por la escasez, el alto costo y las importaciones. Esta es la triple tenaza energética, término con el cual encabezamos esta nota.
- Este tránsito tendrá un impacto en el nivel de precios internos de la energía. Recordemos que nuestros países vecinos (importadores de petróleo) tienen precios de sus combustibles que duplican los nuestros. Al perder el autoabastecimiento sería muy difícil divorciar nuestros precios de los externos, cosa que se logra hoy gracias a las retenciones a las exportaciones de petróleo.
- Este tránsito de la exportación a la importación afectará el proceso inflacionario y la competitividad de muchas actividades productivas. Desde ya que alzas importantes en los combustibles afectarán también los costos de la electricidad.
- Finalmente, si el sector energía que vino aportando nada menos que la mitad del superávit comercial se convierte en deficitario, habrá una merma de importancia en el superávit comercial total y también en el superávit fiscal, por la desaparición de las retenciones y los eventuales subsidios a las nuevas importaciones energéticas, si se pretende morigerar el alza de los precios internos.

Cuadro I

Balanza Comercial

(en miles de millones de dólares)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Exportaciones	21,5	21,8	21,1	24,2	28,4	33,0	38,8
Importaciones	24,2	19,5	8,5	13,3	21,4	27,1	32,4
Saldo no energético	-2,7	2,3	12,6	10,9	6,9	5,9	6,4
Exportaciones	4,9	4,8	4,6	5,4	6,2	7,1	7,5
Importaciones	1,0	0,8	0,5	0,5	1,0	1,5	1,7
Saldo Energético	3,9	3,9	4,1	4,9	5,2	5,6	5,8
Saldo total	1,2	6,3	16,7	15,7	12,1	11,5	12,2
% del Saldo Total	335%	63%	25%	31%	43%	49%	47%

Fuente: Econométrica S.A. en base a INDEC

Econométrica S.A.

economic research and forecast

Cuadro II

Evolución de la Balanza Comercial

en miles de millones de dólares

	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Jun-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	
Bienes no Energéticos																				
Exportaciones	2.518	2.456	3.048	3.185	3.587	3.130	3.175	3.607	3.440	3.554	3.528	3.594	38.823	2.822	2.992	3.544	3.722	4.242	4.028	
Importaciones	2.224	2.227	2.600	2.414	2.694	2.642	2.674	3.060	2.985	3.115	3.118	2.677	32.430	2.831	2.707	3.304	3.023	3.357	3.243	
Saldo no energético	294	230	448	771	893	488	501	547	455	439	410	917	6.393	-9	285	240	699	885	785	
Bienes Energéticos																				
Exportaciones	642	576	594	628	594	713	618	626	625	671	581	642	7.510	546	520	553	539	552	452	
Importaciones	99	100	125	133	132	217	180	223	184	139	119	79	1.729	120	83	112	115	185	337	
Saldo Energético	543	476	470	495	462	496	438	403	441	532	462	563	5.781	426	437	441	424	367	115	
Saldo total	837	706	918	1.267	1.355	984	939	950	896	971	872	1.480	12174	417	722	681	1.123	1.252	900	
% del Saldo energético	65%	67%	51%	39%	34%	50%	47%	42%	49%	55%	53%	38%	47%	102%	61%	65%	38%	29%	13%	