
recursos naturales e infraestructura

La volatilidad de los precios
del petróleo y su impacto en
América Latina

Fernando Sánchez-Albavera

Alejandro Vargas



NACIONES UNIDAS

CEPAL

División de Recursos Naturales e Infraestructura

Santiago de Chile, septiembre del 2005

Este documento fue preparado por Fernando Sánchez Albavera, Director de la División de Recursos Naturales e Infraestructura de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe y por Alejandro Vargas, Oficial de Asuntos Estadísticos de la referida División.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN impreso 1680-9017

ISSN electrónico 1680-9025

ISBN: 92-1-322766-3

LC/L.2389-P

N° de venta: S.05.II.G.132

Copyright © Naciones Unidas, septiembre del 2005. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

Resumen	7
I. Introducción	9
II. La dinámica del mercado mundial y los países de América Latina	13
A. Reservas y producción de petróleo	16
B. La volatilidad de los precios del petróleo	20
III. El mercado petrolero y los movimientos especulativos	23
IV. El comercio exterior y el impacto de las fluctuaciones de los precios	45
A. Evolución de las exportaciones de petróleo crudo y derivados	46
B. Evolución de las importaciones	50
C. Los precios y los crudos latinoamericanos	55
D. Impacto en la balanza comercial	58
E. Impacto del comercio internacional en el PIB	61
Bibliografía	65
Serie recursos naturales e infraestructura: números publicados	67

Índice de cuadros

Cuadro 1	Estructura de la industria petrolera mundial por países y regiones	18
Cuadro 2	Miles de barriles (kbbbl) de oferta de petróleo crudo	19
Cuadro 3	Reservas en millones de barriles de las principales empresas petroleras del mundo occidental	29
Cuadro 4	Saldo de la balanza comercial de petróleo crudo y sus derivados.....	46
Cuadro 5	Exportaciones de petróleo crudo y derivados como porcentaje del valor total de exportaciones.....	47
Cuadro 6	Distribución de las importaciones de petróleo crudo	48
Cuadro 7	Participación en las exportaciones latinoamericanas de gasolina para motores	48
Cuadro 8	Destino de las exportaciones de petróleo crudo y derivados.....	50
Cuadro 9	Distribución de las importaciones de petróleo crudo	51
Cuadro 10	Distribución de las importaciones de derivados del petróleo	51
Cuadro 11	Participación de las importaciones de petróleo crudo y combustibles derivados en el valor total de las importaciones naciones de cada país	52
Cuadro 12	Origen de las importaciones	53
Cuadro 13	Distribución de las importaciones de petróleo crudo	53
Cuadro 14	Distribución de las importaciones de derivados.....	54
Cuadro 15	Distribución de las importaciones de otros productos.....	54
Cuadro 16	Valores totales de distribución de las importaciones según tipo de producto	54
Cuadro 17	Simulación del impacto de las exportaciones en el producto interno bruto (PIB)	63
Cuadro 18	Simulación del impacto de las importaciones en el producto interno bruto (PIB).....	63

Índice de gráficos

Gráfico 1	Reservas, producción de crudo y refinados (porcentaje del total), en el 2003	17
Gráfico 2	Distribución de las reservas en el 2005	18
Gráfico 3	Composición de la oferta.....	19
Gráfico 4	Precio WTI, medio anual	20
Gráfico 5	Valor del barril de crudo	21
Gráfico 6	Precios de minerales (año 2000=100)	22
Gráfico 7	Distribución del destino de las exportaciones de petróleo crudo	49
Gráfico 8	Distribución del destino de las exportaciones de derivados.....	49
Gráfico 9	Distribución regional de origen de las importaciones de crudo.	52
Gráfico 10	Proyección de los saldos en la balanza comercial del petróleo y sus derivados	58
Gráfico 11	Balanza comercial de petróleo crudo	59
Gráfico 12	Balanza comercial de derivados del petróleo	60
Gráfico 13	Exportaciones de crudo	61
Gráfico 14	Proyección de la participación de las importaciones de petróleo crudo sobre el producto interno bruto (PIB)	62
Gráfico 19	Exportaciones de crudo, porcentaje PIB	61
Gráfico 20	Importadores netos. Importaciones de crudo y derivados	63
Gráfico 21	Exportadores netos. Importación de crudo y derivados	64

Índice de recuadros

Recuadro 1	Impacto del incremento de los precios del petróleo en las economías del euro.....	25
Recuadro 2	El problema de la medición de las reservas petroleras.....	29
Recuadro 3	Del mar Caspio al Mar Mediterráneo: la seguridad del abastecimiento petrolero	37
Recuadro 4	La primera bolsa de contratos de futuro del Medio Oriente	38
Recuadro 5	Los crudos y los márgenes de rentabilidad de la refinación	40
Recuadro 6	El intercambio petrolero de Brasil con Nigeria y Angola.....	56

Resumen

El objetivo de este trabajo es analizar el impacto de la volatilidad de los precios del petróleo en los países de América Latina. Para estos efectos se incluye a los principales países que, de acuerdo a las cifras del Banco de Datos de Comercio Exterior de la CEPAL (BADECEL) calificaban, hasta el 2004, como exportadores (Argentina, Colombia, Ecuador, México y Venezuela) e importadores (Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay) netos, según el saldo de su balanza comercial.

Para estos efectos, en este estudio se examina, en primer lugar, la situación y dinámica del mercado mundial y el papel que los referidos países de la región tienen en él, para investigar posteriormente los factores que explican la volatilidad de los precios del crudo, durante el primer semestre del 2005. Luego se analiza el comercio exterior de los mencionados países y el impacto que podrían tener los precios del petróleo en la balanza comercial y su significación dentro del PIB, considerando la posibilidad de que los precios promedio, durante el 2005, sean de 40 ó 60 dólares. De acuerdo a lo observado, durante lo que va del año, todo parecería indicar que el promedio anual de los precios podrían estar dentro de dicho rango. Se trata de una investigación preliminar, que requiere todavía de algunos ajustes estadísticos, dada la variedad de transacciones, tanto de importación como de exportación, que realizan los países de la región.

I. Introducción

Desde el 2004 y durante lo que va de este año, los elevados precios del petróleo han vuelto a ser objeto de especial atención por el impacto que generan en el comportamiento de la economía mundial.

Por diversos factores que se analizan en este trabajo, los precios han venido mostrando una acentuada tendencia alcista, desde el último trimestre del año pasado, que superó la marca de los 60 dólares al concluir el mes de agosto de 2005. El salto experimentado en términos nominales es considerable si se toma como referencia que los precios promedio anuales del barril que estaba en unos 26 dólares en los primeros años de este milenio. Si se cambia la referencia, como se verá más adelante, los precios en términos reales o medidos con una pauta diferente al dólar, no reflejan un impulso tan elevado. Ello tiene que ver con la devaluación del dólar que también estimula a los especuladores a buscar coberturas en los mercados de futuros ligados al petróleo.

Todo indica, hasta el momento, que la OPEP no estaría en condiciones de frenar la carrera alcista que se viene observando. Además algunos factores geopolíticos, problemas climáticos y estacionales han afectado el comportamiento del mercado así como otros vinculados con la capacidad de las refinerías para atender el crecimiento de la demanda en los Estados Unidos. Sin embargo, la atención se concentra en las expectativas de crecimiento de la economía de la República Popular China. No debería olvidarse que dicho país dio cuenta del 32% del incremento de la demanda mundial de petróleo en el 2004.

La acelerada expansión de su PIB y su creciente participación en el comercio internacional, ilustra cambios importantes en la economía mundial causados, también, por casos similares de otros países asiáticos de gran peso demográfico (India, p.e.). Ello implica que más de un tercio de la población mundial está incrementando, cada año, la demanda de energía para la industria, el transporte, la regulación de temperatura de sus residencias, etc. Lo mismo puede decirse de la demanda de otros insumos basados en recursos naturales que experimentan un acelerado crecimiento como es el caso de los minerales.

Esos cambios en la estructura de la economía mundial, que causan un incremento en la demanda del petróleo, tienen efectos visibles en los mercados mundiales de otros productos básicos (producto básico) que constituyen exportaciones tradicionales de países latinoamericanos.

Si bien podría decirse que la Cumbre de Bonn (junio 2004), sobre energías renovables, marca el inicio de un camino hacia una nueva civilización energética queda mucho trecho por recorrer. La prospectiva indica que las fuentes más importantes de energía continuarán siendo el petróleo y el gas natural. Se requeriría de un ajuste muy fuerte al alza de los precios de estos energéticos para que se reduzca el plazo de entrada de fuentes alternativas como la combustión de hidrógeno, la expansión de las usinas de energía atómica, eólica, geotérmica etc. Sin embargo, los plazos pueden acortarse si es que empiezan a incluirse en los precios de los combustibles, actualmente en uso, las externalidades negativas sobre el medioambiente.

Existe preocupación respecto del impacto de los precios del petróleo sobre la economía mundial. En su informe anual el Banco Mundial señaló que la economía mundial había crecido 3,8% en 2004, precisando que se trataba de la mayor tasa en los últimos cuatro años pero pronosticó solamente un 3,1% para este año, coincidiendo con las proyecciones de la CEPAL. Un buen número de países de América Latina se encuentra en un ciclo de precios favorables, con términos de intercambio que han mejorado sustantivamente en lo que va del año. Sin embargo, el impacto sobre la balanza de pagos de otro buen número de países importadores de petróleo han inducido a ser menos optimistas respecto al crecimiento de la región durante este año. Así el Banco Mundial y la CEPAL estiman que no se sostendría la tasa cercana al 6% que se obtuvo en el 2004, estimándose que la región podría tener durante este año un crecimiento promedio ligeramente superior al 4% e inclusive se proyecta un crecimiento inferior al 4% para el 2006.

Los argumentos respecto de la desaceleración del crecimiento mundial son muy diversos. Además de las presiones inflacionarias de los precios del petróleo, se pone énfasis en el alza de las tasas de interés de Estados Unidos y en la depreciación del dólar. A esto se agrega el ajuste fiscal que requiere dicho país y la necesidad de reducir su déficit comercial. Por su lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha venido insistiendo en que la tendencia a un alza sostenida de los precios de las materias primas y particularmente del petróleo siguen siendo un riesgo para los mercados financieros. Asimismo, el Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), Alan Greenspan, afirmó que las variaciones experimentadas por el precio de barril de crudo, en los últimos meses, estaban ejerciendo una presión sobre los mercados "como no se había experimentado durante una generación".¹ No obstante, muchos trabajos dan más importancia a los efectos que podría tener un ajuste para reducir el déficit comercial de Estados Unidos. Una fuerte devaluación del dólar afectaría la confianza de los inversionistas, lo que induciría a elevar las tasas de interés mientras que en el intermedio se buscaría un mayor refugio en operaciones especulativas en los mercados de futuro del petróleo y metales preciosos como el oro.

Este trabajo constituye una simple aproximación para observar los efectos que podría tener la tendencia alcista de los precios del petróleo en algunas economías de la región. Las dificultades estadísticas han obligado a realizar muchas estimaciones por lo que los resultados son básicamente

¹ Alza del crudo afectará crecimiento mundial: autoridades económicas pidieron mantener bajo control precio del petróleo. El Mercurio, Santiago, Chile, 7 de abril de 2005.

referenciales sobre los efectos que podrían presentarse. Se requiere avanzar más en la depuración de las estadísticas y ajustar la metodología de cálculo para acercarse a la realidad.

El trabajo se inicia con un análisis de la significación de los países de la región dentro del mercado mundial de petróleo, luego se analiza su desempeño detallando los principales factores que han influido en el comportamiento de los precios, para concluir con un análisis del comercio exterior y de su impacto sobre algunas economías de la región que son catalogadas en dos grupos: exportadores e importadores netos. Con este propósito se hacen dos simulaciones de precios para observar los eventuales efectos sobre el PIB. Se trata de un trabajo preliminar que, como se ha mencionado, constituye un primer ensayo analítico.

II. La dinámica del mercado mundial y los países de América Latina

El petróleo es un “**producto básico**” o “*commodity*”², lo que significa que como bien transable internacionalmente las pautas de contratación comercial corresponden a usos y costumbres incorporados a una institucionalidad internacional que define la naturaleza de los contratos, las cotizaciones de referencia y las calidades del producto que son reconocidas por todos los actores del mercado. Se trata además de un *producto básico* de uso extendido a nivel mundial que es parte sustantiva del desarrollo productivo y por ende del bienestar que disfruta la humanidad. Como cualquier recurso que debe ser extraído del patrimonio natural, su disponibilidad no es uniforme en el mundo, lo que da origen a una complementariedad entre los que disponen de reservas que exceden los requerimientos de su mercado interno y otros que experimentan un mayor desarrollo productivo y que requieren de energía para mantener en operación las actividades que ya están en funcionamiento y sobre todo para continuar creciendo. Siendo un insumo del proceso productivo debe precisarse también que los consumidores deberían adoptar modalidades de consumo que propendan a un uso eficiente para reducir costos y aumentar la competitividad de las empresas o el bienestar de quienes lo consumen de acuerdo a su modo y calidad de vida. Pero no sólo eso. Se trata de un recurso cuyo uso genera externalidades negativas sobre el entorno natural, no solamente por las emisiones contaminantes, propias de

² En adelante nos referiremos a productos básicos para denominar a los productos que habitualmente son denominados “*commodity*”.

éste tipo de energía, sino también por el impacto que tiene sobre el territorio en que se realizan las explotaciones e inclusive por los eventuales impactos que sus medios de transporte pueden general en el mar (derrames de tanqueros) o en la tierra (ruptura de oleoductos).

Se trata de un recurso crítico y directamente vinculado al nivel del desarrollo productivo alcanzado. Energía e industrialización van de la mano. A mayor industrialización mayor consumo de energía pero esta consideración implica también, desde la perspectiva del desarrollo sostenible, mayor productividad en el uso de la energía, lo que significa menor intensidad de consumo por unidad de producto generado y mitigación de las externalidades negativas. A todo lo anterior se agrega además, su carácter de recurso agotable y por ende no renovable.

Se trata por tanto de un **“producto básico”** estratégico que esta sujeto a la eventual volatilidad del crecimiento de la economía mundial pero también a diversos fenómenos geopolíticos, que guardan relación con factores tales como los siguientes: ubicación geográfica y nivel de las reservas existentes; características de los países que las poseen o las demandan en mayor dimensión; costo y acceso a las fuentes de explotación y características de las rutas y tipo de tráfico internacional que deben realizarse para extraer el recurso y abastecer la demanda. Asimismo, su carácter lo convierte en un producto que es objeto de almacenamiento y de stocks estratégicos para asegurar el abastecimiento futuro. De allí que los agentes del mercado esten muy atentos a las variaciones de los inventarios en manos de los consumidores y de cualquier acontecimiento que pudiera alterar el normal cumplimiento de los contratos pactados.

Sin duda las fluctuaciones de sus precios se ven afectados por una gran cantidad de factores. Algunos pueden ser previsibles como los que tienen relación con el nivel de reservas probadas y la capacidad de explotación y el nivel esperado de la demanda, pero pueden ocurrir acontecimientos geopolíticos que podrían alterar abruptamente estas predicciones. Es importante señalar además, que siendo un **“producto básico”** que se transa en mercados de futuro, es objeto de movimientos financieros para ganar o preservar valor y por tanto puede ser motivo de especulación, provocada explícitamente o derivada de acontecimientos inesperados o de situaciones de conflicto latente que al incubarse provocan nerviosismo en los agentes que operan en los mercados bursátiles.

Las variaciones en sus precios tienen un impacto muy significativo y pueden alterar, si la volatilidad es muy grande, cualquier predicción sobre el comportamiento de la economía mundial.

Precisando las cuestiones planteadas conviene indicar en primer lugar que se trata de una industria en permanente movimiento, desde diferentes perspectivas. Por un lado, los actores están identificando la localización de las reservas y su caracter comercial, de acuerdo a las condiciones del mercado. Se realiza una actividad exploratoria de alcance mundial ya que lo que define la oportunidad de la explotación es la dimensión de las reservas, las facilidades de acceso y los costos de explotación.

De allí que los grandes consumidores, los países desarrollados, hayan motivado el crecimiento, desde el siglo XIX, de empresas de dimensión mundial que buscan optimizar la relación riesgo/retorno de sus inversiones. Como se ha mencionado las reservas están distribuidas de manera desigual en el mundo, lo que hace codiciar las fuentes de abastecimiento pero también adoptar medidas para darles seguridad, para que su eventual interrupción no frene el crecimiento y por ende el bienestar. Exploración y comercio mundial son pues muy intensos, así como crecimiento y consumo de petróleo guardan una correlación muy estrecha.

Para este tipo de civilización energética, en que el petróleo sigue vislumbrándose como la principal fuente de energía, existe un claro desafío: hay que explorar constantemente, mejorar las técnicas para identificar geológicamente dónde están los mejores depósitos y sobre todo hay que crear las condiciones para que el futuro abastecimiento no se vea afectado. Interesa consecuentemente, en qué condiciones los países que detentan las reservas están dispuestos a

admitir su permanente búsqueda y de otro lado, una vez descubiertas y requeridas por el mercado mundial, cómo quieren definir el reparto de los beneficios.

La historia del petróleo es, en realidad, el relato de un conflicto siempre presente, que estalla bajo diferentes circunstancias pero que tiene como explicación por un lado, la urgente necesidad del abastecimiento al costo más bajo posible y de otro, la percepción de quienes tienen los recursos de que son víctimas de un reparto no equitativo de los beneficios de la explotación. Este sentimiento tiene raíces coloniales y es muy difícil de superar. Además las diferencias en el índice de desarrollo humano mundial revelan que la diversidad de países que no tienen mayoritariamente las reservas pero que lo consumen intensamente, disfrutan de una calidad de vida superior de quienes las disponen.

Más allá del conflicto, que algunos autores han dado en denominar la “guerra por los recursos naturales”, están en cuestión también, la proporción de la renta petrolera que queda en manos del dueño de las reservas y el tipo de uso que se le otorga, que otros han interpelado por su carácter rentista o han definido como “la maldición de los recursos naturales”. En el mercado petrolero hay siempre ganadores y perdedores pero también algunos que ganan más entre los ganadores y algunos que pierden más entre los perdedores. Las correlaciones de causa-efecto son múltiples cuando se habla del reparto de la renta de los recursos naturales y pueden ser objeto por ende de un sinnúmero de interpretaciones. La más extendida, aunque no siempre explicada correctamente, es que quienes disponen de grandes reservas petroleras son también depositarios de grandes niveles de extrema pobreza. Se trata del reparto de los beneficios pero también del uso de la renta.

En la dinámica geopolítica en que están inmersas estas cuestiones se entrecruzan los intereses de los estados, las empresas públicas, las empresas transnacionales. Todos estos actores se pueden ver convulsionados por las acciones de los comerciantes intermediarios, especuladores y por conflictos de diferente índole (bélicos, sociales, religiosos etc).

Después de la segunda guerra mundial y en algunos países antes, empiezan a organizarse empresas públicas que han tenido un significativo desarrollo desde entonces. Hoy en día en la oferta de petróleo existen empresas públicas tan importantes y de gran dimensión como Saudi-Aramco de Arabia Saudita, NIOC de Irán, KPC de Kuwait, ADNOC de los Emiratos Arabes Unidos, NOC de Libia, NNPC de Nigeria, PDVSA de Venezuela, Pemex de México, que se estima representan el 80% de las reservas mundiales de petróleo; a las que se suma la renovada PETROBRAS que está llevando al autoabastecimiento al Brasil.

Las transnacionales petroleras son todas ellas de larga data pero ahora hay una nueva concentración en la que destacan empresas europeas (British Petroleum, Shell, Total, REPSOL, que están más ligadas a los países de América Latina y por otro lado empresas de los estados Unidos que se encuentran entre las más grandes del mundo como MOBIL OIL, EXXON, texaco, Amoco y otras. Sin embargo, estas empresas que son las que tienen una participación muy significativa en la refinación y el comercio mundiales, no controlan, como se ha mencionado, las reservas mundiales. Estas tienen que negociar y establecer contratos de operación o asociaciones estratégicas o de riesgo compartido con los estados y/o las empresas públicas de los países que disponen de las mayores reservas.

Por otro lado, desde los setenta se consolidó la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que es otro actor muy relevante del mercado aunque con altibajos en el tiempo pero que hoy en día está marcando la pauta de muchos de los acontecimientos del mercado. Por el lado de los países de la OCDE son muy relevantes siempre los pronunciamientos de la Agencia Internacional de la Energía, cuyos pronósticos sobre la oferta y la demanda mundiales suelen impactar el comportamiento de las cotizaciones mundiales de referencia. A estas se suman, sin duda, los departamentos de energía de los países desarrollados, particularmente el de los Estados Unidos de América.

Son muy relevantes también las políticas y mecanismos de manejo de los inventarios estratégicos, tanto en la Unión Europea como en los Estados Unidos y, como fenómeno más ligado a los últimos dos decenios, el crecimiento del consumo de los países de nueva industrialización y un inmeso mercado ávido de energía que ha trastocado todos los pronósticos de sostenibilidad del mercado mundial, como es la República Popular China. Se afirma que si ésta alcanzara, en dos o tres decenios más, un nivel de ingreso per-cápita similar al de los Estados Unidos y bajo sus pautas de consumo o modo de vida, el mundo entraría en un colapso ecológico.

Todos estos factores están siempre presentes y dan cuenta, como dicen los analistas de riesgo, de los factores que explican el “nerviosismo” de los mercados. De manera muy simple todos los factores y actores mencionados, en esta introducción explicativa al comportamiento del mercado petrolero, que se analizará posteriormente, interactúan entre sí en el marco de dos grandes bloques. Por un lado, un supuesto mercado de competencia para crudos como el West Texas Intermediate (WTI), Brent o Dubai, en el que hay muchas transacciones intra-firma; y de otro, un “bloque administrado”, que son los ofertantes de la OPEP, que tienen muchas diferencias entre sí y que no siempre siguen los compromisos que asumen comunitariamente y en los que algunos de ellos son más proclives a los efectos de los factores geopolíticos. La acción de la OPEP se ve limitada por sus diferencias internas y también por la competencia de las reservas, capacidades de producción y costos de otros ofertantes que no forman parte de este bloque.

En este capítulo nos interesa precisar que papel juegan los países de la región, considerados en el estudio, como productores y consumidores de petróleo y sus derivados, en un mercado tan complejo como el que se ha tratado de describir de manera sucinta en las líneas anteriores y que es, desde sus orígenes un producto global que está vinculado a una etapa de la civilización energética de la humanidad, que ha marcado el rumbo de la Revolución Industrial y que ha estado muy ligada al avance de la “creación-destructiva” de la que nos hablaba Shumpeter, en lo que al uso eficiente de la energía se refiere.

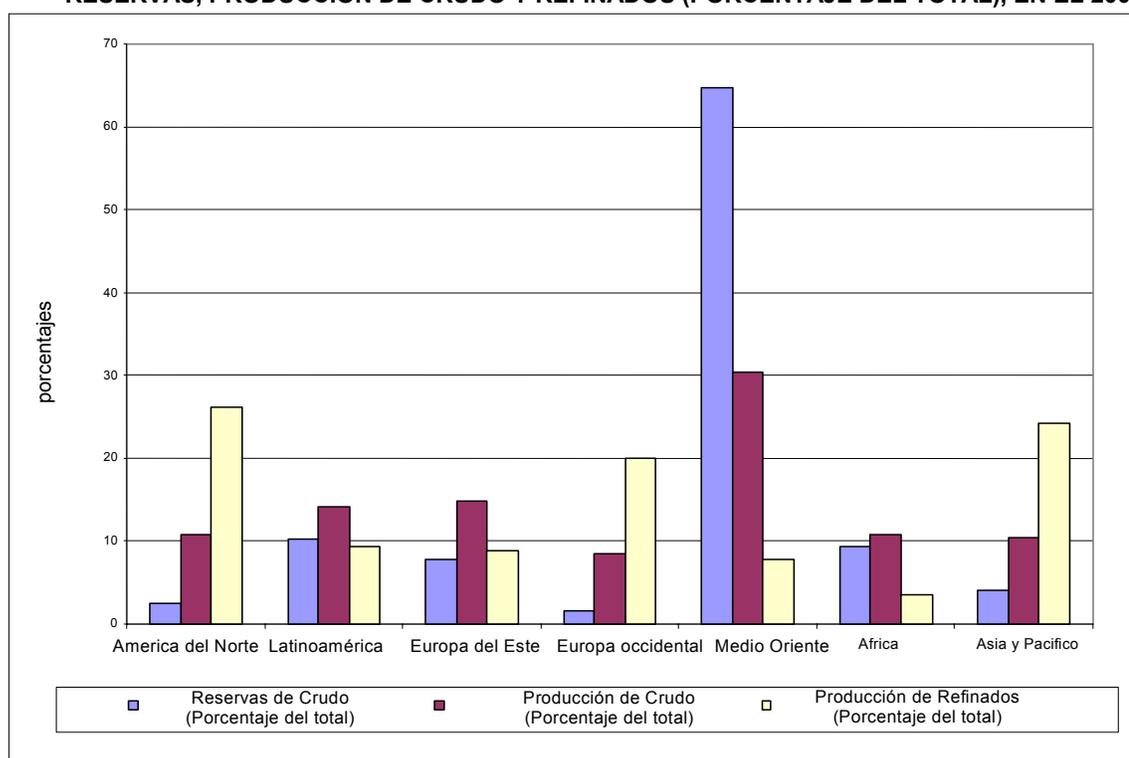
A. Reservas y producción de petróleo

Si bien las reservas de petróleo crudo de los países considerados en este análisis –que excluyen centroamérica y el Caribe– no dejan de ser significativas, se encuentran fuertemente concentradas, particularmente en Venezuela. Las magnitudes relativas de los países incluidos en este trabajo, se encuentran muy por debajo de los países del Medio Oriente, debiéndose también destacar que su contribución a la capacidad de refinación mundial es reducida aunque este fenómeno se observa igualmente en los países del Medio Oriente.

El consumo de petróleo refinado tiene estrecha relación con las dimensiones de los parques industriales y de transporte así como con la cantidad y magnitud del ingreso de la población. Por ello, la mayor capacidad de refinación se encuentra en los países de América del Norte, Europa Occidental y Asia (ver gráfico 1).

La región da cuenta solamente del 10% de las reservas mundiales de petróleo mientras que Venezuela por sí sola representa casi el 7% por lo que su papel dentro de ella es fundamental para la seguridad del abastecimiento.

Gráfico 1

RESERVAS, PRODUCCIÓN DE CRUDO Y REFINADOS (PORCENTAJE DEL TOTAL), EN EL 2003

Fuente: Elaborado en base a cifras de la OPEP.

En este contexto, la región sólo aporta con el 14% de la producción mundial de crudo, siendo en este sentido la explotación más intensiva, con respecto a las reservas en México, que participa con el 5% de la oferta mundial, mientras que Venezuela contribuye sólo con el 4%.

Si bien el potencial de Brasil está aumentando, su tamaño y su crecimiento muestran un alto consumo creciente. Esto se expresa en su capacidad de refinación que junto con México, representan un poco más del 4% de la capacidad instalada de la región.

En concordancia con la magnitud de las economías de los países de ALADI, su participación en el consumo mundial de refinados alcanza a un poco más del 8%, proporción que es ligeramente superior a la de los países de Europa del Este y más de tres veces menor que la que registran los países de Asia Pacífico, que dan cuenta del 28% del consumo mundial. Cabe destacar que el consumo de estos países ya es superior al de Europa Occidental que es cercano al 19% y todo hace suponer que si el ritmo de crecimiento de la China se mantiene a los niveles actuales en algunos años la región de Asia Pacífico deberá estar consumiendo una proporción cercana o igual al 30% que tiene América del Norte.

Cuadro 1

ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA PETROLERA MUNDIAL POR PAÍSES Y REGIONES

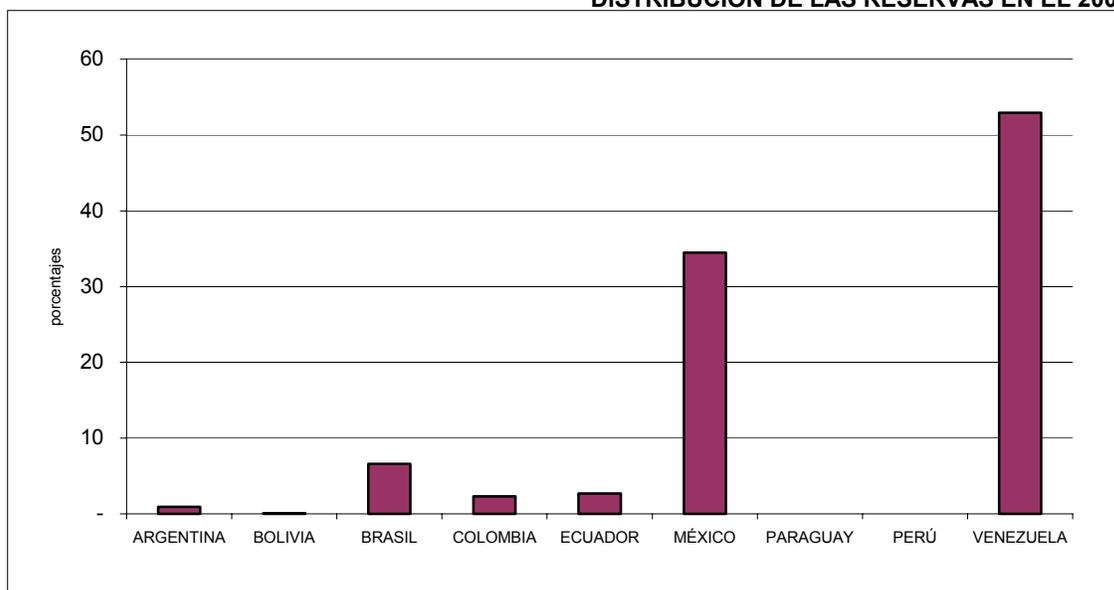
Año 2003	Reservas de crudo (porcentaje del total)	Producción de crudo (porcentaje del total)	Capacidad de refinado (porcentaje del total)	Producción de refinados (porcentaje del total)	Consumo de refinados (porcentaje del total)
América del Norte	2,4	10,7	22,8	26,2	29,8
Latinoamérica	10,2	14,2	9,9	9,4	8,3
Argentina	0,3	1,1	0,8	0,9	0,5
Brasil	0,9	2,2	2,3	2,8	2,4
Colombia	0,1	0,8	0,3	-	0,3
Ecuador	0,4	0,6	-	-	0,2
México	1,4	5,0	2,1	1,8	2,7
Antillas Holandesas	-	-	0,4	-	-
Trinidad y Tabago	-	0,2	0,2	-	-
Venezuela	6,8	3,9	1,2	1,4	0,5
Islas Vírgenes	-	-	0,6	0,6	-
Otros	0,3	0,3	1,2	2,0	-
Europa del Este	7,8	14,8	12,3	8,8	6,8
Europa occidental	1,6	8,4	18,5	20,0	18,6
Medio Oriente	64,7	30,5	7,8	7,8	5,6
África	9,3	10,8	4,0	3,6	3,2
Asia y Pacífico	4,0	10,5	24,6	24,2	27,8
TOTAL MUNDIAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: OPEP, Boletín Estadístico Anual, 2003.

Un ejercicio realizado por OLADE para proyectar la distribución de las reservas (gráfico 2) y la oferta de los países de la región (cuadro 2) hacia el 2005, muestra que las tendencias señaladas no tienen mayor variación. Venezuela y México concentran las reservas disponibles pero debe advertirse sobre el crecimiento de las reservas de Brasil.

Gráfico 2

DISTRIBUCIÓN DE LAS RESERVAS EN EL 2005



Fuente: Elaborado en base a cifras de OLADE.

Cuadro 2

MILES DE BARRILES (KBBL) DE OFERTA DE PETRÓLEO CRUDO

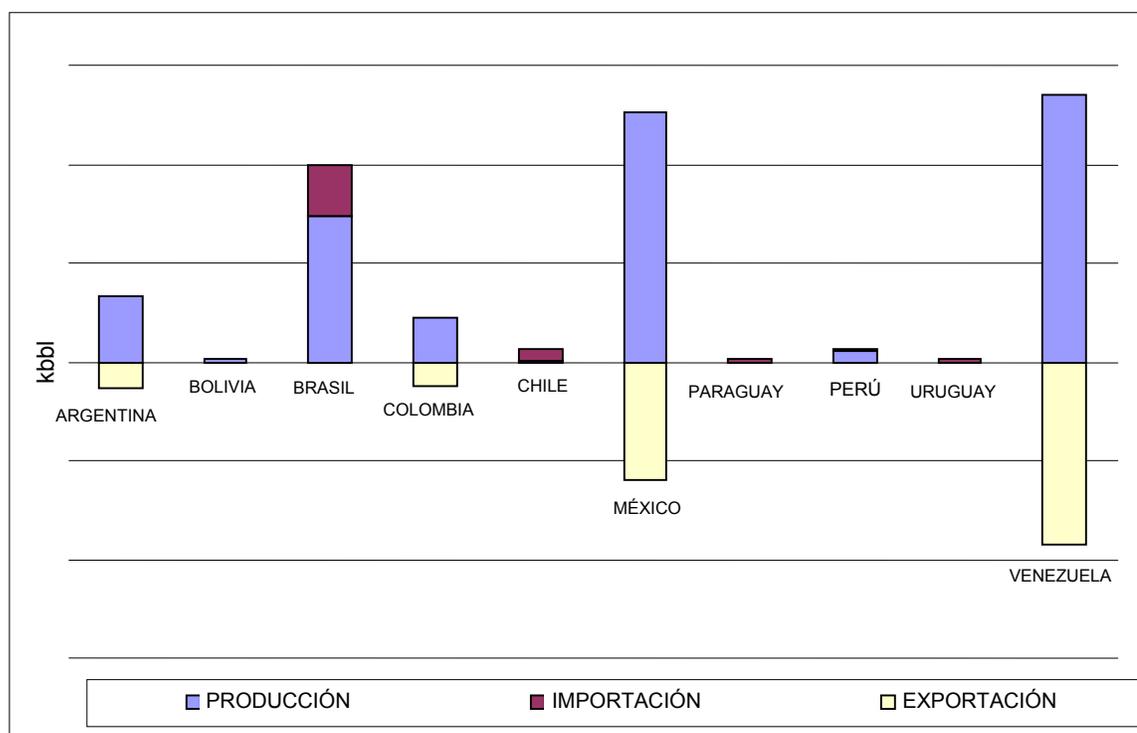
2005 PAIS	PRODUCCIÓN	IMPORTACIÓN	EXPORTACIÓN	OFERTA
ARGENTINA	328 763	-	130 469	198 294
BOLIVIA	14 038	-	199	13 839
BRASIL	737 523	253 102	-	990 624
COLOMBIA	227 722	-	127 396	127 396
CHILE	3 556	64 228	-	67 784
MÉXICO	1 264 510	-	596 668	667 842
PARAGUAY	-	10 413	-	-
PERÚ	51 927	14 034	-	-
URUGUAY	-	14 681	-	-
VENEZUELA	1 347 363	-	925 013	422 350

Fuente: OLADE.

Esto se ilustra en el gráfico 3.

Gráfico 3

COMPOSICIÓN DE LA OFERTA



Fuente: Elaborado en base a cifras de OLADE.

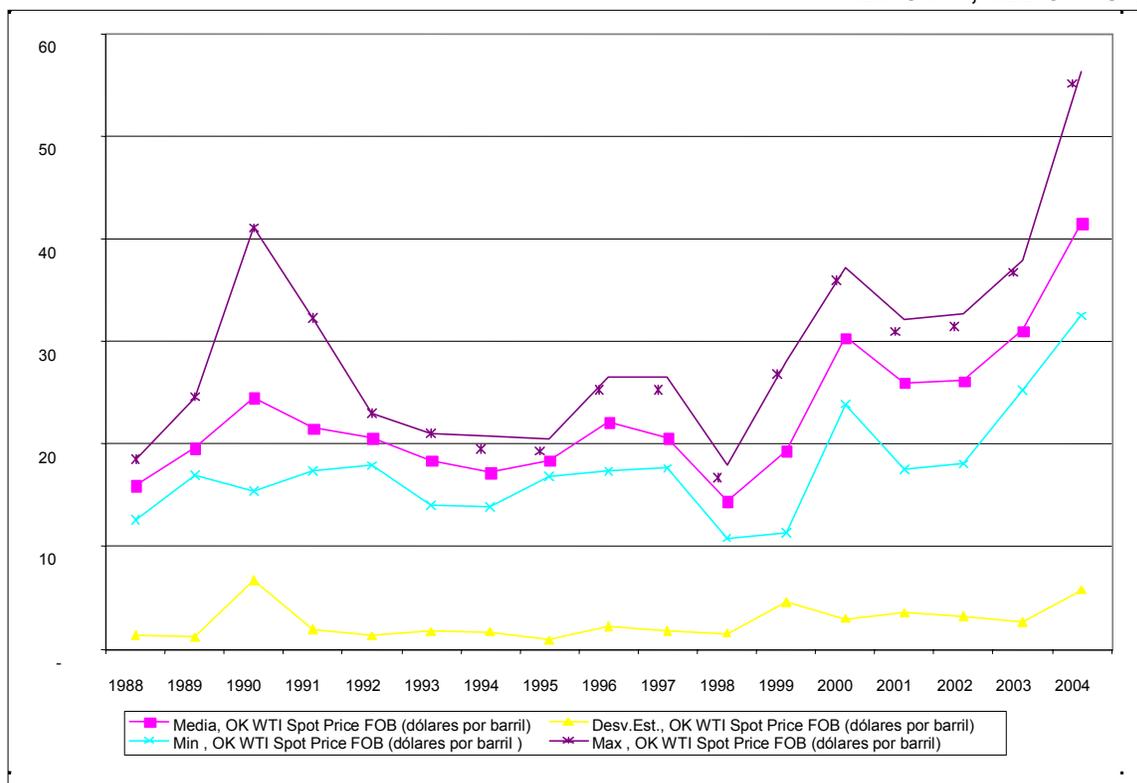
En general, la estructura del comercio revela que Brasil es el principal importador, mientras que Venezuela y México son los mayores exportadores. En la región se expresa, al igual que lo que ocurre en otras áreas geográficas del mundo, que quienes refinan y consumen más petróleo no son necesariamente los que cuentan con las mayores reservas.

B. La volatilidad de los precios del petróleo

La volatilidad del precio del petróleo en las últimas décadas se ha colocado en el primer plano de los asuntos financieros. Puede observarse, por ejemplo en base a las medias, máximos y mínimos anuales tal como pueden verse en el gráfico 4, que el ascenso de los precios en dólares del petróleo en los últimos años es acompañado por un crecimiento en la volatilidad, medida a través de la desviación estandar, lo que alimenta la incertidumbre en la toma de decisiones económicas.

Dicho gráfico da un panorama sobre el crecimiento y las oscilaciones de los precios del petróleo en dólares corrientes. Se puede observar que el precio medio toma un importante ascenso en los últimos dos años y que el 2004 ha registrado notorias oscilaciones. Esta volatilidad mantuvo tensos los nervios de los especuladores en los mercados de otros productos básicos y de activos financieros. De allí que resulte interesante observar las fluctuaciones que experimenta la cotización del crudo frente a otros patrones de referencia.

Gráfico 4
PRECIO WTI, MEDIO ANUAL

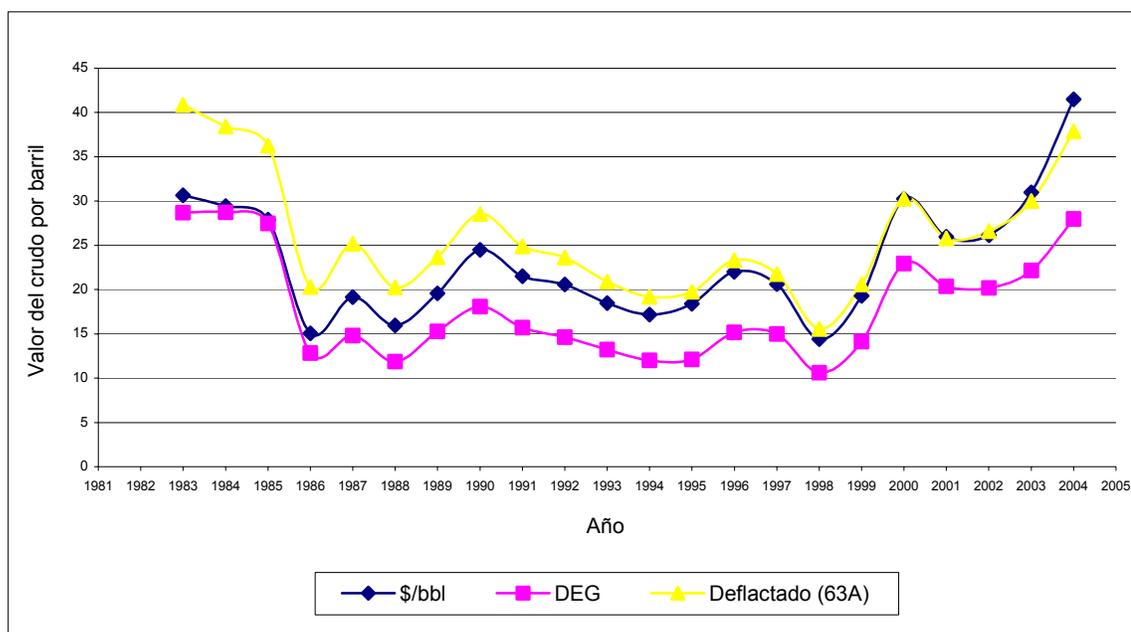


Fuente: Elaborado en base a cifras de la Agencia Internacional de Energía.

El primer importador mundial de petróleo crudo, Estados Unidos de América, tiene un saldo negativo (creciente, en valor absoluto) importante en su balanza comercial desde comienzos del milenio que alcanzó a unos 618.000 millones de dólares en 2004, es decir, un 5,3 del PNB. Este fenómeno aparece asociado a un importante déficit fiscal desde la recesión del 2001, más tarde reforzado por los recortes de impuestos y el incremento de los gastos en defensa y seguridad interior. Este déficit alcanzó en 2004 a unos 412.000 millones de dólares, equivalentes al 3,5% del Producto Nacional bruto (PNB).

En este contexto, se debilita la moneda norteamericana y conviene considerar el incremento del valor del petróleo con otros instrumentos de medida.

Gráfico 5
VALOR DEL BARRIL DE CRUDO



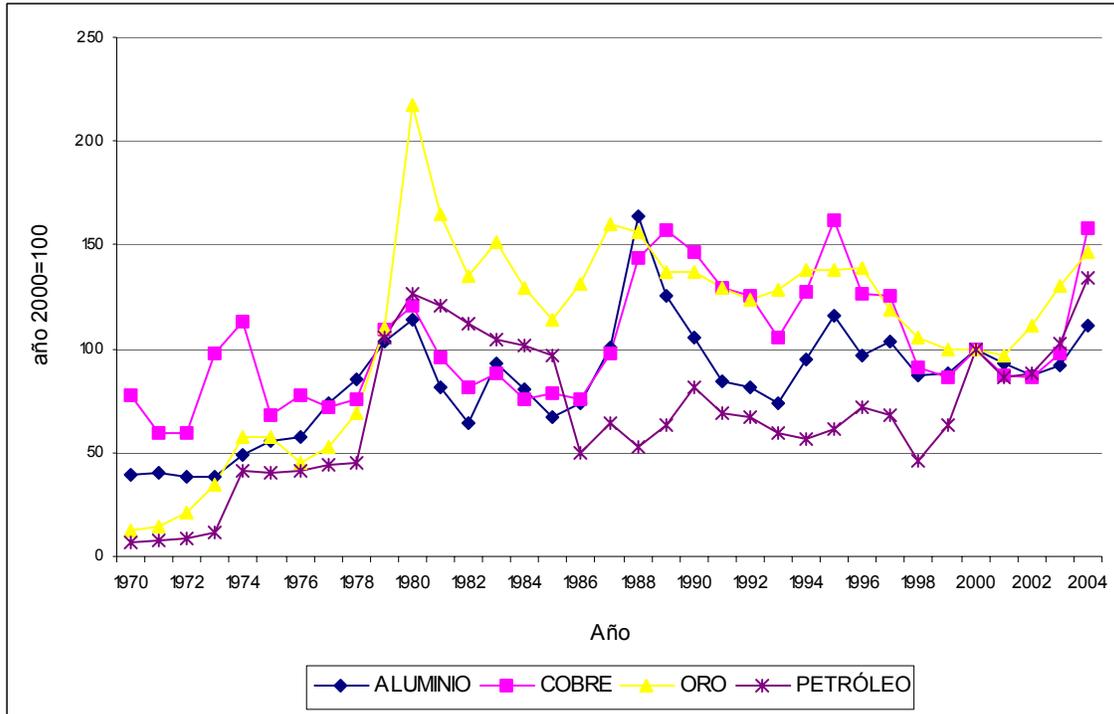
Fuente: Elaborado sobre la base de datos del FMI.

En el gráfico 5, elaborado en base a datos publicados por el FMI en sus “Estadísticas Financieras Internacionales” (EFI) puede verse que el pico alcanzado por los precios en dólares corrientes en 2004 (dólares por barril) no es tan elevado respecto a los precios de los años 80 si los medimos en Derechos Especiales de Giro (DEG) o si los deflactamos en base a un índice de precios de productor.³ Es decir, en el caso de los DEG se consideran otras monedas, además del dólar, con sus correspondientes ponderaciones y, en el otro, los precios son constantes del año 2000, en Estados Unidos. Este ejercicio revela que los precios del petróleo crudo, medidos con esas herramientas, no alcanzan todavía su tope histórico.

Ahora bien, si lo comparamos con otros productos básicos, (minerales p.e) el incremento del precio del petróleo, no muestra un comportamiento especial. En general podría afirmarse que el alza en el precio de los “**producto básicos**” se ve influida por la expansión de la demanda y la correspondiente reducción de los inventarios, aunque debe destacarse que estos fenómenos de la economía real coinciden con factores de especulación financiera, que alimentan la volatilidad debido a la devaluación del dólar.

³ Serie 63ª de la tabla con datos de Estados Unidos, publicada en dichas EFI del FMI.

Gráfico 6
PRECIOS DE MINERALES (AÑO 2000=100)



III. El mercado petrolero y los movimientos especulativos

El impacto de las fluctuaciones de las principales monedas con respecto al dólar y su reflejo en los precios del petróleo fue destacado por el Banco Central Europeo (BCE).⁴ Dicha institución manifestó que, durante 2004, los precios del petróleo mostraron sus máximos históricos, en términos nominales pero que las alzas del 2004 fueron más bajas que en periodos anteriores. Así el petróleo Brent, que se usa como referencia en Europa, superó en 33% a la media del 2003, debido a la valorización del Euro con relación al dólar. Sin embargo, si los precios se convierten a euros, la media de incremento es solamente de un 20%.

Además, si los precios se convierten en reales, descontando la inflación, añade el BCE, los precios fueron menores a los periodos de los picos más elevados, coincidiendo con el análisis efectuado en el capítulo anterior de este trabajo. Por su lado, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) había descartado la posibilidad de fijar en euros el precio del barril de petróleo a pesar de la depreciación registrada por el dólar estadounidense.⁵

A diferencia de los elevados incrementos de los años setenta y de inicios y fines de los noventa, que se debieron a alteraciones de la oferta, el crecimiento de los precios, en el 2004, se debió básicamente al incremento de la demanda. Hacia mediados de noviembre de 2004, los precios de los contratos a término del crudo, en la Bolsa de Nueva

⁴ Banco Central Europeo, Boletín Anual 2004, tomado de la Tribuna da Imprensa, 27 de abril de 2005, Brasil.

⁵ El Euro había registrado en el 2004 una apreciación del cuatro por ciento frente al dólar.

York, habían superado los 48 dólares por barril, siendo el precio más elevado desde junio del mismo año mientras que en Londres, el crudo Brent, del Mar del Norte, cerraba en 44,89 dólares por barril.⁶

El continuo incremento en las reservas de petróleo había tranquilizado al mercado. Además, la recuperación de los inventarios coincidía con un mayor uso de la capacidad instalada de las refinerías en Estados Unidos. Las reservas de crudo eran de 292,3 millones de barriles, aproximadamente las mismas que existían en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la desactivación de una huelga en Nigeria, uno de los mayores productores de crudo del mundo, había reanimado a los operadores que temían el incumplimiento de los contratos. Existía la expectativa de una mayor oferta para el 2005 pero por diversas razones, entre ellas el comportamiento de los mercados monetarios, se esperaba una intensiva actividad especulativa.

Siete días antes de concluir el mes de noviembre, el petróleo alcanzó los 50 dólares el barril, al renovarse los temores de desabastecimiento durante el invierno en el hemisferio norte. Existía también preocupación por lo que se decidiera en la próxima reunión de la OPEP, del 10 de diciembre, ya que Kuwait, Venezuela e Irán habían sugerido que podría ser conveniente un recorte de la producción para evitar la caída de los precios en el futuro. Ello generó tensión por cuanto, otros miembros de la OPEP habían ofrecido más bien aumentar la oferta. En ese momento, no existía todavía consenso entre los miembros de la OPEP sobre que decisión tomar en la reunión del 10 de diciembre en El Cairo. A estas inquietudes se sumaban los rumores de sabotaje a los oleoductos de Irak y los problemas en la industria petrolera en Rusia por el caso Yukos.

La mayoría de los analistas coincidían en que el crecimiento de los precios era producto de la fortaleza de la demanda y de los riesgos geopolíticos. Sin embargo, a comienzos de diciembre los precios empezaron a descender.⁷ Los precios en la Bolsa de Nueva York, se fijaron en 43 dólares por barril por primera vez en casi tres meses, dando cuenta de un declive de 14%. En Londres, el Brent del Mar del Norte para entrega en enero se fijó en 39,36 dólares por barril. Por su lado, el precio de la OPEP se fijó en 37.32 dólares por barril.

No obstante, las tensiones continuaron debido al ataque del consulado de los Estados Unidos en Arabia Saudita y en medio de temores de que la OPEP pudiera intentar reducir la producción. Inclusive el nerviosismo del mercado se agravó por problemas técnicos en un yacimiento del Mar del Norte y por una protesta en Nigeria que provocó el cierre de la producción de dos plataformas petroleras.⁸

El fuerte crecimiento de la demanda China era también motivo de preocupación. En efecto, a lo largo del 2004, las importaciones de petróleo de China aumentaron en 71.4% dando cuenta de operaciones por 33,91 billones de dólares, una cifra sin precedentes en el comercio mundial de petróleo. A su vez las importaciones de derivados crecieron en 57.7% alcanzando un valor de 9.25 billones de dólares.⁹

⁶ Estados Unidos que importa aceite de calefacción de Europa daba cuenta que los suministros europeos habían sido sido menores que el año anterior y que existía preocupación debido a una posible escasez de importaciones para el invierno.

⁷ PANORAMA, 6-12 -2004, VENEZUELA.

⁸ Tomado de "Sigue Bajando el Crudo en Nueva York" AP, Nueva York, Estados Unidos 04.12.2004

⁹ Cifras tomadas de O Globo, Brasil, 10.02.2005

A comienzos de 2005, existían motivos suficientes como para pensar que el precio se mantendría en el orden de los 40 dólares el barril.¹⁰ La razón de fondo era el ritmo proyectado del crecimiento de la demanda, motivado por el comportamiento de los mercados de China y los Estados Unidos, a lo que se sumarían, en general, las mejores perspectivas de crecimiento del consumo en Europa, las economías emergentes de Asia y una mayor dinámica del crecimiento en América Latina.

En los primeros días de enero de 2005 se produjeron también atentados terroristas en la capital de Arabia Saudita, Riyad, que generaron temor en los mercados por miedo a que se viera afectada la producción del principal exportador de crudo del mundo. Hubo pánico por esos días pero luego se calmaron los ánimos. Por otro lado, para algunos analistas el “ talón de Aquiles” del mercado eran las previsiones del clima para el invierno ya que la demanda podría incrementarse si hubiera un frente frío prolongado. De hecho, al cierre de la primera semana de enero de 2005, los contratos a futuro del crudo avanzaron hacia los 44 dólares el barril ante preocupaciones de los operadores acerca de la posible escasez de combustible de calefacción.¹¹

Recuadro 1

IMPACTO DEL INCREMENTO DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN LAS ECONOMÍAS DEL EURO

Se estima que un incremento del 20% en los precios del petróleo elevaría la inflación en las economías del Euro en 0.2 puntos porcentuales, en el primer año, y en 0.1 puntos porcentuales en los dos años siguientes. El impacto sobre el crecimiento del PIB real sería de entre menos 0.1 y menos 0.3 puntos porcentuales, en el primer año y que sería muy poco significativo en el segundo y tercer año. El problema no es el efecto directo que el petróleo tiene sobre la economía mundial. De hecho, 10 dólares de mayor precio sustraería de la economía mundial algo así como 0,5% de crecimiento. El riesgo mayor es que las alzas de precio del petróleo generen una elevación de las tasas de interés, "configurando un cuadro de menor crecimiento mundial, junto a costos financieros más altos".

Fuente: Elaborado en base al Boletín Anual 2004 del Banco Central Europeo, tomado de la Tribuna da Imprensa, 27 de abril de 2005, Brasil.

Los problemas de inestabilidad política en Irak, Arabia Saudita, Nigeria, el recorte de la producción de la OPEP y los temores de eventuales desajustes entre la oferta y la demanda, así como los movimientos especulativos, continuaron presionando los precios durante la primera quincena de enero. Asimismo, se produjeron reiteradas declaraciones de autoridades oficiales de los países de la OPEP aludiendo a un eventual exceso de oferta que motivaría nuevos recortes de la producción.

Hacia el 12 de enero el crudo se encontraba en los 45 dólares. Los inversionistas no estaban convencidos de una eventual disminución de la demanda durante el segundo trimestre del año y además una interrupción de la producción en Noruega y la posibilidad que la OPEP reduzca sus exportaciones al final de este mes generaron dicha corriente alcista. El mercado esperaba la reunión de Ministros de la OPEP, prevista para el 30 de enero, en la que podría decidirse un nuevo recorte de la producción, además de la reducción de 1 millón de barriles diarios vigente desde el comienzo del 2005. En ese contexto, algunos miembros de la OPEP pensaban que se estaría dando una sobre-

¹⁰ "Dado el contexto histórico, los precios probablemente se mantendrán muy elevados en 2005, asumiendo que el nivel de crecimiento de la demanda siga siendo fuerte", estima James Burkhard, director de la firma Cambridge Energy Research Associates. En esa perspectiva coincide también la Agencia de Información de Energía (EIA), la división analítica del Departamento de Energía de Estados Unidos, que en su último informe de perspectiva señalaba que los precios se mantendrán "en el rango medio de los 40 dólares durante 2005". Tomado de "En EEUU Creer Que Crudo Seguirá en Más de \$us 40", Los Tiempos, La Paz, Bolivia, 03, 01, 2005.

¹¹ Véase, "EEUU: Aumentan precios de crudo Anticipando informe sobre oferta". Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 05.01.2005.

producción por lo que debería ser inminente un nuevo recorte e inclusive algunos especuladores corrieron el rumor de que vendría una reducción de otro millón de barriles diarios.

Además las presiones alcistas se vieron estimuladas por un informe del Gobierno de los Estados Unidos que señalaba que las reservas de crudo y de combustible de calefacción estaban cayendo, lo que avisaba una situación crítica ya que los pronósticos meteorológicos de una próxima baja de las temperaturas en la zona noroeste de Estados Unidos, la zona del país que más consume combustible de calefacción, eran inminentes. Así el 13 de enero el barril de crudo West Texas Intermediate (WIT) estaba en 46 dólares y al día siguiente estaba en 48 dólares, en tanto, el crudo tipo Brent –que sirve de referencia en Europa y Asia– repuntó 56 centavos y cerró a 43,68 dólares barril en Londres.

El mercado se vió afectado también, por las tormentas que azotaron la costa oeste de Noruega y los analistas empezaron a pensar en un precio del orden de los 50 dólares.¹² En este contexto, Venezuela, Irán y Katar continuaron insistiendo en la necesidad de acordar un nuevo recorte de producción en la reunión prevista para fines de enero en Viena, posición que no fue respaldada por Arabia Saudita que mostró preocupación por la extremada volatilidad de los precios.

En los días siguientes algunas noticias tranquilizaron un poco el mercado. Las autoridades de Shell dijeron que su subsidiaria de Nigeria había reanudado las operaciones en cinco plataformas que habían sido cerradas el mes pasado por las protestas laborales en la región del Delta Níger y que otros tres yacimientos paralizados, después que fueron dañados por accidentes, restauraron su actividad. Sin embargo, los continuos sabotajes contra los oleoductos y la infraestructura petrolera del norte de Irak, los anuncios de que se incrementaría la violencia en este país, antes de las elecciones previstas para el 30 de enero, así como la posibilidad de una eventual reorientación del abastecimiento petrolero de Venezuela hacia China, fueron factores que influyeron en el mercado.¹³

Hacia el 19 de enero, el precio del WTI se mantuvo sin cambios mientras los operadores seguían cautelosos respecto a si era adecuada la relación entre la oferta y demanda de gasóleo de calefacción en Estados Unidos. Este crudo, para entrega en febrero, se mantuvo en 48,38 dólares el barril. La presión compradora, sin embargo, aumentó en algunos momentos de la sesión e impulsó el precio por encima de los 49 dólares, debido a operaciones especulativas.¹⁴

Por esos días, la Agencia Internacional de Energía informó que las reservas mundiales de petróleo comercialmente explotables, habían registrado un incremento del 1%, al cierre del 2004, sumando 173,300 millones de toneladas que, según los expertos, aseguraba el abastecimiento por unos 50 años, si el consumo de mantenía constante. Sin embargo también se dio a conocer un descenso de la capacidad de producción en los Estados Unidos, lo que continuó alimentando las acciones especulativas.¹⁵ Los precios se mantuvieron en unos 48,53 dólares, considerando las

¹² Funcionarios de la Norwegian Oil Trading declararon que el temporal ha provocado la paralización de alrededor del 10% de la producción de petróleo noruego. Viento y olas de hasta 12 metros de altura impedían la reanudación de los trabajos de reparación de las plataformas de Snorre A. y Draugen, operadas por las petroleras Statoil y Shell, respectivamente. Además Snorre A sufrió una fuga de gas en un pozo de extracción el mes de noviembre pasado y Draugen había interrumpido la producción por culpa de una tubería de extracción de crudo en mal estado; lo que significó la inutilización de unas 350.000 toneladas de petróleo de la plataforma continental noruega. La filial noruega de la petrolera anglo-holandesa Shell ha informado que el tiempo imposibilitaba las tareas de reparación. 14.01.2005 - BUENOS AIRES Ver, “Sube el Petróleo por Temporal en Noruega”, INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 14.01.2005.

¹³ El órgano investigador del Congreso de Estados Unidos dispuso analizar los efectos de un posible corte en el suministro de crudo de Venezuela que pretende vender más petróleo a China y a otros países, lo que ha hecho temer que lo haga en detrimento de los envíos a Estados Unidos, siendo Venezuela el cuarto abastecedor de petróleo más importante de este país. La investigación fue solicitada por el Comité de Relaciones Exteriores del Senado y debe evaluar las operaciones de la empresa estatal Petróleos de Venezuela SA (PDVSA), la seguridad en las refinerías de Paraguana y José, y el nivel de cooperación sobre asuntos petrolíferos entre el gobierno de EU y Venezuela, entre otros aspectos. Véase, “Analizarán un Posible Corte de Crudo Venezolano”. LA HORA, Caracas, Venezuela, 17.01.2005.

¹⁴ “El Petróleo Frena su Escalada”, INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 19.01.2005.

¹⁵ El incremento se debía al descubrimiento de nuevos yacimientos en Africa, particularmente en Nigeria y Libia. En Arabia Saudita se localizaba el 20,4 % de las reservas, seguida de Canadá con 13,9 %, Irán 10% e Iraq 9 %. Los países de la OPEP daban cuenta del 70% de las reservas mundiales. Respecto a la producción, el liderazgo fue para Rusia, con 447,5 millones de toneladas, seguida por

previsiones climatológicas y las preocupaciones sobre posibles recortes en la producción de la OPEP. Los inversionistas no querían ser sorprendidos por eventuales acontecimientos por lo que muchas veces su nerviosismo los hacía anticiparse, indebidamente, a una eventual corriente alcista.

En los últimos días de enero, los precios a futuro se acercaron a los 49 dólares el barril. No solamente era la ola de frío sino que los mercados se pusieron muy tensos ante la próxima reunión de la OPEP y las elecciones iraquíes, además surgieron rumores de una nueva huelga en Nigeria, cuyo impacto podría ser de unos 500 mil barriles menos al día.¹⁶ Al cierre de enero, sin embargo, los precios se redujeron, situándose ligeramente por encima de los 47 dólares el barril ya que los Ministros de la OPEP estimaron que los precios se encontraban en un nivel adecuado y que no era necesario recortar más la producción.

En la segunda quincena de febrero, el mercado había sido testigo de alti-bajos ligeros en las cotizaciones de referencia e inclusive se conoció que las importaciones de crudo de China habían caído en 24,1% en enero de 2005, con respecto al mismo periodo del año pasado. Sin embargo, los comerciantes se estaban volviendo cada vez más cautelosos ante la posibilidad de se pudiera originar un cambio en la posición de la OPEP. Estos pensaban que los precios podrían experimentar un nuevo repunte si la OPEP variaba su política o si un nuevo informe sobre el estado de los inventarios daba alguna sorpresa.

En este marco, la Agencia Internacional de Energía elevó su pronóstico de la demanda mundial de petróleo para el 2005 lo que llevó el WTI a 47,10 dólares el barril mientras que el Brent estaba ligeramente inferior a los 46 dólares. Algunos miembros de la OPEP salieron a calmar el mercado argumentando que los precios estaban suficientemente elevados y que no debería pensarse que dicha Organización hiciera un nuevo recorte en marzo.¹⁷

Faltando unos diez días para concluir febrero, las proyecciones climatológicas y los diversos anuncios sobre una dura reacción de los países de la OPEP frente a factores que promovieran un descenso de los precios, llevaron el WTI a 48.35 dólares el barril mientras que el Brent seguía bordeando los 46 dólares.

Todos los analistas coincidían en la extremada volatilidad que estaba mostrando el mercado. Los factores geopolíticos estaban siempre presentes, aludiéndose particularmente a las tensiones entre los Estados Unidos e Irán. En esos días, algunos actos terroristas en Irán hacían pensar a los corredores sobre un posible ataque a sus instalaciones nucleares.

Los pronósticos volvieron al alza. Más aún si tanto la OPEP como el Departamento de Energía de los Estados Unidos coincidían en que la demanda iría en aumento. La OPEP elevó sus proyecciones anunciando un consumo muy cercano a los 84 millones de barriles diarios mientras que, el mencionado Departamento, había sostenido que la demanda de los Estados Unidos, había sido 3% mayor en enero del 2005, que en el mismo mes del año anterior, dando cuenta de un consumo de 21,1 millones de barriles al día. Dicho Departamento dijo, en esta ocasión, que los precios fluctuarían entre 40 y 50 dólares por barril y que la tendencia de precios altos se mantendría en los próximos 25 a 30 años ya que era imposible pensar que el barril de crudo pudiera bajar a niveles de entre 20 y 30 dólares. Si bien los argumentos esgrimidos consideraban el incremento de la demanda se daba mucha importancia a factores geopolíticos, como la situación interna de Irak y la fuerte tensión con Irán, que podría llevar a un nuevo conflicto bélico.¹⁸

Arabia Saudita con 437,5 millones de toneladas mientras que en Estados Unidos el volumen de crudo extraído sufría un descenso del 5% situándose en 270 millones de toneladas. Cabe indicar que las existencias de crudo factibles de ser explotadas a escala comercial no coinciden con los inventarios reales, pues estos últimos si bien son mayores tienen una porción que resulta imposible de extraer con la actual tecnología. Véase, "Volvieron a Aumentar las Reservas Mundiales de Crudo", EL UNIVERSAL, Caracas, Venezuela, 17.01.2005.

¹⁶ "Precios a Futuro del Crudo Se Acercan a los 49 Dólares el Barril", Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 21.01.2005.

¹⁷ "EEUU: Informe sobre Demanda Impulsa Precio del Crudo, Associate Press, Estados Unidos, 11.02.2005.

¹⁸ Véase, "El petróleo impulsará su venta y los precios permanecerán altos La Razón, Bolivia, 20.02.2005.

Estos anuncios influenciaron decisivamente el comportamiento del mercado. El 23 de febrero los precios del crudo en la Bolsa de Nueva York superaron los 51 dólares por barril, registrando su mayor nivel en más de tres meses. A su vez, el crudo Brent del Mar del Norte subió 1,87 dólares en la Bolsa Internacional de Petróleo de Londres, cerrando en 48,62 dólares el barril. El alza que se atribuyó a una serie de adquisiciones que hicieron inversionistas especulativos e institucionales, quienes estimaban que la demanda no caería en el segundo trimestre y que los precios podrían estar muy por encima de los 50 dólares.¹⁹

Al día siguiente el precio del WTI anotó una marginal contracción de 0,49% al cerrar en 51,17 dólares el barril. El pequeño retroceso se debió al respiro que tuvieron los inversionistas una vez conocidas las declaraciones del Ministro de Petróleo de Kuwait y Presidente de la OPEP, jeque Ahmad al-Fahd al-Sabah, quien anunció que si los precios continuaban subiendo habría una reacción de la OPEP para ayudar a disminuirlos.

Esto desinfló un poco los movimientos especulativos pero no calmó mucho las tensiones ya que la situación del Medio Oriente era vista como un futuro detonante y de todas maneras, las contradicciones internas de la OPEP no daban la certeza de que pudieran arribar a un acuerdo en la próxima reunión de marzo. A esto se sumaba además, la sostenida debilidad del dólar de los Estados Unidos que llevó a que el interés de los inversionistas se volcara desde el mercado de las divisas hacia los productos básicos. El 25 de febrero, el WTI ya estaba en 51,50 dólares el barril, el más alto nivel en los últimos cuatro meses.

La percepción respecto a que la demanda estaba aumentando a un paso más acelerado que la oferta continuó atrayendo especuladores al mercado y dio un impulso mayor a los precios. Esta expectativa se basaba en el ritmo de crecimiento de la demanda de China y los Estados Unidos.

El Director de la Agencia Internacional de Energía (AIE), Claude Mandil, afirmó, ante estos movimientos especulativos, que se podría estar sobre-estimando la demanda y dió como ejemplo el hecho que en el segundo trimestre se paralizarían algunas refinerías en los Estados Unidos por mantención. Afirmaba, por tanto, que los países de la OPEP no deberían estar pensando en hacer recortes de producción ya que ello afectaría seriamente a la economía mundial.²⁰

A fin de mes, el Ministro de Petróleo de Arabia Saudita dijo que el precio del petróleo debería fijarse entre 40 y 50 dólares el barril, banda que debería estar vigente para todo el 2005.²¹ El Presidente de Chevron-Texaco David O'Reilly se sumó al coro declarando que la era del petróleo barato había llegado a su fin. A su juicio se combinaban varios factores que explicaban su aseveración: el inevitable aumento de la demanda y el declive de la producción de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).²²

¹⁹ Tomado de "Precios del Crudo Superan 51 Dólares por Barril", Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 23.02.2005.

²⁰ Gazeta Mercantil, Brasil, 28.02.2005.

²¹ Ver "Arábia Saudita diz que barril deve ficar entre US\$ 40 e US\$ 50", O Globo, Brasil, 28.02.2005.

²² Tomado de "Chevron: era do petróleo barato chegou ao fim", O Globo, Brasil, 28.02.2005.

Recuadro 2

EL PROBLEMA DE LA MEDICIÓN DE LAS RESERVAS PETROLERAS

Existe preocupación sobre los anuncios respecto de su nivel de reservas que hacen las grandes empresas petroleras. La Securities and Exchange Commission (SEC), ha dispuesto que estas se midan en base a los precios del mercado a fines de cada año. Las empresas han reaccionado en contra de esta medida argumentando que ellos toman sus decisiones de inversión en base a sus costos internos, analizados considerando sus operaciones mundiales.

Usando su propio sistema, las reservas de EXXON indicarían una reposición de 112 %, lo que significaría un aumento respecto al año anterior. EXXON aumentó en 1,8 billones de barriles sus reservas probadas, bajo sus propios métodos. En cambio, bajo el criterio de la SEC estaría perdiendo unos 500 mil barriles. British Petroleum (BP) dijo que usando la metodología de la SEC su reposición habría sido sólo de 89% mientras que de acuerdo a la legislación británica podría haber anunciado un 110%.

Fuente: Elaborado en base a "Empresas registram reposição menor de reservas em função de novas regras da SEC". O Globo, Brasil, 22-02-2005.

El primer día de marzo, el precio del crudo en Estados Unidos estaba cerca de los 52 dólares por barril. Mensajes contradictorios de los miembros de la OPEP y una caída de las temperaturas en Estados Unidos y en Europa fueron las variables que incrementaron el precio. Por ello también en Londres el crudo tipo Brent se disparó a 50,06 dólares el barril. Los diversos comentarios, muchos de ellos intencionados, terminaron alarmando a los operadores.

La consultora Energy Merchant de Nueva York, dijo, por ejemplo, que las gélidas condiciones climáticas en el noreste estadounidense y en el occidente de Europa estaban incrementando la demanda y por ende, los precios del combustible de calefacción. Esta situación, según su percepción, podría afectar las reservas que de hecho no eran muy sólidas, ya que estaban, según sus datos, 7% por debajo de las que existían hacía un año.

Cuadro 3

RESERVAS EN MILLONES DE BARRILES DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS PETROLERAS DEL MUNDO OCCIDENTAL

EMPRESAS	2000	2004
Exxon Mobil	21 480	21 710
British Petroleum	14 690	18 020
Royal Dutch Shell	14 220	12 260
Chevron	11 490	11 250
TOTAL S.A.	10 410	10 800

Fuente: John S Herold Inc. Tomado de Wall Street Journal Americas, El Mercurio, Chile, edición del 10 de agosto de 2005.

En la OPEP, por otro lado, algunos declaraban que se mantendrían las cuotas de producción y otros que habrían recortes.²³ Hechando más leña al fuego, la transnacional Exxon Mobil, decía también el primer día de marzo, que sus cálculos arrojaban un incremento del 50% de la demanda energética mundial para el 2030, justo cuando también comunicaba al mercado que había logrado un nivel récord de utilidades equivalente a 25.330 millones de dólares en el 2004, y que estaba dispuesta a seguir invirtiendo para desarrollar nuevas explotaciones.²⁴

²³ Ver "Repuntan Precios del Crudo en EEUU y Europa", Associate Press, Washington, Estados Unidos, 01.03.2005.

²⁴ Ver "Exxon Mobil: Demanda de Energía Subirá un 50% para el 2030". Associate Press, Dallas, Estados Unidos, 01.03.2005.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ingresó también al debate indicando que sus proyecciones señalaban que el crecimiento de la economía mundial en 2005 se desaceleraría a 4,3% desde 5% el año pasado, principalmente debido a los altos precios del petróleo. A su juicio ésta era la razón principal de la desaceleración económica, particularmente de Estados Unidos cuyo crecimiento sería de 3,7% este año frente al 4,4% del año pasado, advirtiendo que dicha economía estaba sufriendo fuertes presiones inflacionarias.²⁵

El 3 de marzo los precios a futuro del crudo superaron los 53 dólares el barril debido a que los operadores apostaron a que los *stocks* permanecerían bajos debido al aumento de la demanda. Los operadores también restaron importancia a un informe del Gobierno de los Estados Unidos según el cual aumentarían las existencias de petróleo y gasolina.²⁶ Ante esta alza, la OPEP consideró la posibilidad de aumentar la producción.

La mayoría de los analistas coincidieron en que el alza del petróleo había sido impulsada por un nuevo flujo de dinero de fondos especulativos a largo plazo, por la creciente demanda de materias primas de China y el mejor desempeño económico de los países desarrollados. A su vez, la fuerte caída del dólar había acelerado el alza del crudo ya que los mercados de energía ofrecían una opción atractiva para que los especuladores invirtieran su dinero.

Salvo que se produjera una fuerte recesión económica internacional sería muy difícil que los precios cayeran por debajo de los 50 dólares. Lo novedoso de estos eventos era que los elevados precios coincidían con los buenos inventarios de gasolina y crudo en Estados Unidos, que se encontraban aproximadamente 10% por encima de los niveles de hacía un año. Sin embargo, las existencias de combustible para calefacción estaban 8% por debajo del año pasado mientras el clima frío de las postrimerías del invierno continuaba en el noreste de Estados Unidos.

Es importante destacar que este fenómeno climatológico estaba forzando a las refinerías a producir combustible para calefacción cuando deberían estar aumentando la producción de gasolina.²⁷ El 4 de marzo los precios llegaron a 55,20 dólares el barril en Nueva York mientras que el Brent en Londres alcanzaba su nivel más elevado, en los últimos 17 años, ubicándose en 53 dólares. Los problemas de operación de las refinerías y las proyecciones climatológicas estimularon las expectativas alcistas de los especuladores.²⁸

Por esos días, los anuncios de algunos países de la OPEP contribuyeron a estas expectativas por cuanto existían algunas contradicciones entre sus asociados. Mientras Nigeria señalaba que en la próxima reunión de la OPEP se discutiría una probable elevación de la producción, dados los altos precios, para otros Países Miembros resultaba claro que la demanda estaba creciendo fuertemente y que no era fácil que la oferta pudiera reaccionar rápidamente al mismo ritmo. Esta impresión se veía corroborada por los anuncios de la Agencia Internacional de Energía (AIE) respecto del futuro crecimiento de la demanda. Para los especuladores, en este contexto, era mejor invertir en operaciones a futuro en petróleo que en títulos accionarios.²⁹

Al finalizar la primera semana de marzo, los precios estaban, aproximadamente, 45% más elevados que hacía un año, con un agudo incremento en las últimas semanas debido a una

²⁵ “FMI Cree que Precio Petrolero Desacelerará Expansión Mundial” PANORAMA, Caracas, Venezuela, 02.03.2005.

²⁶ “Petróleo Supera 53 Dólares el Barril”. Associate Press, Nueva York, 03.03.2005

²⁷ Ver “Crudo cerca de récord: OPEP estudia subir producción”, Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 04.03.2005.

²⁸ Gazeta Mercantil, Brasil, 04.03.2005.

²⁹ La Bolsa Mercantil de Nueva York (NYMEX), el mayor mercado de contratos futuros de energía del mundo, estaba en vísperas de poner en operación un nuevo tipo de contrato en la Bolsa Internacional de Petróleo de Londres (IPE) que tenía como antecedente la apertura de operaciones con Brent en Dublin, Irlanda, en noviembre de 2004. De esta forma, el NYMEX esperaba atraer a los operadores que actuaban en Bolsa de Londres, que administra un promedio de 5 billones de contratos de petróleo Brent al día y negociaban contratos de futuros de petróleo desde 1988. La ventaja que ofrece el NYMEX es la posibilidad de hacer operaciones durante nueve horas diarias mientras en Londres la jornada es de sólo cinco horas. Ver “Bolsa de Nova York terá prego em Londres”, Gazeta Mercantil, Brasil, 07.03.2005.

combinación de factores que incluía el clima más frío, la depreciación del dólar y los temores de que la OPEP pudiera disminuir la producción.

La OPEP dijo que estaba preocupada por el incremento en los precios, a pesar que a su criterio, el mercado estaba adecuadamente abastecido. Existía consenso, entre los operadores del mercado, que los precios se mantendrían muy volátiles hasta a la próxima reunión de los Ministros de la OPEP, en Isfahan, Irán el 16 de marzo.

El dinero de los fondos de cobertura, más las interrupciones en la producción de algunas refinerías en los Estados Unidos, alimentaban las proyecciones al alza.³⁰ Además las tensiones del Gobierno de los Estados Unidos con Irán, miembro de la OPEP, alimentaron los rumores de una próxima intervención en Irán y puso más inquietos a los especuladores.³¹

En la segunda semana de marzo, el barril se cotizaba en Nueva York en 55 dólares el barril, posición que era presionada hacia una tendencia alcista debido a que el Departamento de Energía de los Estados Unidos informaba que habría una demanda mayor a la esperada en China.³² Este anuncio opacó totalmente un dato que debió ser tomado positivamente por los operadores, como era el hecho que los inventarios de crudo, en los Estados Unidos, se habían elevado en 3,2 millones de barriles, durante la semana anterior, totalizando 302,6 millones de barriles, el nivel más alto desde julio del 2004.

Los analistas insistían en argumentos, más o menos similares, a los de días anteriores: el clima frío en el Hemisferio Norte, la debilidad del dólar y la incertidumbre respecto a las decisiones que tomaría la OPEP en la reunión de la semana siguiente, más aún si la reunión sería en Irán, que acababa de ser amenazado por sus eventuales relaciones con el terrorismo. Además, si bien, el Presidente de turno de la OPEP, Ahmad Fahad Al Ahmad al Sabah, de Arabia Saudita, insistía en aumentar la producción, las previsiones de Argelia, Irán, Qatar y Venezuela indicaban que ello sería contraproducente para los intereses de la OPEP ya que la demanda caería en el segundo trimestre, al concluir la temporada de frío en el Hemisferio norte.

En suma, la geopolítica y la especulación se conjugaban para insistir en que seguían existiendo expectativas racionales para afirmar que la oferta no cubriera la demanda en un futuro cercano. Asimismo, en días anteriores, el Presidente Bush se había opuesto al uso de las reservas estratégicas para combatir el alza del petróleo. Para los responsables de la seguridad de los Estados Unidos dichas reservas sólo debían ser usadas por motivos políticos y no para manipular el mercado.³³ El 10 de marzo el barril WTI se acercaba a los 56 dólares mientras que el Brent andaba ligeramente por encima de los 54 dólares.³⁴

De los hechos mencionados se desprende que el mercado petrolero se mueve con anuncios que contribuyen expresamente a la especulación, intencionalmente o no, dando la impresión que interesa más “El juego de Casino” que el impacto de la volatilidad de los precios sobre la economía mundial y especialmente sobre las naciones en desarrollo que son importadores netos. En este sentido, es interesante recordar las palabras de Joseph E. Stiglitz “ en el todo vale... numerosos personajes del mundo y de las finanzas se dejaron seducir por el deseo de enriquecerse y decidieron rebajar sus normas éticas en su carrera por obtener más..”³⁵

³⁰ “EEUU: Precios del Crudo se Acercan a los 54 Dólares por Barril” / Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 08.03.2005.

³¹ Irán es el número dos de la OPEP, con una producción de 3,7 millones de barriles diarios (mbd) y reservas probadas de 100.000 millones de barriles, las terceras del mundo. Siria también es un productor de menor cuantía (500.000 barriles diarios) pero su situación geográfica, cercana a Irak, alimentaba el nerviosismo de los operadores.

³² “Precios de Crudos Alcanzan los 55 Dólares por Barril”, Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 09.03.2005.

³³ Estas reservas fueron creadas en 1975 y tienen una capacidad para almacenar unos 700 millones de barriles. El último antecedente de uso de reservas, por unos 30 millones de barriles, fue en el Gobierno del Presidente Clinton en el 2000, cuando los precios estaban sólo en 37,80 dólares pero la campaña electoral estaba en marcha. Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 10.05.2005.

³⁴ “Precio del barril de petróleo alcanza nuevo récord en EEUU”, El Diario, Bolivia, 10.03.2005.

³⁵ Joseph E Stiglitz, “ Los felices noventa: la semilla de la destrucción, pág. 183. Editorial Taurus, Serie pensamiento, España, 2003.

Después del pico del 10 de marzo, se produjeron una serie de altibajos. El departamento Energía del Gobierno de los Estados Unidos decidió aumentar en 290.000 barriles por día (BPD) su proyección de la demanda petrolera mundial para el 2005, ubicándola en 1,81 millones de BPD. Esto, como consecuencia de un inesperado requerimiento adicional de combustible para calefacción en Estados Unidos y por el esperado fuerte crecimiento del consumo en China.³⁶

Dadas estas proyecciones la Commodity Futures Trading Commission anunció, muy rápidamente, que en las próximas semanas entrarían nuevos especuladores en el mercado.³⁷ Los precios se mantuvieron, hacia el 15 de marzo, un día antes de que se reuniera la OPEP en Irán, en el orden de los 55 dólares en Nueva York y el Brent en los 54.

Arabia Saudita instó a los ministros de la OPEP, reunidos en Irán a que incrementaran la producción en medio millón de barriles, para alcanzar los 27.5 millones por día.³⁸ Sin embargo, los especuladores expresaron dudas acerca de que una sugerencia de Arabia Saudita a la OPEP para que aumente la producción traería alivio inmediato al mercado. Varios de los Ministros de dicho Organismo se opusieron, por lo que Arabia Saudita anunció que aumentaría unilateralmente su producción.³⁹

El 17 de marzo los precios batían nuevos records. En Nueva York, el crudo estaba en 56 dólares y, en Londres, el Brent bordeaba los 55, después que el mercado interpretara que no sería posible un acuerdo dentro de la OPEP, a lo que se sumó el rumor de que las reservas de combustibles en los Estados Unidos volverían a caer y que China constituiría stocks estratégicos utilizando sus elevadas reservas monetarias.⁴⁰ A juicio de los analistas, Arabia Saudita al tratar de controlar los precios a corto plazo jugó, prácticamente, su última carta y dio muestras de la debilidad de la Organización para alcanzar consenso en este sentido.⁴¹

Se volvía a reafirmar un consenso más bien distinto: la OPEP, puede hacer muy poco para evitar un desequilibrio mundial en la oferta y la demanda durante 2005 y los fondos del tipo cobertura a futuro (*"hedge"*) y de inversión inmobiliaria inundaron el mercado.⁴² Los especuladores empezaron a apostar que el precio llegaría a los 60 dólares.⁴³ Los precios del petróleo batieron nuevos récords el 18 de marzo mientras los operadores consideraban que la OPEP sería incapaz de responder al aumento de la demanda.

En Nueva York el precio llegó a 57,50 dólares, apuntando un nuevo récord histórico, nada menos que el mayor precio desde que comenzó a cotizarse el petróleo en Nueva York, en 1983. En Londres, el precio del petróleo Brent del Mar del Norte superó los 56 dólares. e Sin embargo, ajustados a la inflación estaban muy por debajo de los 80 dólares (base dolares 2005) registrados tras la revolución iraní en 1979. La sensación era que la OPEP estaba muy cercana al tope de su capacidad de producción, haciéndose vulnerable a toda perturbación del abastecimiento o a todo aumento en la demanda. Ello debido a que en los últimos años invirtió menos de lo que debía. Pocos creían que la OPEP estaba en condiciones de asegurar una producción de dos millones de barriles diarios adicionales. Esta cifra se consideraba muy optimista entre los analistas y además los

³⁶ Diario ESTRATEGIA, Santiago, Chile, 14 de marzo de 2005.

³⁷ "Realização de lucros faz o preço do barril recuar para US\$ 53,53". Gazeta Mercantil, Brasil, 11.03.2005.

³⁸ "Suben Contratos de Crudo a Término en EE.UU.". Associate Press, Chicago, Estados Unidos, 15.03.2005.

³⁹ "Crudo por Encima de 55 Dólares en Nueva York", Associate Press, Chicago, Estados Unidos, 16.03.2005.

⁴⁰ Pekín quisiera para agosto de 2005, contar con 100 millones de barriles de reservas para después aumentarlos a 400 millones, que corresponde a 50 días del consumo chino. Los expertos se interrogan de dónde va a obtener China este petróleo, porque esta demanda adicional costará mucho al mercado satisfacerla. Cabe la posibilidad de que las reservas de los países consumidores vuelvan a sus niveles normales y sirvan para amortiguar el aumento de la demanda que supondría el aprovisionamiento chino, según los analistas. Ver Petroleumworld.com.ve. Agencia France Press, Londres, 18 03 05.

⁴¹ "El Petróleo Alcanza Nuevos Récords Pese al Anuncio de la OPEP", Agencia France Press, Londres, 17.03.2005

⁴² La Agencia de Información de Energía (AIE) del Gobierno de Estados Unidos inquietó más al mercado al anunciar un descenso de 2,9 millones de barriles en las existencias de gasolina, que quedaron en un total de 221,4 millones. Nueva York, Agencia EFE, 17.03.2005.

⁴³ Ver, "Futuros del Crudo Alcanzan Nivel Récord en Alza" / Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 17.03.2005.

países no miembros de la OPEP, como Rusia o Noruega, producen ya al máximo de sus capacidades y no están en condiciones de jugar a estabilizar los precios. Algunos países de la OPEP inclusive circularon el rumor de que los precios estaban fuera de su control.⁴⁴

El 21 de marzo, el WTI marcaba 56,72 dólares y días antes había estado en 58 dólares. Las cifras que circulaban en el mercado, por esos días, era que la demanda para el 2005 llegaría 83,78 millones de barriles diarios, lo cual implicaba un crecimiento de 2,11% respecto a la registrada en 2004.⁴⁵ Además, se consideraba que con este nivel de demanda, algún tipo de perturbación de los abastecimientos, en los próximos meses, tales como una temporada de huracanes en el Golfo de México o la inestabilidad política, en algunos de los miembros de la OPEP, podrían elevar aún más los precios.⁴⁶

La volatilidad de los precios continuó pero las fluctuaciones fueron ligeras. En Nueva York los precios del barril WTI cayeron a 56 dólares y el Brent, en Londres, se mantuvo en 55. El nerviosismo se atenuó ante las declaraciones del Presidente de la OPEP respecto a incrementar por segunda vez la producción en el segundo semestre. Su anuncio tranquilizó a los inversionistas, afirmando que el aumento de la producción podría ocurrir en 14 días más si es que los precios seguían elevados. Además, en esos días una revaluación del dólar de los Estados Unidos hizo que los especuladores salieran del mercado.⁴⁷ Ello ocurrió después que la Reserva Federal aumentara las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual y dio indicios que podría haber incrementos mayores en el futuro mas cercano. Por otra parte, un incremento en los inventarios comerciales de petróleo crudo determinó que los precios descendieran. El Departamento de energía de los Estados Unidos informó que los inventarios de crudo en dicho país habían aumentado en 4,1 millones de barriles, alcanzando los 309,3 millones de barriles, tras un aumento de las importaciones.⁴⁸

El 24 de marzo, a pesar de la difusión de un incendio en la refinería de British Petroleum en la ciudad de Texas, el precio estaba en 54,50 dólares el barril al cierre del NYMEX mientras que en Londres, el barril del Brent se cotizaba en 53,04 dólares. Los precios experimentaron frecuentes altibajos y el WTI cerró marzo a 53,05 dólares, después de conocerse que las reservas de petróleo habían aumentado más de lo previsto en los Estados Unidos.

El informe semanal del Departamento de Energía de los Estados Unidos reflejó un incremento en el flujo de importaciones de petróleo respecto de la semana anterior, y una mayor actividad de producción por parte de las refinerías, lo que influyó en la baja de los precios.⁴⁹

Sin embargo, el primer día de abril, los precios del petróleo subieron impulsados por masivas órdenes de compra de especuladores, debido a un informe, que circuló entre los operadores, que auguraba un espectacular aumento de las cotizaciones debido a probables paralizaciones laborales

⁴⁴ Ver Petroleumworld.com.ve. Agencia France Press, Londres, 18 03 05.

⁴⁵ “A US\$56,72 el barril. Además el cartel ya se encuentra en su mayor nivel de producción en 25 años. El escenario alcista se acentuó el viernes, cuando los precios sobrepasaron los US\$58 el barril durante la jornada”. Diario ESTRATEGIA, Santiago, Chile, 21 de marzo de 2005

⁴⁶ “Suben Precios del Crudo ante Escepticismo por Promesas de la OPEP”. Associate Press, Viena, 22.03.2005

⁴⁷ El precio del petróleo ha subido cerca de 28% durante lo que iba del 2005, debido a que la debilidad del dólar impulsó a los fondos a retirar su dinero de los mercados de bonos del tesoro y a colocarlos en materias primas. Sin embargo, los contratos de materias primas con denominación en dólares sufren cuando la moneda se fortalece, pues pierde atractivo como inversión para los compradores en el extranjero. Algunos inversionistas institucionales habían invertido en los mercados de materias primas en los últimos meses, ante la esperanza de que la debilidad del dólar, combinada con la incertidumbre, especialmente en el mercado petrolero, mantuvieran una tendencia alcista. Sin embargo, la fortaleza del dólar hizo que estos inversionistas salieran del mercado en busca de otros instrumentos de inversión más atractivos. Ver “Bajan Precios del Crudo ante Fortaleza del Dólar”. Associate Press, 24.03.2005.

⁴⁸ “EE.UU: Crudo Baja Más de 1 Dólar el Barril”. Associate Press, Nueva York, 23.03.2005.

⁴⁹ El volumen de existencias creció en 5,4 millones de barriles entre el 20 y el 31 de marzo, alcanzando, 314,7 millones, es decir, un 8,6% superior al nivel de hacía un año, según el Departamento de Energía (DOE) de los Estados Unidos. Ver “El Precio del Petróleo se Toma un Respiro”, INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 31.03.2005.

en Nigeria. En el mercado de Nueva York, el barril de crudo llegó a 55,65 dólares y en Londres, el Brent se posicionaba en 54,13.⁵⁰

El 5 de abril el precio volvió a batir otro record en Nueva York, superando los 58 dólares mientras que en Londres, el crudo Brent llegó a 56,23 dólares el barril. En Estados Unidos, el alza se vio influenciada por el ascenso de los futuros de nafta, que es el producto que más influye en el mercado a medida que se acerca la época estival en Estados Unidos, la de mayor consumo en todo el año.

Los operadores temían no sólo por los volúmenes de petróleo que debían comercializarse sino también porque la producción de las refinerías estadounidenses, en los próximos meses, sería insuficiente para cubrir la elevada demanda, que ya en estos momentos superaba en 2% la del año anterior. Se sabía que dichas refinerías estaban utilizando el 90% de su capacidad instalada, que técnicamente es el máximo posible. Se afirmaba que los precios del petróleo y de combustibles derivados como la nafta o el diésel podrían mantenerse al alza hasta que los mercados no percibieran signos contundentes de reducción del consumo. Como reflejo de esa perspectiva alcista, los contratos de petróleo para agosto y setiembre se ubicaban en los 60 dólares por barril.⁵¹

La incertidumbre continuaba ya que se consideraba que la producción no sería suficiente, durante los próximos meses, para abastecer la demanda. El Presidente de la OPEP indicó que iniciaría consultas sobre un posible nuevo incremento de la oferta a corto plazo.⁵²

En los días siguientes se registraron altibajos sobre la base de los 56 dólares el barril, nivel que era 30% mayor que el precio registrado a fines del 2004. Continuaba la incertidumbre sobre futuros desequilibrios entre la oferta y la demanda y se volvía a reactivar la ola especulativa debido a rumores que señalaban que el barril podría superar los 70 dólares. Todo ello a pesar que las cifras indicaban que las reservas de los Estados Unidos estaban cerca de su máximo en los últimos tres años.⁵³

Un informe de Goldman Sachs empezó a inquietar al mercado, afirmando que el precio fluctuaría entre 50 y 105 dólares el barril hasta el 2007. Tan alto fue el techo de ese rango que el mercado de inmediato reaccionó incrementando el precio a 57 dólares. Entre los factores que destacaba Goldman figuraban el desequilibrio entre la oferta y el consumo, la reducida credibilidad y capacidad de la OPEP para influir en el mercado, el alza de los costos en exploración y explotación debido a la "madurez geológica" que se había alcanzando en zonas de producción tradicionales, a lo que se sumaba el premio por los "crudos livianos" en desmedro de los pesados, en parte porque se habían hecho más estrictas las especificaciones técnicas que favorecían a este tipo de petróleo.⁵⁴

En los días previos a la segunda quincena de abril los ánimos se calmaron. Los precios empezaron a bajar debido a que los grandes fondos de inversión abandonaron posiciones ante el aumento de los inventarios de crudo en Estados Unidos y a que el Presidente de la OPEP, dijo que

⁵⁰ "La Especulación y Anuncio de Huelga Disparan el Precio del Crudo" Agencia France Press, Londres, 01.04.2005. Goldman Sachs anunció un próximo período muy fuerte de alza. Según sus proyecciones los precios del petróleo podrían subir hasta 105 dólares el barril, debido a la fuerte demanda mundial y a los crecientes costos de explotación. Por otra parte, los empleados nigerianos del petróleo opinaron el miércoles que sólo un milagro podría impedir una huelga nacional, tras el fracaso de las conversaciones entre gobierno y compañías petroleras sobre las condiciones de trabajo en el sector del petróleo. La huelga podía empezar el 11 de abril y durar tres días en este país, el mayor exportador de crudo de África y el noveno mundial, con 2,5 millones de barriles diarios.

⁵¹ "El Petróleo ya está cerca de los US\$ 60". La Nación, Ámbito Financiero, La Prensa, Clarín, El Cronista, Página 12, Infobae, Buenos Aires, Argentina, 05.04.2005.

⁵² "Futuros de Crudo Cierran en Baja, pero Sigue Preocupación" Associate Press, Nueva York, 05.04.2005.

⁵³ La Administración de Información de Energía (EIA) de Estados Unidos consignó que los inventarios aumentaron en más de 2 millones de barriles, alcanzando su máximo nivel desde junio de 2002. Así, las existencias se habían elevado en 8% sólo en los dos últimos meses. No obstante, las reservas de gasolina disminuyeron en alrededor de 2,1 millones de barriles, a raíz de una mayor demanda de casi 2%, comparada con el 2004. Ver Gazeta Mercantil, Brasil, 08.04.2005.

⁵⁴ Ver Alejandro Sáez Rojas, "Energía petróleo se mantiene sobre US\$50 el barril amenaza negra". El Mercurio, Santiago, Chile. 10.04.2005.

en mayo la OPEP incrementaría la producción en 500.000 barriles diarios, con la intención de fortalecer las existencias antes de la fuerte demanda que se esperaba a fines de año. Además, la Agencia Internacional de Energía afirmó que la creciente tasa de interés en Estados Unidos y los mayores costos energéticos reducirían la demanda mundial. Dicha Agencia estimó que la demanda diaria de crudo sería de 84,27 millones, algo menos que sus anteriores pronósticos. En ese momento, se esperaba que, en la segunda quincena de abril, los precios no fueran tan volátiles.⁵⁵

El 15 de abril el crudo en Nueva York marcaba 51 dólares el barril y el Brent de Londres andaba casi en dicho nivel (50,9). Nuevamente surgieron voces que hablaban de la incapacidad de las refinerías para cubrir la demanda de gasolina que se avecinaría. Se avanzaba hacia el fin de mes y el precio experimentaba una aparente tendencia a la baja que no duró mucho.

El 23 de abril el precio del crudo subió inducido por un ataque terrorista en Arabia Saudita y por problemas de refinación en Estados Unidos que causaron temores de falta de abastecimiento. Tanto en Nueva York como en Londres el precio se elevó a 55 dólares el barril.⁵⁶ Los temores se dispararon en los últimos días del mes sobre todo por la firme decisión de Arabia Saudita de abastecer todo el petróleo que fuese necesario para evitar una nueva escalada alcista de los precios.

No obstante, surgieron nuevamente informes de consultoras que se encargaron de crear nerviosismo en los operadores. Así por ejemplo, la consultora petrolífera PVM vaticinaba un precio medio para el barril de Brent, el crudo de referencia en Europa, de 50 dólares en este año y en 2006, y de 55 dólares en 2007 y 2008. Afirmaba que dada la ajustada relación existente entre la oferta y la demanda, en especial los “cuellos de botella” en la refinación, no se descartaban picos más altos en los precios debido a interrupciones imprevistas de los suministros y/o una excesiva especulación en los mercados de futuros.

Dicha consultora señalaba que los precios del petróleo y los márgenes de beneficios de las refinerías seguirían elevados e inclusive subirían aun más mientras se mantuvieran o incluso intensificaran las limitaciones de capacidad de extracción de crudo y de refinación, como posiblemente también el transporte por el alza de los fletes marítimos.⁵⁷ Este informe no tuvo mayores repercusiones en la coyuntura que registraba, tres días antes de que concluyera el mes de abril un fenómeno no previsto. Este era que las reservas de los Estados Unidos se encontraban a niveles sin precedentes, situándose el barril del crudo a 52 dólares mientras que el Brent se acercaba a dicho precio ya que andaba en 51,96.

En efecto, las reservas de petróleo habían aumentado en 5,5 millones de barriles la semana que terminó el 22 de abril pero las de gasolina cayeron en 300.000 barriles, una cifra menor a la que se vaticinaba por entonces. El aumento de reservas de petróleo a 324,4 millones de barriles, sorprendió al mercado ya que era el nivel más elevado desde mayo del 2002.

Este incremento fue atribuido al elevado flujo de importaciones. Las autoridades del Gobierno de Estados Unidos informaron que las importaciones habían superado en un millón de barriles la media de la semana anterior, situándose en 10,9 millones de barriles diarios. De esta forma, las reservas eran 9,1% superiores a las de un año atrás pero los operadores del mercado no esperaban precios menores a 50 dólares el barril.⁵⁸

⁵⁵ “Estados Unidos: Fuerte Caída del Precio del Crudo”. Associate Press, Nueva York, 13.04.2005.

⁵⁶ En Arabia Saudí, presuntos militantes vinculados con la red al-Qaida se enfrentaron el jueves a fuerzas de seguridad, causando nuevos temores de que haya una interrupción de los abastecimientos en el principal productor de petróleo del mundo. En los enfrentamientos murieron dos militantes y dos policías. “El terrorismo, de manera definitiva, es un factor en los precios” dijo Tetsu Emori, experto en energía de Mitsui Bussan Futures, en Tokio. “Sube el Crudo ante Temores de Ataques Terroristas”, Associate Press, Nueva York, 23.04.2005.

⁵⁷ “Por Tres Años Seguirá Tensión en el Mercado Petrolero”, El Universal, Caracas, Venezuela, 26.04.2005.

⁵⁸ Todo esto coincidió además con el pedido que le hiciera el Presidente Bush al príncipe Abdúl, heredero de la corona de Arabia Saudí, para que expandiera la producción, en un intento por frenar la escalada de precios de los combustibles. Asimismo, el Presidente Bush, días antes, había hecho un llamado para que se construyeran más centrales nucleares.

En los días siguientes se cumplieron las expectativas de precio de los operadores y el barril de petróleo se cotizó siempre por encima de los 50 dólares mientras que el crudo Brent subió 37 centavos, cotizándose en 52,11 dólares, por primera vez por encima del WTI de Estados Unidos. Sin embargo, se esperaba que las bajas fueran temporales y que los precios comenzarían a subir nuevamente.⁵⁹

El primer día hábil, después del 1 de mayo, los precios se ubicaron por debajo de los 50 dólares, contra los pronósticos de los operadores. Sin embargo, los precios regresaron, el 3 de mayo, a los 50 dólares. Se consideraba que un precio mayor solamente podría explicarse por movimientos especulativos.⁶⁰

En esos días, el precio de la canasta de crudos de la OPEP estaba ligeramente por debajo de los 48 dólares. Los especuladores, a inicios de la segunda semana de mayo, ignoraron el informe sobre las mayores reservas de crudo y el crecimiento más lento de la demanda y en cambio, insistieron en que los productores no podrían satisfacer al mercado en los meses siguientes. Además corrieron el rumor de que la demanda de gasolina en el verano sería mucho mayor de la prevista, todo lo cual acercó los precios nuevamente a los 50 dólares.⁶¹

Las operaciones de cobertura aumentaron y nuevos fondos especulativos concurrieron al mercado. Así las expectativas de un alto consumo de gasolina y de otros combustibles, durante el verano y finales del año, fue uno de los factores que presionó, junto con una aparente rigidez de la oferta de la OPEP, para que los precios subieran a 52 dólares.

No obstante, antes de concluir la primera quincena de mayo, los precios se pusieron ligeramente por debajo de los 52 dólares y en Londres el Brent se cotizó levemente por debajo de los 51 dólares debido a las elevadas existencias en Estados Unidos y al compromiso de la OPEP de incrementar la producción diaria en 600.000 barriles, a partir de junio, para hacer frente a la creciente demanda. Además, la Agencia Internacional de Energía (AIE), con sede en París, pronosticó que la producción sí sería suficiente para la época de mayor demanda invernal, indicando también que la demanda de petróleo en China -que el año pasado ayudó a ejercer presión sobre el mercado- sólo había crecido 4,5% en el primer trimestre de este año, tasa que representaba menos de un tercio del repunte de 19,3% durante el mismo período del 2004.⁶²

La información consignada en esta sección permite constatar el gran papel que juegan los anuncios de las diversas agencias, consultoras y corredoras en la volatilidad de los precios. Así la segunda quincena de mayo registraba un barril WTI de 48,67 dólares, el nivel más bajo de los últimos tres meses. Factores geopolíticos también animaron la depresión de los precios ya que, después de un atentado terrorista, Irak anunciaba que retomaría sus envíos de petróleo vía Turquía.

Para desinflar las expectativas a la baja, algunas consultoras opinaban que la producción de petróleo se encontraba cerca de su máximo nivel y que el precio podría llegar a US\$ 100 o más en tres años, considerando que solo para sostener el sistema petrolero y empezar a modernizar lo que se está convirtiendo en un sistema muy antiguo, los precios tendrían que subir a 3 dígitos por barril. A fines de marzo, Goldman Sachs había pronosticado que el crudo podría llegar a 105 dólares en los próximos cinco años.⁶³ Se podría interpretar que estos pronósticos no tenían otro objeto que alentar la especulación. Barclays esta vez salió en contra argumentando que lo razonable era esperar precios del orden de los 60 dólares en el tercer trimestre.⁶⁴

⁵⁹ Ver "Precios del Petróleo Cierran en Baja" Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 30.04.2005.

⁶⁰ "Precio del Petróleo Repunta por Encima de \$50 por Barril", Associate Press, Nueva York, 03.05.2005.

⁶¹ "Sube el Precio del Crudo por Temor a Insuficiente Oferta", Associate Press, Nueva York, 07.05.2005.

⁶² "Bajan Precios del Crudo por Posible Aumento en Reservas de EEUU", Associate Press, Viena, 12.05.2005.

⁶³ "Algunos ya Hablan del Crudo a US\$ 100", Clarín, Argentina, 15.05.2005.

⁶⁴ "Barclays Pronosticó el Precio del Crudo a US\$ 60" INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 16.05.2005.

El mercado no se alteró mayormente ya que el aumento de los inventarios en Estados Unidos coincidió con la revaluación del dólar. El 17 de mayo los precios estaban por debajo de los 49 dólares. Al día siguiente, el Ministro de Energía de Arabia Saudita, afirmaba en Washington, que su país continuaría produciendo a plena capacidad pese al aumento de las reservas de crudo. A su juicio su país tomaba esta decisión de manera responsable para permitir que aumentaran las reservas de crudo, lo que llevó los precios a 47 dólares en Nueva York y al Brent de Londres a 48.⁶⁵

Recuadro 3**DEL MAR CASPIO AL MAR MEDITERRÁNEO: LA SEGURIDAD DEL ABASTECIMIENTO PETROLERO**

El 26 de mayo de 2005, justo cuando, aparentemente, se iniciaba una nueva tendencia alcista en el mercado fue inaugurado un gigantesco oleoducto que por primera vez llevará crudo directamente del Mar Caspio al Mediterráneo. Con un costo de 3.600 millones de dólares y una longitud de más de 1.600 kilómetros, la nueva vía energética transportará el crudo desde Azerbaiyán, pasando por Georgia y Turquía. La inestabilidad del Medio Oriente, mayor proveedor de petróleo actualmente, es uno de los factores que ha llevado a Estados Unidos y Europa a buscar otras fuentes. Este oleoducto es una prueba de que el interés de Occidente en la región del Mar Caspio está cambiando, no sólo por la guerra contra el terrorismo sino por la creciente competencia por asegurar nuevas fuentes de energía".

Este oleoducto representa la mayor apuesta de los países occidentales para limitar su dependencia del crudo tanto de Rusia como en el Medio Oriente ya que se estima que el Mar Caspio posee las terceras reservas de crudo del mundo y eventualmente un millón de barriles al día serán bombeados por la nueva ruta. El petróleo del Mar Caspio es liviano y de gran calidad, pero hasta ahora sólo podía exportarse a través de oleoductos rusos. Se considera que aún se necesitarán meses de bombeo para colmar la capacidad del nuevo oleoducto, que llega a los 10 millones de barriles.

El oleoducto llevó más de diez años para concretarse y en él participan compañías internacionales que incluyen a British Petroleum (socia mayoritaria con un 30% de la inversión) así como Conoco-Phillips, Eni, Inpex, Itochu, Statoil, Total-Fina, Elf y Unocal.

Fuente: Elaborado en base a información de El Diario, La Paz, Bolivia, 26 de mayo de 2005.

En los días siguientes las bajas continuaron. Un informe del Departamento de Energía de los Estados Unidos reveló un aumento en las reservas a 334 millones de barriles, al terminar la primera quincena de mayo, que daba cuenta del décimo tercer aumento en 14 semanas y de un incremento de 34 millones de barriles con respecto al mismo período del año pasado.

De esta forma, los inventarios de crudo acumulados en Estados Unidos eran los mayores que se conocían desde mayo de 1999. Ante esta circunstancia las posiciones en la OPEP se alteraron y Arabia Saudita cambió la posición que había sostenido recientemente en Washington. Así el Presidente de la OPEP, de Arabia Saudita, dijo que ésta podría disminuir su producción, en la próxima reunión de junio, si las reservas seguían acumulándose. Es decir en pocos días cambió radicalmente su posición.⁶⁶

El 21 de mayo, coincidiendo con un mensaje relativamente optimista de Alan Greenspan sobre los precios del petróleo, el crudo en Nueva York se fijó en 46,80 dólares por barril, a diferencia del Brent que se mantenía relativamente firme en 48 dólares. Ese día salió nuevamente al frente el Presidente de la OPEP y señaló que su Organización podría reducir la producción hasta en un millón de barriles diarios si los inventarios crecían rápidamente.⁶⁷

Sin embargo, nuevas expectativas se fueron generando y hacia fines de mayo los precios empezaron a subir. Según los analistas una inesperada baja en las reservas de combustible de

⁶⁵ Associate Press, Washington, Estados Unidos, 18.05.2005.

⁶⁶ "Crudo Cae por Debajo de 47 Dólares el Barril", Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 20.05.2005.

⁶⁷ "Bajan Contratos del Crudo en Nueva York", Associate Press, Viena, 21.05.2005.

Estados Unidos, poco antes del comienzo de la temporada estival, donde suele registrarse el mayor tráfico en las carreteras del país, causó preocupación ya que los especuladores estaban, más bien convencidos, que se anunciarían nuevos aumentos de las existencias.

Recuadro 4

LA PRIMERA BOLSA DE CONTRATOS DE FUTURO DEL MEDIO ORIENTE

La Bolsa de Nueva York (NYMEX) la mayor plaza mundial en el negocio de futuros de petróleo y sus derivados firmó con el Príncipe de la Corona de Dubai la apertura de la primera bolsa de contratos de futuros de petróleo en el Medio Oriente. La Dubai Holding, esta conformada por un grupo de empresas de propiedad del Príncipe de la Corona, Mohammed bin Rashid al-Maktoum, quien controlara el 50% de la Bolsa, correspondiendo el saldo restante al NYMEX. Los analistas estiman que esta Bolsa proporcionará información “justo a tiempo” sobre lo que estará aconteciendo con las disponibilidades y abastecimiento del petróleo árabe.

FUENTE: Tomado de “La Bolsa de Nueva York (NYMEX) Oriente Medio”, Gazeta Mercantil, 8 de junio de 2005.

El crudo en Nueva York subió a 51 dólares y además, al cierre del mes de mayo, existía preocupación por la estabilidad política en Arabia Saudita por la enfermedad del Rey Fahd.⁶⁸ Nuevamente quienes tenían liquidez empezaron a considerar que invertir en petróleo era una buena opción ya que junio se inició con un precio firme en los 52 dólares. Estados Unidos entraba en el periodo del año de mayor consumo de gasolina, que continúa hasta septiembre. El mercado neoyorquino tenía la mirada puesta en la relación entre oferta y demanda para los próximos meses.

Los operadores querían comprobar si las refinerías incrementarían su ritmo de producción lo que podría provocar un descenso de los inventarios del crudo. La ausencia de noticias puntuales que marcara la dirección de los precios imprimió una fuerte incertidumbre que se traduciría en una inmediata tendencia al alza.⁶⁹

El 2 de junio el WTI superaba los 54 dólares debido a los temores de que las reservas de Estados Unidos pudieran declinar mientras que el Brent cerraba a 53,30 dólares. Los analistas empezaron a temer sobre eventuales cambios en las proporciones de producción, entre gasolina y diésel, presagiando un menor disponibilidad de este último hacia fines de año.⁷⁰

Otros temían por la rigidez de la capacidad productiva de la OPEP y debido los pronósticos de una activa temporada de huracanes en Estados Unidos –que podrían afectar las refinerías y la descarga de crudo de los buques tanques– lo que impulsaría una carrera alcista. Además, por esos días el Departamento de Energía de los Estados Unidos había manifestado que la demanda mundial de crudo sería 84,7 millones de barriles diarios en los próximos meses, advirtiendo también sobre la posibilidad de una reducción de los inventarios y de la necesidad de mayores importaciones.⁷¹

A inicios de la segunda semana de junio, el Presidente de la OPEP, cambió otra vez de posición, sugiriendo aumentar la producción en otros 500.000 barriles cuando dicha Organización se reuniera la semana siguiente pero los especuladores no tomaron en cuenta su opinión. El 10 de junio, el precio del WTI recuperó el nivel de 54 dólares por barril, arrastrado por las fuertes alzas que registraron la nafta y el gasóleo de calefacción.

⁶⁸ “Crudos Suben a Más de 51 Dólares por Barril”, Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 27.05.2005.

⁶⁹ “El Crudo se Mantiene Estable, Cerca de 52 Dólares el Barril” / INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 01.06.2005.

⁷⁰ Precio del petróleo supera los 54 dólares”, Los Tiempos, La Paz, Bolivia, 02.06.2005.

⁷¹ Las existencias de petróleo, según dicha autoridad, registraron un aumento de 1,4 millones de barriles (Mb) para situarse en 333,8 Mb, a inicios de junio. Empero, existía una cierta desconfianza con las cifras mostradas ya que si bien las existencias habían aumentado, la misma fuente también había indicado que la demanda era 5% mayor que el mismo periodo del año pasado, lo que llevó los precios a 55 dólares en Nueva York, nivel en que se mantuvo hasta terminar la primera semana de junio. Véase, “Petróleo volta a fechar acima dos US\$ 55 o barril”, Invertia, Brasil, 05.06.2005.

La formación de la primera tormenta tropical de este año, "Arlene", en el Atlántico y los pronósticos de que podría afectar la zona del Golfo de México influyeron también en la tendencia alcista de los precios. Por esos días se volvió a hablar de que los precios podrían superar los 60 dólares ante la posible caída de producción de Rusia y el aumento de la demanda de China, según afirmaba Barclays Capital.⁷²

El mercado se tranquilizó muy rápidamente al comprobarse el escaso impacto que tendría la tormenta tropical Arlene sobre la producción en el Golfo de México.⁷³ La volatilidad en las rondas bursátiles era recurrentes por esos días. El 14 de junio el WTI cerró por encima de los 55 dólares por barril. Ello, sin duda, movilizó la liquidez de los especuladores. Además los temores de que disminuyeran los suministros globales se incrementaron por los comentarios del ministro de petróleo de Arabia Saudita, quien dijo que las preocupaciones se debían a una carencia en la capacidad de refinación en el mundo.⁷⁴

La OPEP estaba por reunirse el día 15 de junio pero en el mercado no se confiaba en un nuevo incremento de la producción ya que si se incluía la producción iraquí, la OPEP estaba produciendo ya 30 millones de barriles diarios. De allí que muchos operadores pensaran que esta reunión no calmaría los mercados.

El Ministro Saudita reiteró que la inclinación alcista no se debía a una escasez de suministro sino a la falta de capacidad de refinación en los Estados Unidos y en otros países industrializados. En este sentido, por ejemplo, los precios del diésel habían estado sostenidos por varios factores incluyendo la fuerte demanda mundial, los extendidos periodos de mantenimiento en algunas refinerías y las interrupciones en refinerías en el Caribe. Por esos días, la Agencia Internacional de Energía (AIE) difundía que el consumo mundial de petróleo alcanzaría los 86,4 millones de barriles diarios en el tercer trimestre del año, es decir, 1,8 millones de barriles más de lo que se había consumido en mayo.⁷⁵

Los ministros de finanzas del Grupo de los Ocho (G8) –integrado por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña, Japón, Italia y Rusia– pidieron, en esos momentos, más inversiones para incrementar la eficiencia energética y fuentes alternativas de energía. Los persistentes precios elevados, que estaban en los 55 dólares, eran de especial preocupación porque obstaculizarían el crecimiento económico mundial. Muchos analistas consideraban que, si bien a la OPEP le interesaba un precio de petróleo más bajo, su capacidad de maniobra era limitada por el nivel de su capacidad instalada.

Las presiones al alza se vieron alentadas dado que el Gobierno de los Estados Unidos tuvo que reconocer el fuerte ritmo de consumo interno. En efecto, las refinerías habían aumentado en 281.000 barriles los crudos utilizados en la primera semana de junio, operando con una media de 16,3 millones de barriles diarios. Además las importaciones de crudo alcanzaron una media diaria de 10,6 millones de barriles, 397.000 barriles más que en la semana precedente. La información del referido Gobierno, reflejó por otra parte que la demanda media de gasolina, en las últimas cuatro semanas, había sido 3% mayor a la de igual periodo del año anterior. La demanda de productos destilados superaba la de hacía un año en 6,5% y la de combustible para la aviación era un 4,6% superior a la de igual periodo de 2004.⁷⁶

⁷² "El Precio del Crudo Subió un 3,3%", INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 10.06.2005.

⁷³ "Bajan Precios de Combustibles en Nueva York". Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 11.06.2005.

⁷⁴ "Contratos del Crudo Cierran en Alza en Nueva York", Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 14.06.2005.

⁷⁵ "Fuerte Suba del Petróleo: 4%", Ambito Financiero, Buenos Aires, Argentina. 14.06.2005.

⁷⁶ Ver "El Precio del Crudo Sube por la Caída de las Reservas en los EE.UU." INFOBAE, El Cronista, Buenos Aires, Argentina, 16.06.2005.

LOS CRUDOS Y LOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD DE LA REFINACIÓN

Los altos precios tienen que ver con los “cuellos de botella” en la refinación, lo que ha permitido altos márgenes de ganancia a las grandes transnacionales que son a su vez los mayores compradores de crudos. Si bien los *stocks* de refinados en los países de la OCDE son adecuados no están influyendo en el precio del crudo. Ello se debe a que los crudos de la OPEP son pesados, con elevados grados de sulfuro que hacen costoso su procesamiento. Se sabe que los refinadores usaron su ciclo de mantenimiento de la primavera para modernizar sus equipos para que sean capaces de manejar crudos más pesados y sucios. Países como Arabia Saudita viendo los grandes márgenes de rentabilidad de la refinación, redujeron los descuentos sobre el WTI a los refinadores. El mercado está demandando gasolinas más limpias y petróleo de bajo sulfuro pero las disponibilidades a corto plazo no están aseguradas. En algún punto, por cierto, los altos precios van a afectar la demanda y fomentar la eficiencia, el cambio de combustible y así en adelante. La presión por combustibles más limpios es cada vez mayor y por ende se requerirán crudos más livianos

Fuente: “¿Podrá algo enfriar el mercado mundial del petróleo?”, The Economist, en El Mercurio, Economía y Negocios, 25 de junio de 2005.

De allí que respondiendo a los márgenes de rentabilidad, las refinarias de los Estados Unidos empezaran a reducir la prioridad de la gasolina para producir una mayor cantidad de diesel y aceite para calefacción, ante previsiones de un futuro desabastecimiento de los destilados, en caso que el nuevo invierno registrará temperaturas muy bajas.⁷⁷

De otro lado, la información disponible en el mercado indicaba que el consumo de energía en el mundo era el más alto en los últimos veinte años. No sólo se trataba evidentemente de los tradicionales grandes consumidores de occidente, encabezados por los Estados Unidos, si no del surgimiento de los “otros grandes”. En efecto, China e India habían aumentado su consumo en 15,1% y 7,2% respectivamente en el 2004.

Al iniciarse la segunda quincena de junio de 2005, era evidente que el crecimiento de la demanda mundial podría tornarse insostenible, salvo que mediaran precios más elevados que promovieran un consumo más racional y una mayor eficiencia en el uso de la energía. La percepción del mercado era que la capacidad instalada no podría atender el ritmo de crecimiento de la demanda que se estaba observando.⁷⁸ Asimismo, existían temores de algún desajuste en la producción de las refinerías de los grandes consumidores, asunto que no podía ser subsanado por la reducida capacidad de respuesta, ante una emergencia de esta naturaleza, por los países de la OPEP.

El 18 de junio los precios en Nueva York, subieron a más de 58 dólares el barril, debido a que los suministros de gasolina en Estados Unidos no serían suficientes para cubrir la gran demanda en la temporada veraniega, dada la nueva prioridad de las refinerías a que nos referimos anteriormente. A su vez, en Londres, la mezcla Brent del Mar del Norte llegó a 57,87 dólares.

Entre los factores explicativos del alza figuraban aspectos tales como los siguientes: el persistente ritmo de crecimiento de la demanda mundial; la limitada capacidad de refinación para convertir los crudos pesados en combustibles livianos; la inestabilidad política en el Medio Oriente, especialmente en Irak y Arabia Saudita; y la reducción de inventarios en Estados Unidos.⁷⁹

Nuevamente se empezó a decir que el petróleo llegaría a los 60 dólares el barril dado que las previsiones de los analistas eran que, en el cuarto trimestre, el consumo mundial subiría a 86,4 millones de barriles diarios, nada menos que 200.000 barriles más que lo que estimaba hacía tan sólo un mes, la Agencia Internacional de la Energía. La predicción cobró mayor fuerza cuando, el

⁷⁷ “Refinarias dos EUA migram da gasolina para o óleo diesel”, Gazeta Mercantil, Brasil, 17.06.2005.

⁷⁸ Véase las declaraciones de David Allen, Diretor- Ejecutivo de British Petroleum en “Consumo de energia del mundo registra la mayor alza en 20 años”, Folha de São Paulo.

⁷⁹ “Rebasa el Crudo los 58 dólares por Barril”, Associate Press, Washington, Estados Unidos, 18.06.2005.

20 de junio la OPEP anunció que su nueva canasta, conformada ahora por 11 tipos de crudos se fijaba en 50.18 dólares.⁸⁰

El mercado experimentaba un fenómeno de “*contango*”, es decir, que existía tanta incertidumbre por el abastecimiento futuro, que hacía que los precios fuesen mayores a corto que a mediano y largo plazo. El 21 de junio el precio del crudo en Nueva York se acercó a los 60 dólares, en medio de tensiones en la oferta y previsiones de un posible incremento de la demanda a finales de año.⁸¹

El 24 de junio el barril de petróleo llegó a los 60 dólares, una hora antes del cierre en el New York Mercantile Exchange (NYMEX). El alza estuvo alimentada por los especuladores ya que se sabía de elevadas órdenes de compra de muchos fondos de inversión. Un buen número de analistas coincidía en que al ritmo en que iba la producción sería insuficiente para satisfacer la demanda en el último trimestre del año cuando llegará el invierno.

Los analistas dijeron que la tendencia alcista fue alentada principalmente por rumores sobre numerosos inconvenientes en refinerías de California, que generaron temores de interrupciones del abastecimiento, en momentos que comenzaba la temporada veraniega, de gran demanda de petróleo. La elevada demanda de gasolina y otros combustibles en Estados Unidos es uno de los factores que más impulsaba el alza de los precios, por coincidir con un bajo volumen de existencias almacenadas y una escasa capacidad de los países productores para incrementar con rapidez la oferta.

A esto se sumaban nuevamente las preocupaciones geopolíticas derivadas de las especulaciones sobre las orientaciones del nuevo Gobierno de Irán, que es el segundo mayor productor, después de Arabia Saudita, de los once países que integran la OPEP.

Las sugerencias de esta Organización respecto a que estaría dispuesta a incrementar la producción, fueron ignoradas.⁸² El veredicto de los expertos del Centro de Estudios de Energía Global de Londres era tajante: la OPEP había perdido credibilidad como garante de la estabilidad de los precios del petróleo. Los problemas de fondo tenían que ver con el crecimiento de la demanda y con la capacidad de refinación.⁸³

El 26 de junio el barril volvió a subir a los 60 dólares en la ronda bursátil de Nueva York. Los especuladores estaban haciendo mucha presión, dando por descontado que los precios seguirán subiendo y basándose en informes que afirmaban que las refinerías estadounidenses estarían trabajando a plena capacidad y que empezarán a tener problemas para abastecer la demanda. Además los especuladores consideraban que si el petróleo rompía la barrera de los 60 dólares el barril, podría dispararse a 90, 100 o más.⁸⁴

A tres días de finalizar junio los precios continuaban en los 60 dólares y en algunos momentos del juego bursátil superaron este valor. La mayoría apostaba a que las refinerías y productores tendrían inconvenientes para satisfacer la demanda invernal en el cuarto trimestre. Las proyecciones afirmaban que estos problemas seguirían hasta el 2006, especialmente para los productos destilados como el combustible para calefacción y el diésel.⁸⁵

⁸⁰ La nueva cesta esta formada por los crudos Saara Blend (Argelia), Minas (Indonesia), Iran Heavy (Irã), Basrah Light (Irak), Kuwait (Kuwait), Es Sider (Libia), Bonny Light (Nigeria), Qatar Marine (Catar), Arab Light (Arabia Saudita), Murban (Emiratos Arabes Unidos) y BCF 17 (Venezuela). Véase, Opep amplia cesta para 11 tipos de petróleo, *Gazeta Mercantil*, 20.06.2005.

⁸¹ El barril de crudo bordea los \$USA 60, *El Diario*, Bolivia, 21.06.2005.

⁸² “Crudo Alcanza Nuevamente los 60 Dólares por Barril”, *Associate Press*, Washington, Estados Unidos, 25.06.2005.

⁸³ La llegada al pico de los 60 dólares generó todo tipo de especulaciones respecto de lo que ocurriría con el ritmo de crecimiento de la economía mundial. Los analistas coincidían que si los precios del crudo se mantenían en los 60 dólares por barril durante el presente año y en el próximo, como la mayoría esperaba, en ese momento, el incremento económico en 2005 y 2006 de los siete países más industrializados y otras naciones se vería afectado.

⁸⁴ “La Barrera de los 60 Dólares”, *Clarín*, Buenos Aires, Argentina, 26.06.2005.

⁸⁵ “El petróleo roza USA\$ 61 por aumento de demanda”, *El Deber*, Bolivia, 28.06.2005.

Al finalizar la primera semana de julio, los precios superaron levemente los 60 dólares por barril. Los negociantes de futuros dijeron que una tormenta tropical que avanzaba por el Golfo de México era el principal factor del alza. La tormenta tropical Dennis amenazaba con convertirse en un huracán y podría afectar las costas de Jamaica, Haití, Cuba y Estados Unidos.

La tormenta tropical Cindy representaba una amenaza para la infraestructuras petrolera ubicada en el Golfo de México donde se produce la cuarta parte del petróleo y el gas de Estados Unidos. Por su parte, otra tormenta, Dennis, que estaba ganando fuerza en el Mar Caribe, se movía hacia el noroeste y se esperaba que llegara al Golfo de México. Además el anuncio del Centro Nacional de Huracanes de Estados Unidos, con sede en Miami, creaba más preocupación al afirmar que era la primera vez que, a inicios de julio, se habían formado cuatro tormentas tropicales en la cuenca del Atlántico.

Un día después de marcar su máximo histórico, el 7 de julio de 2005, el precio del crudo cotizado en Nueva York retrocedió levemente por debajo de los 60 dólares, en una jornada en la que se mezclaron los atentados terroristas en Londres y la incertidumbre sobre la fuerza del huracán Dennis.⁸⁶

Los problemas climáticos y los atentados terroristas en Londres pusieron más sensibles al alza a los operadores del mercado. Sin embargo, el precio cayó ante el temor a que los atentados de Londres provocaran una desaceleración de la economía similar a la que se vivió tras los ataques contra Nueva York el 11 de septiembre del 2001.⁸⁷

En medio de estas especulaciones, apareció la exhortación del “Grupo de los Ocho” a que hubieran más inversiones para incrementar la producción y evitar que el alto precio del hidrocarburo dañara el crecimiento. El precio del crudo WTI en Nueva York cerró en 59,63 dólares, como promedio en la semana, pero después de alcanzar valores de 61,80 durante la última jornada, al igual que el crudo Brent en Londres, que cerró en baja a 58,20 dólares pero tras tocar un precio de 60,36.⁸⁸

El precio del petróleo cerró el 12 de julio en baja luego que el paso del huracán Dennis no afectara las plataformas petroleras del Golfo de México. La tormenta, que muchos temían iba a afectar las refinerías y la producción de petróleo en el Golfo, se movió lo suficientemente al oriente como para esquivar la infraestructura de producción. Sin embargo, algunos “apagones” causados por el predecesor de Dennis, la tormenta tropical Cincy, paralizaron varias refinerías en Luisiana y Mississippi.

El crudo se cotizó en 58,92 dólares por barril en Nueva York, y se alejó así del récord de 62,10 dólares alcanzado el 7 de julio. En tanto, en el International Petroleum Exchange (IPE) de Londres, el Brent cerró en 57,44 dólares el barril, casi 3 dólares menos que los 60,70 dólares del 7 de julio. Mientras tanto, un nuevo sistema llamado Tormenta Tropical Cinco se estaba formando en el sur del Atlántico.⁸⁹

Esta eventualidad hizo que los precios volvieran a subir, al día siguiente. El crudo WTI cerró a 60,62 el barril y el Brent a 58,82 dólares. No hubo daño después del huracán Dennis pero los operadores estaban nerviosos por el próximo Emily, lo que motivo mayores movimientos de cobertura a corto plazo, sobre todo después que el Centro Nacional de Huracanes dijera que el Emily había pasado de depresión tropical a tormenta, siendo la quinta de la temporada 2005 en el Atlántico.

⁸⁶ “EE.UU.: A Pesar de Bombas, Crudo Cierra en Baja” Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 08.07.2005.

⁸⁷ Los atentados de Nueva York en 2001 provocaron un fuerte descenso de la demanda de petróleo, ya que Estados Unidos, el mayor consumidor mundial de crudo, entró en recesión, y el sector aéreo sufrió un gran descenso de pasajeros, lo que provocó la cancelación de muchas rutas con el consiguiente descenso de demanda de combustible de aviación.

⁸⁸ “Petróleo Incierto”, PÁGINA12, Buenos Aires, Argentina, 10.07.2005.

⁸⁹ “Volvió a Bajar el Petróleo: u\$s 58,92”, Ambito Financiero, Buenos Aires, 12.07.2005.

Nunca cinco tormentas tropicales se habían desarrollado tan temprano en el Atlántico, y los corredores expresaron temor de que la esperada cifra récord de huracanes y tormentas llevara a cierres de refinerías en el Golfo de México. Sin embargo, dicho Centro informó que el Emily estaba muy lejos en el océano y que pasarían varios días antes de que se convirtiera en una amenaza.⁹⁰

Al iniciarse la segunda quincena de julio, se informó que el huracán Emily se dirigía hacia la península mexicana de Yucatán. Las proyecciones sobre el recorrido que seguiría este nuevo fenómeno hacían pensar que, como había ocurrido con el Dennis, las plataformas estadounidenses se librarían de su impacto. Sin embargo, sí podría afectar a navíos que transportan petróleo a Estados Unidos y las instalaciones petroleras en México, país que envía aproximadamente 1,8 millones de barriles diarios al mercado estadounidense.

Por otra parte, el Departamento de Energía informaba que las reservas comerciales de petróleo en Estados Unidos se habían reducido en 1,2% pero que estaban 6,2% por encima de hacía un año. Al mismo tiempo, seguía influyendo en la negociación de contratos la revisión a la baja de las previsiones de consumo mundial para este año y los datos sobre reservas de petróleo en Estados Unidos.⁹¹ Estos factores motivaron que el precio cayera a 57,8 dólares el barril en el mercado de Nueva York al disminuir la amenaza que suponía la formación de un nuevo ciclón en el Caribe para las instalaciones petroleras en el Golfo de México.⁹²

Por esos días, JP Morgan Fleming, dijo que los precios del crudo podrían llegar a los 75 dólares por barril, mientras el WTI estaba en 60,8 dólares, añadiendo que no habría que esperar bajas significativas en los próximos 6 u 8 meses. Los precios del crudo subieron el 16 de julio estimulados por los temores de los inversionistas ya que el Emily, segundo huracán de la temporada, ganó fuerza hasta alcanzar la categoría 4 y modificó su rumbo ligeramente más al norte, pronosticándose que podría afectar la frontera entre México y el Estado de Texas a mediados de la semana siguiente.

Además existía preocupación por que el Emily pudiera afectar también las exportaciones de crudo de Venezuela y México al pasar por el estrecho de Yucatán. Los analistas que seguían la trayectoria de Emily dijeron que podría golpear los yacimientos de Cantarell, en México, lo que de inmediato significaría una merma del 2,5% de la producción mundial diaria de unos 84 millones de barriles. Más allá de esos temores y las constantes preocupaciones sobre la capacidad de las refinerías y redes de distribución, los analistas señalaban que a largo plazo el mercado permanecería en alza.⁹³

El 19 de julio, la llegada del huracán Emily obligó a las autoridades mexicanas a suspender la explotación petrolera en las plataformas que se encontraban en la trayectoria de la tormenta. Pemex interrumpió tres cuartos del total de su producción y generó nerviosismo en el mercado ya que se trataba de uno de los mayores proveedores de Estados Unidos, que exporta, a dicho país, más de la mitad del crudo que extrae.

Como se puede apreciar, la volatilidad de los precios corresponde a un mercado del tipo “Casino de Juego” en que los especuladores y el movimiento de los papeles bursátiles marcan la pauta, lo que no significa que los productores obtengan los altos precios que muestran las jornadas de las bolsas, ya que los precios responden a una mezcla de crudos de diferente calidad. Se afirmaba también que en esos momentos se vivía el nivel de especulación más increíble que, en cierta

⁹⁰ “El petróleo volvió a subir por los temores ante nueva tormenta” El Deber, La Paz, Bolivia, 13.07.2005.

⁹¹ La Agencia Internacional de Energía redujo su pronóstico de aumento de la demanda global en 200.000 barriles arrojando 1,58 millones de barriles diarios, como promedio, en el 2005, citando una baja de la demanda en Estados Unidos y China, los dos primeros consumidores mundiales. La AIE presenta un cuadro tranquilizador de los mercados petroleros para el resto del año y el 2006. Ver “Precios del Crudo Bajan a Medida que se Reduce la Demanda”. Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 15.07.2005.

⁹² “El precio del petróleo cae a 57,8 dólares por barril”, La Prensa, La Paz, Bolivia, 15.07.2005.

⁹³ “Creen que el Petróleo Podría Llegar a los US\$ 75”, INFOBAE, Buenos Aires, Argentina, 14.07.2005.

medida, era funcional a la OPEP, cuya canasta de crudos marcaba un poco más de 53 dólares. A los factores relatados en los párrafos anteriores se agregaron nuevas explosiones en Londres y la revaluación del Yuan, la moneda China.

Un informe del Gobierno de los Estados Unidos, emitido el 22 de julio, disipó los temores de nuevas interrupciones en la producción petrolera, como causa de los huracanes en el Golfo de México, se sumaran a las presiones sobre los precios del crudo. Los precios andaban en los 57 dólares el barril en Nueva York y el Brent cercano a los 56 y el 23 de julio se elevaron después de la revaluación del Yuan, acercándose en ambos tipos de crudo a los 58 dólares y llegando a los 59 dólares el 26 de julio.

La OPEP había aumentado a comienzos de julio su producción, ubicándola en 30,30 millones de barriles por día, debido a que los Emiratos Arabes Unidos e Irak aumentaron su oferta. La estimación preliminar del mes ubicaba los suministros de la OPEP en su mayor nivel en 25 años, por encima de su máximo previo de 30,15 millones de barriles diarios, registrado en septiembre y octubre del 2004.

Las autoridades de la AIE venían revisando sucesivamente al alza su proyección del precio del crudo. Si se sabía que había un exceso de demanda y que la capacidad de refinación resultaba insuficiente para atenderla, la situación mostraba un shock de demanda y una incapacidad estructural de la oferta. Por otro lado, nuevamente se estaba depreciando el dólar, lo que motivaba a más movimientos con papeles de materias primas.

La volatilidad de los precios se mantuvo en los últimos días de julio e inclusive hacia el 29 un hecho inesperado, como el incendio de una refinería de Luisiana volvió a despertar temores de una escasez en el suministro, lo cual disparó el precio del barril sobre los 60 dólares por primera vez en más de dos semanas.⁹⁴ Agosto se inició con una alta dosis de preocupación geopolítica por la muerte Rey Fahd de Arabia Saudita. Se pensaba que podrían surgir nuevos conflictos, a pesar que su sucesor, Abdullá, había manejado la política petrolera, durante el reinado de su hermano, con mucha prudencia. De todas maneras, se percibía en el mercado petrolero una clara tendencia especulativa, lo que se expresó en los 62 dólares que marcó el WTI y los 61 en que se cotizó el Brent de Londres, a fines de julio.

⁹⁴ Véase “Alza del Crudo Tras Cambios Monetarios de China”, Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 23.07.2005; “Cierra el Crudo Con Leve Alza A 59 Dólares” Ámbito Financiero, Buenos aires, Argentina, 26.07.2005; y “Aumentan Precios de Crudo por Temores de Escasez”, Associate Press, Nueva York, Estados Unidos, 29.07.2005.

IV. El comercio exterior y el impacto de las fluctuaciones de los precios

El comportamiento y sobre todo la volatilidad de los precios afecta de manera muy heterogénea a las economías de la región. Venezuela cuenta con grandes reservas y es uno de los principales exportadores de petróleo del mundo. México ha visto en los últimos años declinar sus reservas mientras que Brasil las ha venido incrementando en forma sostenida, estando a punto de lograr el autoabastecimiento.

El análisis se torna más complejo si se advierte, por ejemplo, que Chile, Paraguay y Uruguay no tienen reservas significativas pero no sólo importan crudo y derivados sino que también exportan estos últimos. Diferentes son también los casos de Argentina, Colombia y Ecuador que son exportadores mientras que Bolivia y Perú muestran un saldo negativo y sus cuentas registran una compleja red de transacciones que comprenden tanto importaciones como exportaciones. En general, puede afirmarse que el origen y destino de las operaciones comerciales exhiben una serie de interrelaciones que son mucho más diversas y complejas que las que muestran otros productos considerados como “**producto básico**”.

Las presiones hacia el alza de los precios persistirán en los próximos meses por lo que los países que son importadores netos se verán seriamente afectados pero de acuerdo a lo señalado anteriormente los efectos serán muy heterogéneos.

En esta sección se analizan las transacciones internacionales considerando no sólo la magnitud y proporciones respecto de las disponibilidades nacionales sino también el origen y destino, con el propósito de identificar el impacto de las fluctuaciones de los precios, utilizando como fuente el Banco de Datos de Comercio Exterior de la CEPAL (BADECEL). El análisis comprenderá a los países que en el periodo 1993-2003 registraron un saldo positivo en su balanza comercial, a los que se denominará exportadores netos (Argentina, Colombia, Ecuador, México y Venezuela) mientras que se considerará como importadores netos a quienes en el mismo periodo registraron un saldo negativo (Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay). Entre estos, algunos registran una significativa producción de petróleo así como una importante producción de derivados que inclusive exportan.

Cuadro 4
SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE PETRÓLEO CRUDO Y SUS DERIVADOS

(Miles de dólares)

PAÍSES	2000	2001	2002	2003
Argentina	3 340 439	3 075 635	3 661 737	4 139 219
Bolivia	-28 130	-54 018	-5 966	-630
Brasil	-6 075 622	-4 431 540	-1 797 189	-967 197
Chile	-2 219 398	-1 819 116	-1 714 859	-2 187 366
Colombia	4 334 106	3 090 087	3 084 979	3 141 034
Ecuador	2 375 496	1 856 925	2 009 619	2 525 752
México	12 625 837	9 255 775	11 900 167	16 103 855
Paraguay	-269 287	-323 428	-255 012	-
Perú	-644 650	-459 639	-435 638	-618 078
Uruguay	-442 627	-327 862	-261 354	-427 606
Venezuela	17 811 697	14 402 889	18 689 110	20 259 128
Total	30 807 861	24 265 708	34 875 594	41 968 724

Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL.

El saldo comercial (cuadro 4) refleja una complejidad de transacciones en las partidas de la CUCI consideradas.⁹⁵ Por ejemplo, encontraremos considerables importaciones de derivados del petróleo en México o Ecuador, si desagregamos estos saldos en rubros de la CUCI a 4 o 5 dígitos. También veremos exportaciones de combustibles realizadas por Uruguay a pesar de sus nulas reservas de petróleo crudo.

A. Evolución de las exportaciones de petróleo crudo y derivados

Un primer indicador para analizar el impacto de las fluctuaciones de los precios sobre las economías nacionales es la significación que tienen éstas exportaciones dentro del total de las ventas al exterior. En este sentido, la muestra de países que incluye este trabajo (cuadro 5) revela que el mayor beneficiario de una tendencia alcista sería Venezuela, cuyas exportaciones representaron cerca del 63% del total nacional en el periodo 1993-2003. En orden de magnitud le siguen Colombia y Ecuador en que dieron cuenta del 26% y 36% respectivamente en el mismo periodo. El caso de Venezuela revela una tendencia creciente desde inicios del nuevo milenio pasando de un 59% en el 2000 a un 81% en el 2003. En el mismo lapso, en cambio, Colombia

⁹⁵ Los códigos CUCI (Clasificación Uniforme del Comercio Internacional) tienen su origen en la "Lista Mínima de Mercaderías para las Estadísticas del Comercio Internacional" publicada por la Sociedad de las Naciones en 1938. Fueron utilizados los datos correspondientes al CUCI 3330 (petróleo crudo) y los códigos 33411, 33412, 33419, 33421, 33429, 3343, 3344, 3345 que designan a derivados del petróleo.

redujo la participación de estas exportaciones de 32% a cerca del 26% mientras que Ecuador las redujo también de 48% a un 42%. (cuadro 5).

Cuadro 5

**EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS COMO PORCENTAJE
DEL VALOR TOTAL DE EXPORTACIONES**

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio 1993-2003
Argentina	4,02	7,11	9,63	12,17	10,93	7,75	10,46	15,08	13,60	15,09	14,90	11,55
Bolivia	1,50	1,35	5,09	4,36	2,91	3,06	2,51	3,50	4,43	5,44	6,85	3,89
Brasil	1,59	1,70	0,79	0,80	0,55	0,65	0,79	1,56	3,53	6,32	6,63	2,55
Chile	0,14	0,15	0,13	0,11	0,23	0,32	0,39	0,95	1,32	1,06	1,98	0,70
Colombia	18,56	15,37	21,41	27,61	23,39	21,42	32,31	34,74	26,53	27,41	25,71	25,62
Ecuador	41,39	33,95	35,08	35,53	29,05	21,33	32,62	48,22	39,96	39,86	41,83	36,44
México	13,66	11,49	9,96	11,62	9,92	5,84	7,01	9,56	7,86	8,85	11,12	9,32
Paraguay	0,22	0,26	0,20	0,62	0,06	0,01	0,14	0,12	0,04	0,31	0,05	0,18
Perú	5,97	4,03	4,93	6,57	5,91	4,43	4,19	5,87	6,03	6,28	7,63	5,77
Uruguay	0,00	0,01	0,87	0,98	0,60	0,35	0,42	1,11	1,49	0,49	1,39	0,72
Venezuela	77,48	47,24	76,34	55,15	53,62	46,36	53,73	58,97	58,91	78,69	81,30	62,79
Total	15,76	11,64	13,99	13,90	12,03	8,17	10,65	14,26	12,33	14,78	15,91	13,09

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

En ambos casos, la menor contribución a las exportaciones totales se explica por un descenso en las disponibilidades para la exportación, lo que ha venido estimulando la búsqueda de nuevas reservas.

Argentina orientó una parte significativa de sus disponibilidades al exterior, lo que determinó que la participación del petróleo crudo y sus derivados en sus exportaciones nacionales fuera creciendo, de manera sostenida, pasando de 4% a cerca del 15% en el período de 1993-2003. En la medida que sus reservas han ido decreciendo dicho país es más vulnerable a las fluctuaciones de los precios. De otro lado, Brasil cuyas exportaciones fueron perdiendo participación dentro de las exportaciones nacionales, llegando a representar menos del 1%, cosechó los frutos de la apertura petrolera y de las nuevas modalidades de contratación así como de la reestructuración de la PETROBRAS. Fruto de estas decisiones fue, sin duda, el crecimiento que ocurrió, en Brasil, en el período 2000-2003, que determinó que la participación de estas exportaciones, en el valor de las exportaciones nacionales, pasara de 1,5% a cerca del 7% (cuadro 5) tendiendo a incrementarse, en el futuro, por los mayores volúmenes disponibles vinculados a la maduración de los nuevos contratos petroleros y a los descubrimientos de la PETROBRAS.

El caso de Bolivia, que incrementó la participación de sus exportaciones de 1,5% a cerca del 7%, entre 1993 y el 2003, es también el reflejo de una orientación pro-exportadora, basada en la privatización y en la promoción de nuevas formas de contratación con los operadores privados. El caso peruano, que siguió, a grandes rasgos, una política similar a Bolivia muestra en cambio un relativo estancamiento con un nivel de participación promedio del orden del 6% en el mismo lapso.

Durante el período 1993-2003, Venezuela dió cuenta de entre el 40% y 45% de las exportaciones de petróleo crudo y derivados mientras que las de México se ubicaron entre el 32% y el 40%. En este lapso surgieron nuevos actores en la oferta exportable regional, particularmente Argentina, Brasil, Colombia y Ecuador (cuadro 5).

Cuadro 6

DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO

Porcentaje origen	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Argentina	3,2	6,3	7,5	7,8	7,6	7,8	6,1	6,6	7,0	5,6	4,9
Bolivia	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Brasil	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,1	0,0	0,4	2,1	4,2	4,5
Chile	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Colombia	6,4	5,7	9,0	8,3	8,1	11,2	12,8	9,5	7,6	6,4	5,3
Ecuador	6,9	6,6	6,6	5,1	4,9	4,2	5,0	5,1	5,1	4,6	5,1
México	39,2	36,7	35,1	35,6	36,0	34,1	34,0	35,1	34,2	32,8	36,0
Paraguay	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Perú	0,0	0,0	0,7	0,8	0,8	0,7	0,5	0,3	0,3	0,4	0,6
Uruguay	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Venezuela	44,2	44,7	40,6	42,2	42,4	41,7	41,4	43,0	43,5	45,8	43,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Nota: Las cifras se refieren al CUCI 3330.

Si bien este análisis se refiere, principalmente, al comercio internacional de petróleo crudo y sus derivados, sin extremados detalles en la composición de los valores o volúmenes totales de productos, cabe señalar la complejidad de estas relaciones comerciales observando (cuadro 7) que el principal importador de petróleo crudo es, también, el principal exportador de gasolina.

Cuadro 7

PARTICIPACIÓN EN LAS EXPORTACIONES LATINOAMERICANAS DE GASOLINA PARA MOTORES

Porcentaje origen	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio 1993-2003
Argentina	0,0	0,0	35,2	46,1	55,7	52,9	59,5	48,5	40,8	25,6	26,5	35,4
Bolivia	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,3	0,1
Brasil	61,4	75,7	20,3	28,2	21,4	32,2	29,4	34,3	34,0	60,9	49,8	41,6
Chile	0,1	0,9	1,6	0,6	3,0	4,7	2,9	5,4	8,9	10,7	18,3	6,7
Colombia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,5	2,6	5,0	2,2
México	36,6	19,4	39,4	20,2	11,2	5,9	5,4	5,8	3,7	0,0	0,0	10,5
Paraguay	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Perú	1,8	4,0	2,6	4,6	7,9	4,0	2,4	5,6	4,6	0,0	0,0	3,3
Uruguay	0,0	0,0	0,3	0,0	0,7	0,0	0,2	0,1	0,4	0,0	0,0	0,2
Venezuela	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

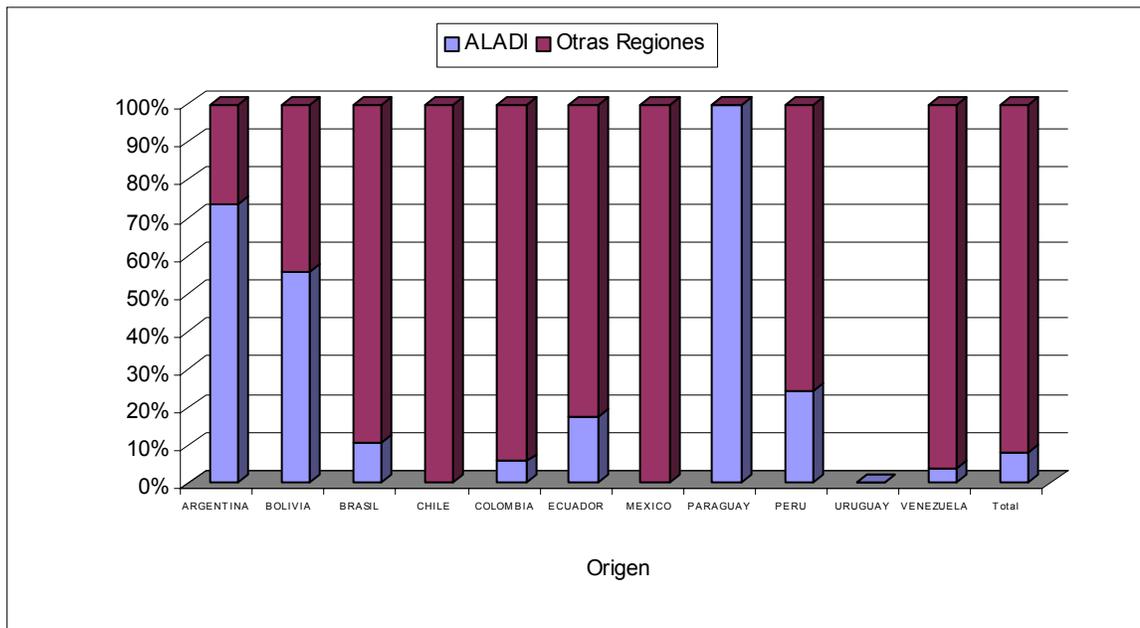
Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Nota: Las cifras se refieren al CUCI 33411.

De otra parte, es interesante destacar que el 92% de las exportaciones de petróleo crudo se dirigió a países de fuera de ALADI en el período 1993-2003 (gráfico 7). En el caso de los grandes exportadores como México y Venezuela esta proporción alcanza a casi el 100% en el primer país y al 96% en el segundo, siendo el destino principal los Estados Unidos. A diferencia de México y Venezuela, las exportaciones de petróleo crudo de Argentina y Bolivia se destinaron en un 74% y 56% a los países de ALADI en el mismo período (cuadro 8, gráficos 7 y 8).

Gráfico 7

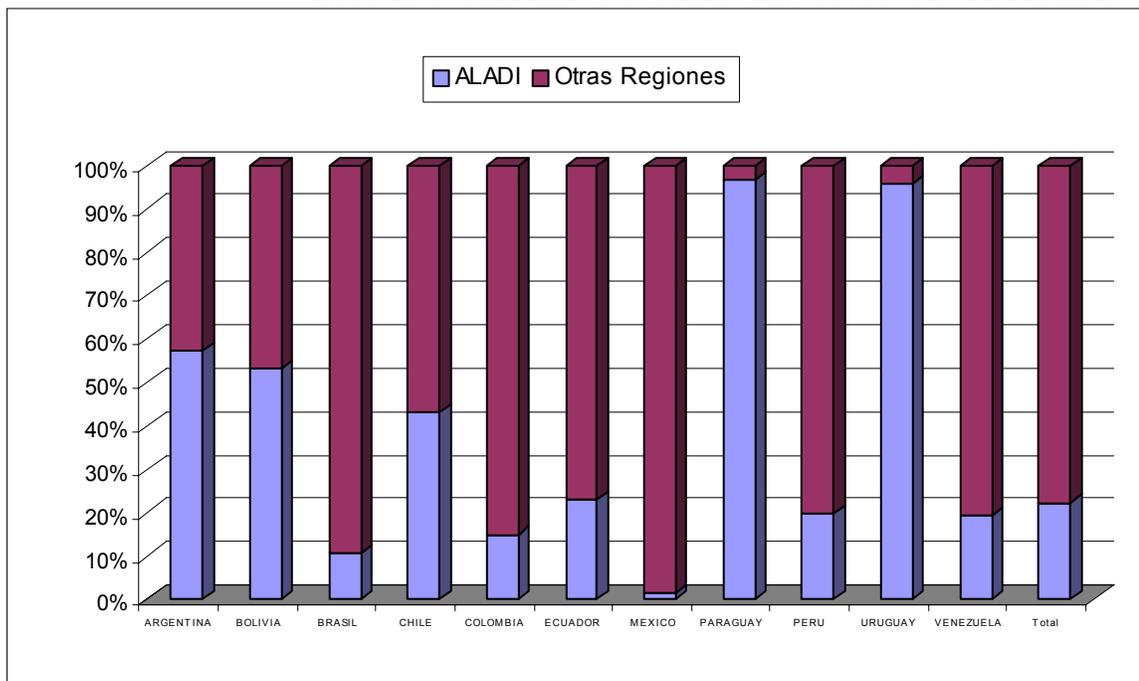
DISTRIBUCIÓN DEL DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO



Fuente: CEPAL elaborado con cifras del BADECEL.

Gráfico 8

DISTRIBUCIÓN DEL DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE DERIVADOS



Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Cuadro 8

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS*(en porcentajes)*

Dist. Media 1993-2003	TOTAL		Dist. Media 1993-2003	Petróleo Crudo		Dist. Media 1993-2003	Derivados del petróleo	
	ALADI	Otras regiones		Destino	ALADI		Otras regiones	Destino
Argentina	44,69	55,31	Argentina	73,78	26,22	Argentina	57,47	42,53
Bolivia	47,16	52,84	Bolivia	55,66	44,34	Bolivia	53,25	46,75
Brasil	21,69	78,31	Brasil	10,61	89,39	Brasil	10,50	89,50
Chile	19,93	80,07	Chile	0,00	100,00	Chile	43,07	56,93
Colombia	22,31	77,69	Colombia	5,64	94,36	Colombia	15,02	84,98
Ecuador	19,53	80,47	Ecuador	17,49	82,51	Ecuador	23,17	76,83
México	2,20	97,80	México	0,06	99,94	México	1,38	98,62
Paraguay	61,88	38,12	Paraguay	100,00	0,00	Paraguay	96,43	3,57
Perú	16,08	83,92	Perú	24,32	75,68	Perú	19,76	80,24
Uruguay	51,82	48,18	Uruguay	-	-	Uruguay	95,55	4,45
Venezuela	12,97	87,03	Venezuela	3,99	96,01	Venezuela	19,18	80,82
Total	14,37	85,63	Total	8,16	91,84	Total	22,32	77,68

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

En el caso de las exportaciones de derivados, las transacciones presentan muchas variantes. Así por ejemplo, Brasil se ha convertido en el principal exportador de gasolina de la región representando, en promedio, en el período mencionado, el 42% de las exportaciones regionales. Junto con Argentina que, en el mismo lapso dio cuenta del 35% de las exportaciones regionales, ambos países que no tienen el potencial de Venezuela, expresarían aparentemente una mayor significación en términos de valor agregado. Se trata efectivamente de una apariencia ya que Venezuela ha integrado la explotación con la refinación y distribución en el mercado de los Estados Unidos.

B. Evolución de las importaciones

Dentro de la muestra de países analizados, Brasil y Chile son los principales importadores de petróleo crudo, representando el 58% y 25% del total de las compras regionales en el período 1993-2003, siendo importante destacar que, en este mismo periodo, Brasil dió cuenta de un poco más del 26% de las importaciones de productos derivados del petróleo de los países considerados en el estudio (cuadro 9), constituyéndose en el principal importador de la región, cuestión que se explica por la gran dimensión de su mercado interno. Chile, en cambio, tiene un mercado más pequeño que cubre con la refinación interna del crudo. De allí que participe solamente con un poco más del 3% de las importaciones de derivados de la muestra (cuadro 10). En ambos países las importaciones conjuntas de petróleo y sus derivados representaron solamente el 10%, en cada caso, el 10% de las importaciones nacionales (cuadro 11). En orden de importancia, Perú es el principal importador de petróleo crudo, después de Brasil y Chile. El Perú ha ido incrementando su déficit en el comercio exterior de petróleo y sus derivados. Así mientras en 1993 sus importaciones representaban cerca del 4% del total de las compras de los países considerados en este trabajo, al cierre del 2003 registraban una proporción cercana al 12% (cuadro 9).

Cuadro 9
DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO
(en porcentajes)

Destino	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio 1993-2003
Argentina	0,55	1,85	2,31	2,26	3,55	3,67	3,25	4,76	4,37	0,67	0,74	2,60
Bolivia	-	-	-	0,00	0,00	-	-	-	-	-	0,00	0,00
Brasil	70,49	72,56	64,49	64,84	60,90	56,46	54,05	48,76	51,07	58,23	52,89	58,17
Chile	22,76	21,18	21,19	20,63	20,89	22,89	26,11	29,25	26,55	26,00	28,97	24,76
Colombia	0,33	0,00	0,00	0,22	-	0,10	0,47	0,68	0,82	0,51	0,54	0,38
Ecuador	0,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
México	0,00	-	-	-	-	0,00	-	-	-	0,00	0,00	0,00
Paraguay	1,30	1,23	0,74	0,46	0,57	0,63	0,35	0,15	0,29	0,33	-	0,46
Perú	3,66	3,18	7,13	7,60	9,37	10,92	9,05	9,06	9,29	11,03	11,82	8,81
Uruguay	0,84	-	4,15	4,01	3,75	4,43	4,85	5,63	4,60	3,12	5,04	3,95
Venezuela	0,00	0,00	0,00	0,00	0,96	0,90	1,88	1,71	3,01	0,10	0,00	0,85
Total	100,00											

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Nota: se refiere a CUCI 3330.

Cuadro 10
DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE DERIVADOS DEL PETRÓLEO
(en porcentajes)

Destino	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio 1993-2003
Argentina	-	-	2,65	5,20	5,57	5,64	4,77	3,43	3,08	2,78	3,68	2,80
Bolivia	0,44	0,39	0,33	0,47	2,09	1,88	1,31	0,89	1,40	1,33	1,98	0,92
Brasil	18,06	10,95	13,06	28,41	38,08	38,05	39,39	40,38	38,96	36,31	33,60	26,40
Chile	1,09	1,26	1,11	4,17	5,18	4,92	4,59	4,57	4,18	6,22	7,99	3,34
Colombia	2,75	2,03	2,08	8,14	6,61	5,38	3,94	1,95	1,47	2,42	3,23	3,27
Ecuador	0,17	0,37	0,97	0,63	4,99	4,44	2,53	1,51	1,70	2,16	6,90	1,83
México	8,95	6,68	5,14	14,12	28,91	33,38	33,63	36,52	39,30	38,41	39,94	21,06
Paraguay	1,18	0,94	0,90	2,53	4,29	3,09	3,40	2,90	3,75	3,94	-	2,11
Perú	1,35	1,30	1,61	3,58	4,58	3,29	3,66	4,82	3,29	4,29	7,28	3,03
Uruguay	1,30	1,38	0,57	1,40	1,84	1,00	2,29	0,96	0,73	1,44	1,53	1,21
Venezuela	0,34	0,49	0,18	0,22	2,84	3,37	3,02	3,58	3,81	2,85	0,77	1,57
Total	100,00											

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

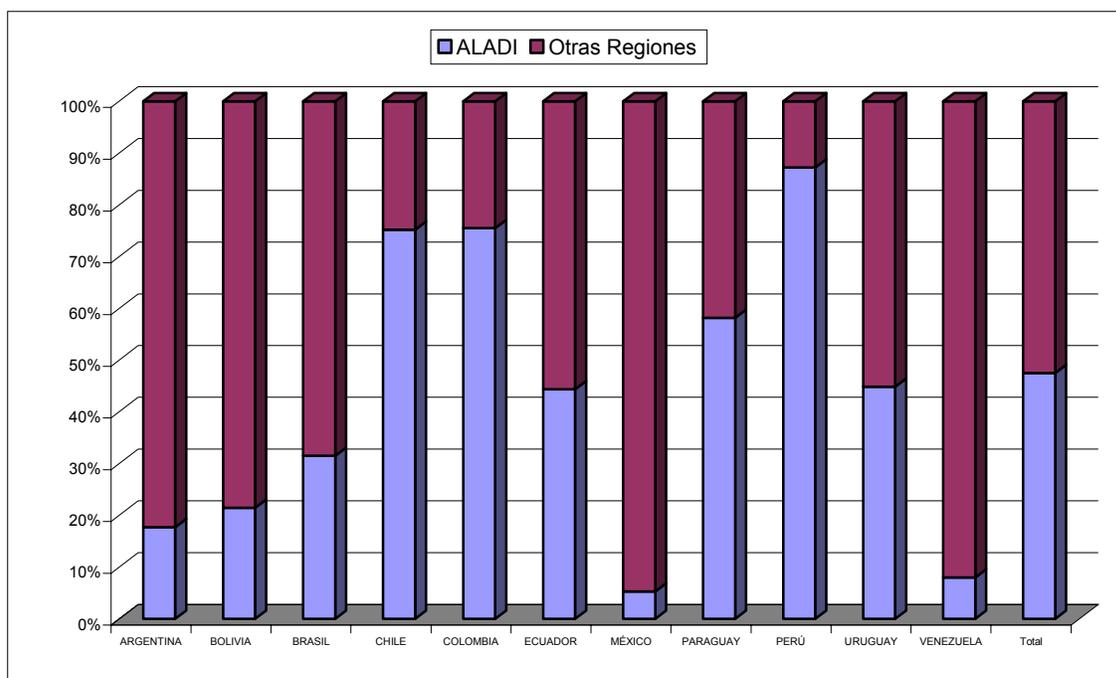
Nota: las cifras se refieren a CUCI 334.

Cuadro 11
PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO Y COMBUSTIBLES DERIVADOS
EN EL VALOR TOTAL DE LAS IMPORTACIONES NACIONALES DE CADA PAÍS
(en porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio 1993-2003
Argentina	0,11	0,30	2,78	2,33	1,82	1,38	1,58	2,50	2,63	2,31	1,92	1,78
Bolivia	4,41	4,69	4,11	2,35	7,10	4,07	3,49	4,32	6,68	4,40	6,76	4,76
Brasil	16,69	11,71	9,35	10,53	9,12	6,71	8,65	11,77	11,08	11,28	11,43	10,38
Chile	8,63	8,35	7,37	8,93	8,10	6,47	9,77	14,40	12,81	12,35	14,87	10,31
Colombia	3,43	2,48	2,60	2,48	2,79	1,96	2,26	1,88	1,35	1,39	1,62	2,21
Ecuador	0,88	1,49	4,02	1,39	6,52	4,21	4,7	3,66	2,58	2,03	6,06	3,41
México	1,63	1,23	1,23	1,29	1,70	1,41	1,33	1,88	1,90	1,38	1,34	1,52
Paraguay	10,93	7,46	5,99	7,50	9,08	6,44	10,75	12,33	14,84	15,43	-	9,50
Perú	6,74	5,36	7,71	9,07	9,39	7,02	8,59	14,13	11,92	12,10	15,28	10,01
Uruguay	7,87	7,42	9,62	10,23	8,67	5,68	9,90	13,51	11,71	13,78	20,92	10,45
Venezuela	0,36	0,87	0,29	0,21	1,79	1,48	1,96	3,00	3,07	1,53	0,53	1,55
Total	9,67	9,50	10,15	5,52	4,21	3,01	3,51	4,81	4,53	4,00	4,45	5,32

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Gráfico 9
DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES DE CRUDO
(porcentajes en promedio al año para el período 1993-2003)



Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Cuadro 12
ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES
(distribución porcentual)

Dist. Media 1993-2003	TOTAL		Dist. Media 1993-2003	Petróleo Crudo		Dist. Media 1993-2003	Derivados del petróleo	
	ALADI	Otras regiones		Destino	ALADI		Otras regiones	Destino
Argentina	8,80	91,20	Argentina	17,70	82,30	Argentina	13,41	86,59
Bolivia	30,72	69,28	Bolivia	21,43	78,57	Bolivia	86,73	13,27
Brasil	19,69	80,31	Brasil	31,54	68,46	Brasil	27,88	72,12
Chile	23,50	76,50	Chile	75,17	24,83	Chile	44,88	55,12
Colombia	20,45	79,55	Colombia	75,47	24,53	Colombia	60,95	39,05
Ecuador	13,29	86,71	Ecuador	44,38	55,62	Ecuador	48,20	51,80
México	1,48	98,52	México	5,26	94,74	México	6,53	93,47
Paraguay	24,34	75,66	Paraguay	58,15	41,85	Paraguay	74,07	25,93
Perú	29,91	70,09	Perú	87,25	12,75	Perú	68,49	31,51
Uruguay	29,18	70,82	Uruguay	44,87	55,13	Uruguay	56,90	43,10
Venezuela	16,48	83,52	Venezuela	8,01	91,99	Venezuela	2,82	97,18
Total	10,58	89,42	Total	47,51	52,49	Total	34,30	65,70

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Cuadro 13
DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO
(Porcentaje del PIB)

Valor	Importaciones de petróleo crudo						Precio del crudo \$ 40,00	Precio del crudo \$ 60,00
	AÑO				Estimado	Proyectado	2005 (SIMULADO1)	2005 (SIMULADO2)
	1993	2001	2002	2003				
Subtotal Importadores	0,62	0,90	0,96	1,13	1,30	1,44	1,20	1,79
Subtotal Exportadores	0,00	0,05	0,01	0,01	0,04	0,05	0,04	0,06
Total	0,26	0,36	0,38	0,45	0,53	0,59	0,49	0,73

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

En el Perú, esta situación se explica por el debilitamiento de sus reservas aunque ha incrementado significativamente sus disponibilidades gasíferas que, en breve, lo convertirán en un importante exportador de la región junto con Argentina y Bolivia. Su participación, promedio, en las importaciones de derivados, durante el periodo 1993-2003, fue similar a la de Chile, superando ligeramente el 3 %. En dicho país, ambos rubros de importación, en el periodo mencionado - al igual que en Brasil y Chile - representaron solamente el 10% de sus importaciones nacionales, proporción que fue también similar a los casos de Paraguay y Uruguay. Venezuela y Colombia son importadores ocasionales dependiendo de los requerimientos de crudo (cuadro 10). Debe mencionarse que México, a pesar de ser un importante exportador de crudo, es también el segundo importador, después de Brasil (26%) dando cuenta del 21%. No obstante, estas importaciones no alcanzaron al 2% de sus importaciones nacionales en el periodo 1993-2003 (cuadro 11).

El origen extra-regional predomina en las importaciones tanto de petróleo como de sus derivados. Se observa, sin embargo, que los mayores importadores de crudo, que son Brasil y Chile, adquieren el producto de diferentes regiones. Brasil se abastece en un 70% de proveedores de fuera de la región mientras que Chile, a la inversa, compra el 70% de sus importaciones dentro de la región. Argentina, en cambio, importa cerca del 80% de sus requerimiento de fuera de la región mientras que Paraguay y Uruguay lo hacen en 40% y en cerca del 60% respectivamente también de proveedores extraregionales (gráfico 9).

Cuadro 14
DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE DERIVADOS
(Porcentaje del PIB)

Valor	Importaciones de derivados						Precio del crudo \$ 40,00	Precio del crudo \$ 60,00
	AÑO				Estimado	Proyectado		
Destino	1993	2001	2002	2003	2004	2005	2005 (SIMULADO1)	2005 (SIMULADO2)
Subtotal Importadores	0,51	0,64	0,54	0,51	0,80	0,90	0,74	1,11
Subtotal Exportadores	0,19	0,35	0,31	0,29	0,55	0,62	0,52	0,77
Total	0,32	0,46	0,40	0,38	0,64	0,73	0,60	0,91

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Cuadro 15
DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE OTROS PRODUCTOS
(Porcentaje del PIB)

Valor	Importaciones de otros productos						Precio del crudo \$ 40,00	Precio del crudo \$ 60,00
	AÑO				Estimado	Proyectado		
Destino	1993	2001	2002	2003	2004	2005	2005 (SIMULADO1)	2005 (SIMULADO2)
Subtotal Importadores	7,51	11,84	11,49	11,24	11,51	16,49	16,49	16,49
Subtotal Exportadores	13,44	19,51	21,90	21,05	22,32	19,76	19,76	19,76
Total	10,98	16,66	17,83	17,22	18,11	18,49	18,49	18,49

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Cuadro 16
VALORES TOTALES DE DISTRIBUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES SEGÚN TIPO DE PRODUCTO
(Porcentaje del PIB)

Valor	Importaciones (total)						Precio del crudo \$ 40,00	Precio del crudo \$ 60,00
	AÑO				Estimado	Proyectado		
Destino	1993	2001	2002	2003	2004	2005	2005 (SIMULADO1)	2005 (SIMULADO2)
Subtotal Importadores	8,63	13,38	12,99	12,88	13,61	18,83	18,43	19,40
Subtotal Exportadores	13,63	19,91	22,21	21,34	22,91	20,43	20,31	20,59
Total	11,56	17,48	18,61	18,04	19,29	19,80	19,58	20,13

Fuente: CEPAL, elaborado con cifras del BADECEL.

Como se puede apreciar en el Cuadro 12, México es el más grande importador de derivados del petróleo o destilados.⁹⁶ Así como el grueso de sus exportaciones de crudo va a los Estados Unidos, sus importaciones de estos productos provienen en un poco más del 93% de proveedores de fuera de la región, siendo en su mayoría localizados en los Estados Unidos. Igualmente Brasil importa el 72% de sus requerimientos de derivados de fuera de la región mientras Argentina y Venezuela lo hacen en un 86% y 97% respectivamente. Los países que registran la mayor proporción de sus importaciones de derivados de proveedores intraregionales son Bolivia, que lo hace en un 86%; Paraguay 74%, Perú 68%, Colombia 61% y Uruguay 57%. Sin duda, existen opciones para que una mayor complementariedad entre los países de la región y es en este sentido que estaría apuntando la política de Venezuela, que ha venido suscribiendo una serie de acuerdos de cooperación comercial .

C. Los precios y los crudos latinoamericanos

Todos los productores de petróleo utilizan cotizaciones internacionales de referencia, que son reconocidas internacionalmente pero lo que reciben efectivamente por sus transacciones corresponden, generalmente, a una cesta de crudos de diferente calidad que arroja un promedio que es el que pagan los importadores y que es el que se contabiliza como exportaciones. Este precio sigue las tendencias del mercado pero no es igual al precio promedio de la cotización de referencia en un año cualquiera. En primer lugar porque las cestas, como se ha dicho, incluyen crudos de diferente calidad y de otra parte porque los periodos de embarque y las condiciones contractuales son las que definen los precios de importación o exportación.

1. Los crudos de Venezuela

Al concluir el 2004, la Cesta de Crudos de Venezuela, según el Ministerio de Energía y Minas, registró un promedio anual de 33,22 dólares el barril, frente a a 25,76 dólares del año anterior, 21,95 dólares del 2002 y 20,21 dólares de 2001.

El 29 de marzo de 2005, se determinó que el hidrocarburo de referencia para calcular la cesta de petróleo y productos de la (OPEP), era el Bachaquero Crudo en Formación (BCF) , de 17 grados API (American Petroleum Institute) en promedio, que incluye una variada gama de crudos livianos y pesados.

La nueva medida adoptada por Venezuela corresponde al tipo mayoritario de crudo que se extrae y exporta. Anteriormente para establecer el promedio de cotización de los hidrocarburos de la OPEP se tomaban en consideración los crudos de países no pertenecientes a la Organización. En la reunión de la OPEP que se llevó a cabo en Isfahan, República de Irán, en marzo, se convino que cada país debía establecer el nombre del crudo que representara el promedio de sus crudos de exportación .

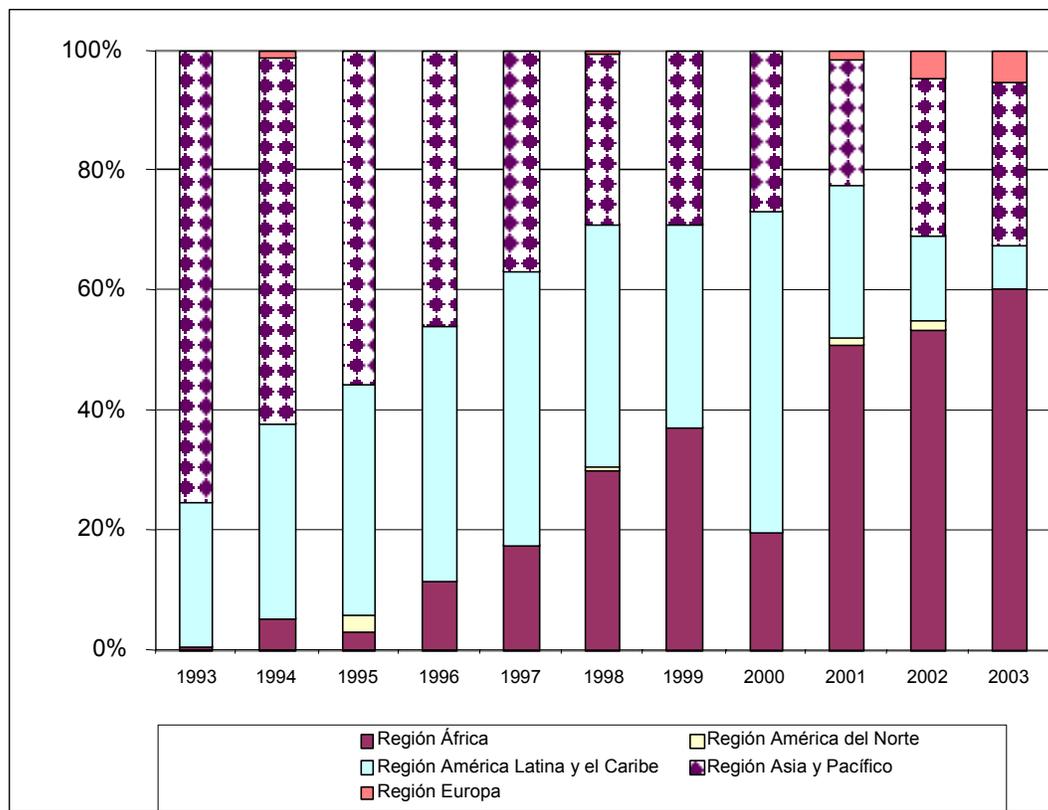
Al finalizar los primeros 15 días de abril de 2005, el precio de la Cesta Venezolana concluyó la semana en 43,48 dólares por barril, lo que representó una leve alza de once centavos de dólar en comparación con el valor de cierre del 8 de abril. Dicha cesta concluyó el mes de abril en 44,36 dólares por barril, lo que representó un alza de 61 centavos de dólar en comparación con el valor de cierre del 22 de abril. El incremento, durante dicho mes, estuvo determinado por la preocupación del nivel de los suministros de gasolinas en los Estados Unidos.

⁹⁶ Los derivados de petróleo o destilados que se importan incluyen: aceites de petróleo; gasolina para motores en general y para aviones; kerosene, gasóleos y aceites lubricantes entre otros.

EL INTERCAMBIO PETROLERO DE BRASIL CON NIGERIA Y ANGOLA

Nigeria es el principal proveedor de petróleo crudo de Brasil y este a su vez es uno de sus compradores más relevantes. Dado este posicionamiento, el Gobierno de Brasil está negociando un acuerdo para equilibrar su balanza comercial con dicho país. El objetivo de Brasil es exportar unos 500 millones de dólares, en el más corto plazo, en productos manufacturados, lo que permitiría alcanzar un monto de exportaciones hacia Nigeria superior a los 1,000 millones de dólares anuales. Se trataría de avanzar hacia un esquema de comercio compensado que contaría con el apoyo del programa de Incentivos a las Exportaciones (PROEX) del Gobierno de Brasil quien pondría a disposición de los importadores nigerianos una línea de crédito del Tesoro Nacional que será manejada por el Banco do Brasil. Dentro de este esquema las importaciones de petróleo crudo servirían como garantía de pago para los importadores de Nigeria y los operadores serían la Corporación Nacional de Petróleo de Nigeria y la PETROBRAS.

Origen de las Importaciones Brasileñas de Petróleo Crudo



Brasil viene utilizando este mecanismo con Angola. Entre 1995 y 2004 unos 1,500 millones de dólares fueron exportados a Angola para compensar los 20,000 barriles diarios que Brasil importa de dicho país. Dado que los precios del petróleo están superando los 60 dólares, al iniciarse el segundo semestre de 2005, el Gobierno de Brasil tiene a disposición de los importadores de Angola una línea de crédito de unos 580 millones de dólares para el bienio 2005-06.

Fuente: CEPAL, elaborado en base a "Acordo pode usar compra de petróleo como garantia para vendas à Nigéria", Valor Econômico, Brasil, 10.08.2005, y BADECEL.

En los últimos días de abril se observó una gran volatilidad en el mercado aunque prevaleciendo una expectativa a la baja ya que los pronósticos indicaban, en ese momento, un aumento en la oferta mundial de petróleo y la recuperación de los inventarios de crudo de los Estados Unidos. Por esos días, se estimaba que el promedio anual de la Cesta Venezolana sería de 40,72 dólares por barril frente a un nivel de 33,22 que registró en 2004. Sin embargo, el precio de la Cesta, faltando siete días para termine junio, llegó a los 47,40 dólares por barril, lo que generó expectativas respecto de un promedio para 2005 de 41,13 dólares por barril. Las presiones alcistas

continuaron, debido a los problemas que experimentaban las refinerías de los Estados Unidos. Así el mes de junio finalizó con una Cesta cuyo precio promedió se ubicó en los 48,41 dólares por barril mientras que la Cesta OPEP marcaba 52,51 dólares.

2. Los crudos de México

La mezcla mexicana de exportación de petróleo - que comprende el crudo pesado Maya que representa entre 80 y 90% del crudo que exporta Petróleos Mexicanos (PEMEX) correspondiendo el porcentaje restante a los crudos ligeros, conocidos como Istmo y Olmeca - registró a mediados de 2004, un precio promedio de 33,7 dólares por barril cuando el promedio proyectado para todo el año era de sólo 20 dólares.

Un precio de 33,7 dólares podría considerarse elevado por cuanto la tendencia alcista reflejaba el crecimiento de la demanda por crudos ligeros con bajo grado de impurezas, como el azufre, que se destinan a la producción de gasolinas y combustibles para calefacción. En cambio, los crudos mexicanos son de menor calidad y la mezcla de exportación estaba enfrentando una fuerte competencia.

La tendencia alcista continuó y al concluir el primer trimestre de 2005, y la cotización de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 38,82 dólares por barril, 35% superior al precio observado al cierre de 2004 y 42% mayor que el precio del 2003. En los primeros días de junio el precio cerró en 42,09 dólares por barril, es decir, 55,8% por encima del precio estimado para efectos del Presupuesto de la República aprobado por el Congreso que fue de sólo 27 dólares por barril para el 2005. De esta forma, el precio promedio de venta de los crudos mexicanos de exportación, durante los primeros cuatro meses de 2005, cerró en 44,10 dólares por barril para el Istmo, 34,07 dólares para el Maya, y en 48,24 dólares el barril del Olmeca. Sin embargo, el promedio ponderado, para los cuatro primeros meses del año, bajó en un poco más de 3 dólares por barril con respecto al promedio del primer trimestre del año, ubicándose, en abril del 2005, en 35,89 dólares.

La corriente alcista, vinculada a las dificultades operativas de las refinerías de los Estados Unidos y a los problemas climáticos, hizo que PEMEX estimara a fines de junio, que la mezcla mexicana podría alcanzar un promedio de 39 dólares el barril durante 2005. Dados el crecimiento de la demanda mundial y los problemas estructurales de la oferta, unidos al inicio de la temporada de huracanes en el Atlántico, llevaron la mezcla mexicana de petróleo a niveles cercanos a los 50 dólares, casi al concluir la primera quincena de julio del 2005.

3. Los crudos de Ecuador y Colombia

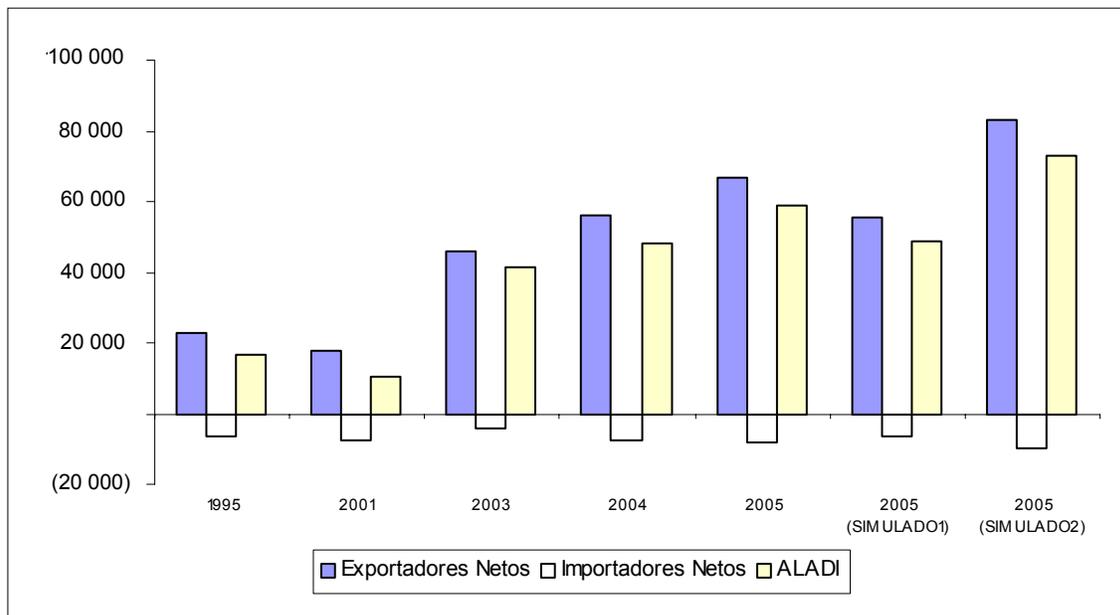
Los crudos de Ecuador reflejan la tendencia del West Texas Intermediate (WTI). En junio, Petroecuador vendió el barril de su Crudo Oriente a un precio promedio de 43,8 dólares, siendo el precio más alto alcanzado en los últimos años y el mayor en lo que había transcurrido del 2005 ya que la cotización más elevada equivalente a 40,5 dólares se había registrado en abril mientras que en mayo el precio del Crudo Oriente había bajado a 37,8 dólares. De otro lado, el Crudo Vasconia, que concentra las exportaciones de ECOPETROL experimentó un significativo incremento, entre enero y marzo, pasando de 38,3 a 46 dólares, para declinar en abril y mayo a 45 y 41 dólares respectivamente. Cabe destacar que los crudos colombianos tienen también como marcador al WTI. Hasta ese momento, de mantenerse la tendencia, el promedio anual de este crudo se ubicaría en 41 dólares el barril.

D. Impacto en la balanza comercial

Con el objeto de analizar el impacto en la balanza comercial de algunos países de la región, en esta sección se proyectan los resultados de la balanza comercial al cierre del 2004 y se intenta medir el impacto a partir de dos marcadores de precios, que se han fijado considerando el comportamiento de los precios internacionales, hasta el primer semestre del 2005 y las opiniones de los principales analistas, tanto de consultoras privadas como de organismos internacionales y agencias oficiales de los países de la OCDE. Asimismo, se han tomado en cuenta también, los pronósticos de algunas empresas petroleras estatales de la región y de empresas transnacionales que operan en América Latina. Sobre la base del procesamiento de estas opiniones, llegamos a la conclusión que un escenario probable es que los precios promedios, durante 2005, se encuentren en un rango de entre 40 y 60 dólares el barril. Este rango parece también muy posible considerando que la canasta de los crudos mexicano y Venezolano se ha estado moviendo dentro de dicho rango, durante el primer semestre del 2005, al igual que la canasta de crudos de la OPEP.

Asimismo, para países exportadores que utilizan como referencia el WTI, dicho rango corresponde al comportamiento que dicha cotización mantuvo, durante el primer semestre de 2005. Para los efectos de los cálculos que se efectúan en esta sección, tanto sobre la balanza comercial así como respecto al impacto de las transacciones internacionales sobre el PIB, se considera, en los cuadros y gráficos que se presentan a continuación, a los 40 dólares por barril como la simulación 1 y a los 60 dólares como la simulación 2.

Gráfico 10
PROYECCIÓN DE LOS SALDOS EN LA BALANZA COMERCIAL DE PETRÓLEO Y SUS DERIVADOS
(millones de dólares)

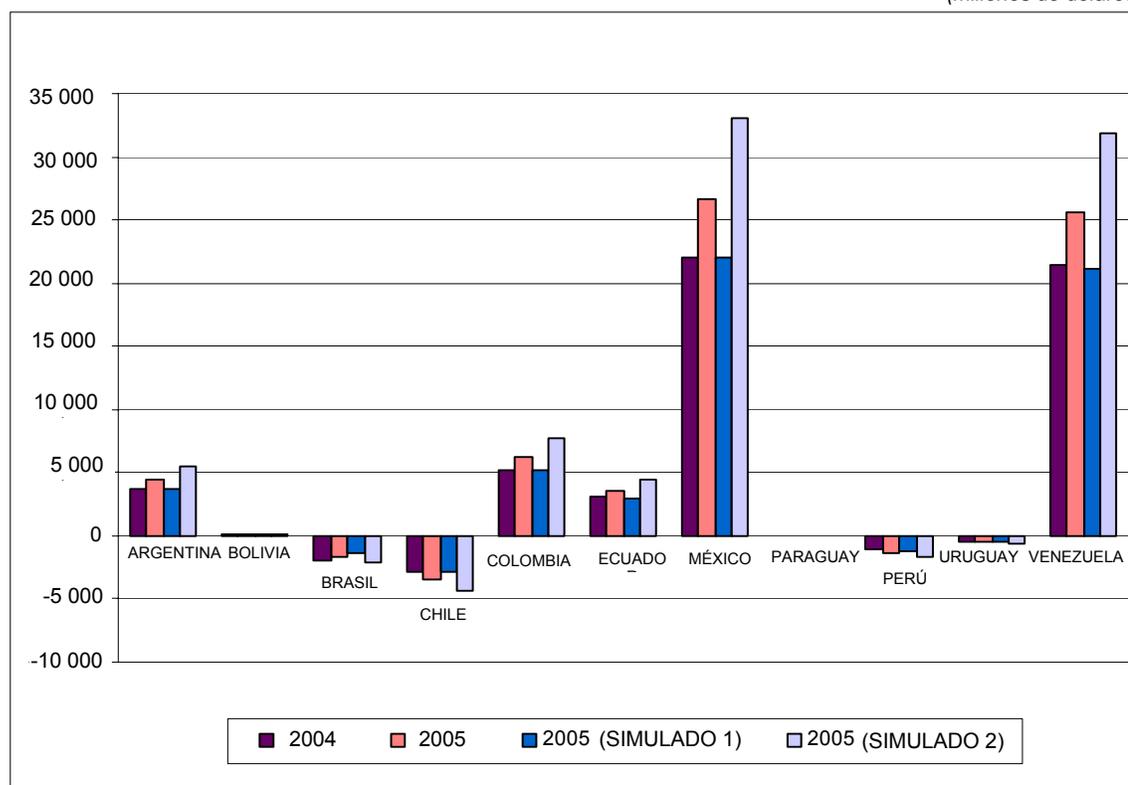


Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL. Las cifras para el 2004 y el 2005 son estimadas.

El saldo de la balanza comercial de petróleo y sus derivados, de los países considerados en este trabajo,⁹⁷ se ha ido reduciendo en los últimos años, debido al incremento del consumo, sobre todo de Brasil y en menor medida de Chile, entre otros países y a la menor oferta exportable de algunos países, como Argentina y Perú. El saldo continuaría siendo positivo aunque obviamente sería mayor si es que los precios para el 2005 arrojaran un promedio de 60 dólares (grafico 11).

Es importante ver cuáles serían los efectos por países. Con el crecimiento que han experimentado los precios de las canastas de crudos, tanto de Venezuela como de México, los saldos de ambos países se incrementarían sustantivamente en el 2005 y obviamente si la canasta de ambos países registrara un promedio por barril de 60 dólares los saldos positivos serían aún mayores. Ello tiene sin duda repercusiones variables respecto de una eventual apreciación de sus tipos de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos que ha venido devaluándose durante el primer semestre del 2005. Son estos dos países, junto con Colombia, en orden de importancia y Argentina y Ecuador los que explican el saldo positivo de la balanza comercial de las operaciones totales de petróleo y sus derivados.

Gráfico 11
BALANZA COMERCIAL DE PETRÓLEO CRUDO
(millones de dólares)



Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL.

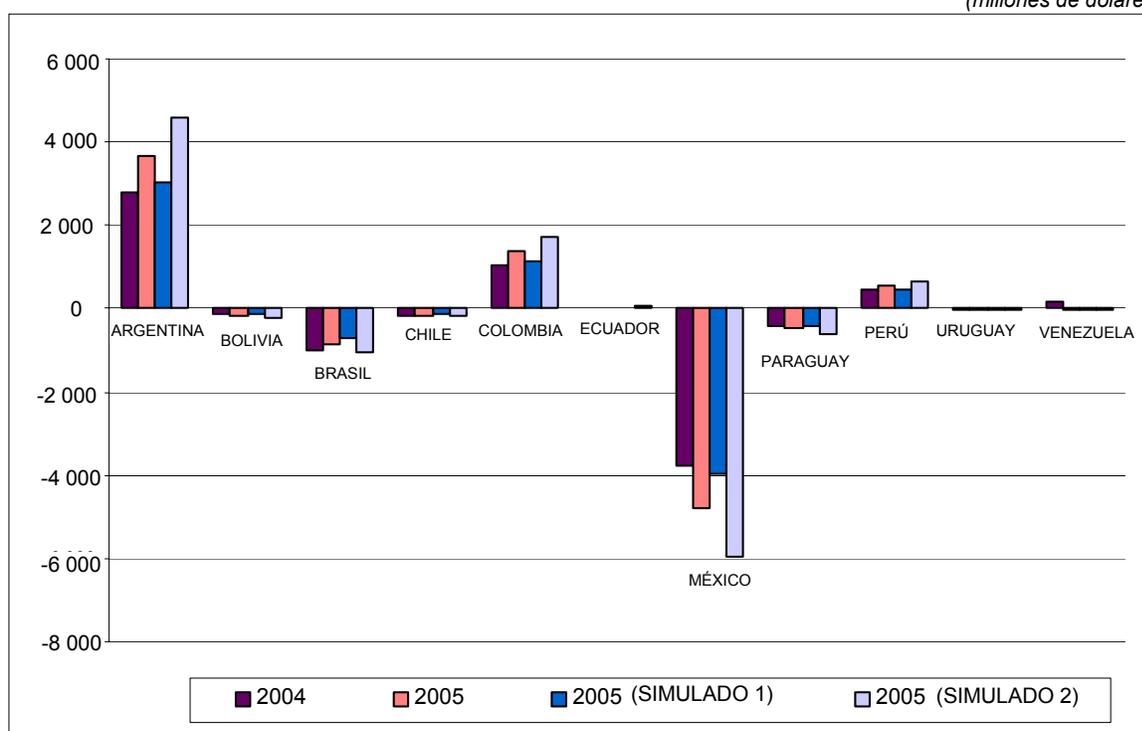
⁹⁷ El método utilizado fue la proyección lineal de los volúmenes de las exportaciones o de las importaciones de petróleo crudo y de sus derivados de cada uno de los países considerados. El valor se estimó multiplicando esos volúmenes estimados por los precios medios anuales. Las proyecciones fueron realizadas por medio de regresiones lineales de los datos anuales de BADECEL, utilizando los valores totales de exportaciones e importaciones del año 2004 publicadas oficialmente por cada país. El comercio de los restantes productos se infirió por diferencia entre estos totales y los estimados para comercio de petróleo y sus derivados.

Hasta el 2004 las importaciones de Brasil y Chile han venido incidiendo significativamente en la merma del saldo comercial de las transacciones internacionales de petróleo crudo y en mucho menor medida Perú, que ha ido incrementando su saldo negativo en los últimos años. Dados los volúmenes de importaciones de Paraguay y Uruguay su responsabilidad en el saldo comercial no tiene una importancia significativa.

No obstante, cabe indicar que el saldo comercial de Argentina podría reducirse en los próximos años si es que no se descubren nuevas reservas. Lo mismo ocurriría en el caso del Perú y preocupa también el ritmo de la inversión que en el futuro pueda captar Bolivia, después de la promulgación de la nueva Ley de Hidrocarburos. Si los precios arrojaran para este año un promedio entre 40 y 60 dólares, acercándose más al extremo de los 60, como señalan algunos pronósticos, los desequilibrios comerciales de los importadores netos tenderían a acentuarse mientras que los exportadores netos obtendrían excedentes muy significativos.

Es importante indicar también, que la producción ha venido creciendo en Brasil y se pronostica que estaría a punto de autoabastecerse. Por lo tanto, las simulaciones presentadas son simplemente ilustrativas y para dar una idea general de cuáles podrían ser los resultados al cierre de este año.

Gráfico 12
BALANZA COMERCIAL DE DERIVADOS DEL PETRÓLEO
(millones de dólares)



Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL.

En lo que se refiere a los derivados de petróleo (gráfico 12) lo primero que debe precisarse es que el valor de las operaciones es mucho menor, dada la capacidad instalada de refinación de los países considerados en este análisis. Es muy complejo estimar lo que serían estos precios debido a las diferentes variantes de volúmenes, precios y tipo de productos que se registran en el comercio

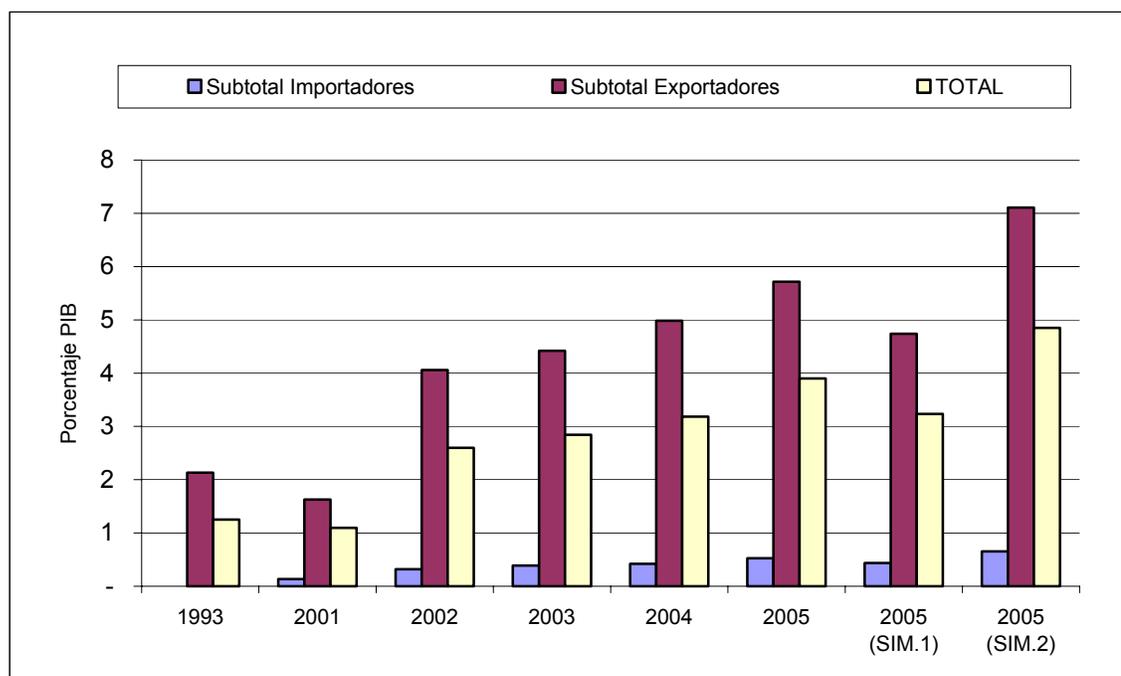
internacional.⁹⁸ Dadas las tendencias que experimentan las operaciones comerciales todo indicaría que Argentina y en menor medida Colombia resultarían los mayormente beneficiarios de un saldo comercial positivo. México sería el que registraría el mayor desequilibrio comercial aunque como se vió anteriormente estas operaciones son relativamente pequeñas considerando las exportaciones de petróleo crudo.

E. Impacto del comercio internacional en el PIB

El petróleo es un producto primario cuyo consumo principal se encuentra en la transferencia de energía mediante la combustión de sus derivados para uso de los medios de transporte y para la provisión de electricidad. Su participación en el sistema de producción es de interés en casi cualquier estudio de las distintas actividades económicas. Lo mismo puede decirse del efecto de sus precios y del volumen de su demanda vistas desde el punto de vista macroeconómico.

Se puede afirmar, sin temor a equivocarse que las fluctuaciones de sus precios tendrán, consecuente, importantes efectos directos en los costos de transporte y en los procesos de fabricación. Además tendrán efectos indirectos, multiplicados a través de las interrelaciones de las ramas de producción y de servicios, en el valor de los productos destinados al consumo interno o a las exportaciones.

Gráfico 13
EXPORTACIONES DE CRUDO
(porcentaje PIB)



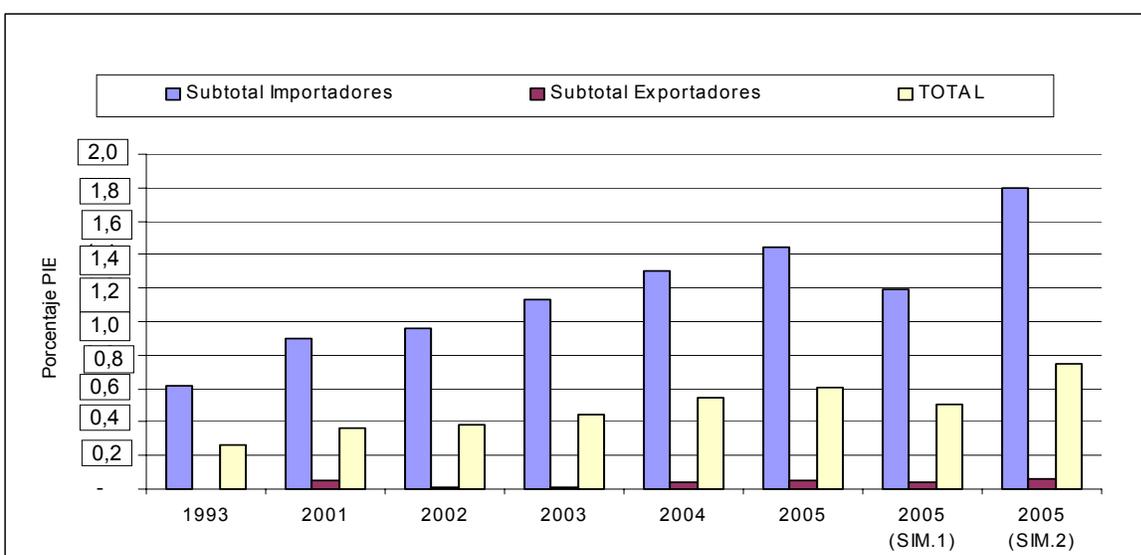
Fuente: CEPAL.

⁹⁸ Para los efectos de las simulaciones se ha supuesto que los precios promedios de los derivados oscilen entre el mismo rango de precios (40 a 60 dólares) que se ha considerado para el caso del petróleo crudo. Esta simplificación desconoce el efecto de regulaciones, impuestos y subsidios que afectan los verdaderos valores que adquieren en los diferentes productos los derivados o destilados de los crudos.

El nivel de dichos efectos estará en función de la intensidad en el uso de energía que requieran la generación de bienes y servicios, a la vez que afectarán también la disponibilidad de ingresos de las personas debido a su impacto sobre los gastos en calefacción, transporte, cocción de alimentos que estas efectúen en sus respectivos hogares. De allí la importancia de una cultura en favor del ahorro de energía y además de la incorporación de las mejores prácticas de fabricación y de tecnologías ahorradoras de energía. De lo que se trata es de producir más con menor uso de energía por unidad de producto así como de mejorar el bienestar de las personas con un transporte más rápido y seguro y con mejores condiciones de vida en sus residencias sobre la base de una mayor productividad en el uso de la energía. Las repercusiones sobre el PIB son evidentes y no deben llamar a sorpresa. Obviamente un mayor valor de las importaciones tendrá efectos perniciosos sobre el crecimiento promedio de la economía mientras que un mayor valor de las exportaciones redundará en su beneficio.

Gráfico 14

**PROYECCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO
SOBRE EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**



Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL.

El comportamiento del mercado ha mostrado una tendencia alcista, aunque bastante volátil, durante el primer semestre de 2005 y existen razones, al menos al momento de redactar este informe, para pensar que los precios promedios de este año deberían estar en un rango de entre 40 y 60 dólares el barril. Si los precios se acercaran a un promedio de 60 dólares, la incidencia de las exportaciones sobre el PIB de quienes tienen un saldo comercial favorable (exportadores netos) sería ligeramente superior al 7% del PIB mientras que en el caso de quienes muestran un déficit comercial (importadores netos) el impacto sería menor al 1%. Si observamos la muestra de países en su conjunto, el impacto promedio sobre el PIB sería cercano al 5%.

El impacto de las importaciones es mucho menor. Obviamente no tiene mayor significación en el caso de los exportadores netos y si entre quienes se abastecen mayoritariamente de proveedores externos. En este caso el impacto sobre el PIB sería cercano al 2% y registraría un promedio para todos los países considerados en esta simulación equivalente a un poco menos del 1%.

Sin duda, si los precios siguen creciendo todos los exportadores tendrían un significativo beneficio en cuanto a su crecimiento económico. Si el promedio de la canasta de crudos de Venezuela, dado el volumen de sus exportaciones y la fuerte participación del petróleo crudo en sus exportaciones totales, alcanzara a 60 dólares el barril, el impacto sobre el PIB sería equivalente a

casi un 27%. En cambio, México, que también es un gran exportador ha logrado diversificar sus exportaciones, por lo que en este hipotético caso el impacto sería solamente un poco mayor al 4% de su PIB.

Cuadro 17
SIMULACIÓN DEL IMPACTO DE LAS EXPORTACIONES
EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

(en porcentajes)

EXPORTADORES	2005 USA \$ 40	2005 USA \$ 60
Bolivia	1,22	1,83
Brasil	0,53	0,79
Chile	-	-
Paraguay	-	-
Perú	0,29	0,43
Uruguay	-	-
Subtotal Importadores	0,44	0,65
Argentina	2,79	4,18
Colombia	5,18	7,77
Ecuador	9,67	14,51
México	2,83	4,25
Venezuela	17,90	26,85
Subtotal Exportadores	4,74	7,11
Total	3,23	4,85

Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL.

Cuadro 18
SIMULACIÓN DEL IMPACTO DE LAS IMPORTACIONES
EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

(en porcentajes)

IMPORTADORES	2005 USA \$ 40	2005 USA \$ 60
Bolivia	1,97	2,95
Brasil	0,69	1,03
Chile	0,71	1,06
Paraguay	5,49	8,24
Perú	0,68	1,02
Uruguay	0,25	0,38
Subtotal Importadores	0,74	1,11
Argentina	0,02	0,04
Colombia	0,02	0,03
Ecuador	0,64	0,96
México	0,64	0,96
Venezuela	0,69	1,03
Subtotal Exportadores	0,52	0,77
Total	0,40	0,59

Fuente: CEPAL, elaborado en base al BADECEL.

En Ecuador y Colombia, por las mismas razones que en Venezuela, las exportaciones representarían, a precios promedio de 60 dólares el barril, 14,5% y casi 8% respectivamente mientras que en Argentina, por motivos parecidos a los de México y también por la reducción de la oferta exportable, el impacto sería del 4%. Si tomamos a todos los exportadores netos, la simulación a 60 dólares, arrojaría un promedio ligeramente superior al 7% del PIB. No vale la pena hacer mayores especulaciones sobre el impacto de las pequeñas exportaciones de los importadores netos ya que no alcanzaría siquiera al 1% (cuadros 17 y 18).

Contrario sensu, los efectos sobre la economía son más significativos en el caso de los países que califican como importadores netos. Dado el tamaño de su economía y el volumen creciente de sus importaciones, Paraguay registraría el mayor impacto de los países considerados en este trabajo, que sería equivalente a un poco más del 8% de su PIB si los precios arrojaran un promedio de 60 dólares por barril, al cierre del 2005. Brasil es un importante importador pero dada la magnitud de su economía, la participación de sus importaciones sería de solamente 1%, siendo importante destacar que siendo Chile un significativo importador neto, el impacto sería también del 1%. En este país más estarían beneficiándolo los altos precios del cobre que el perjuicio que le podría ocasionar la elevación de los precios del crudo respecto del comportamiento de su economía.

Bibliografía

- Altomonte y Rogat (2004), Políticas de precios de combustibles en América del Sur y México: Implicaciones económicas y ambientales, División de Recursos Naturales e Infraestructura de la CEPAL.
- CEPAL (2005), Estadística y Proyecciones, América Latina y el Caribe: proyecciones.
- (2005) División de Recursos Naturales e Infraestructura, Precio de los combustibles.
- EIA (2005), Annual Energy Output.
- EIA (2002), Petroleum chronology of events 1972-2000, mayo.
- Fondo Monetario Internacional (2005), World Economic Outlook, Washington D.C. abril.
- Law Lorence y Stiglits Lorence (2005), China's alternative to revaluation, Financial Times.
- OLADE (2004), Energía en Cifras.
- (2003), Informe Energético de América Latina y el Caribe.
- OPEC (2004), Annual Statistical Bulletin.
- (2005), Monthly Oil Market Report.
- “The New says newsletter”, informativo sobre el sector energético, informes diarios desde octubre del 2004 a julio del 2005.



NACIONES UNIDAS

Serie

CEPAL

recursos naturales e infraestructura

Números publicados

1. Panorama minero de América Latina a fines de los años noventa, Fernando Sánchez Albalera, Georgina Ortiz y Nicole Moussa (LC/L.1253-P), N° de venta S.99.II.G.33 (US\$10,00), 1999. [www](#)
2. Servicios públicos y regulación. Consecuencias legales de las fallas de mercado, Miguel Solanes (LC/L.1252-P), N° de venta S.99.II.G.35 (US\$10,00), 1999. [www](#)
3. El código de aguas de Chile: entre la ideología y la realidad, Axel Dourojeanni y Andrei Jouravlev (LC/L.1263-P), N° de venta S.99.II.G.43 (US\$10,00), 1999. [www](#)
4. El desarrollo de la minería del cobre en la segunda mitad del Siglo XX, Nicole Moussa, (LC/L.1282-P), N° de venta S.99.II.G.54 (US\$10,00), 1999. [www](#)
5. La crisis eléctrica en Chile: antecedentes para una evaluación de la institucionalidad regulatoria, Patricio Rozas Balbontín, (LC/L.1284-P), N° de venta S.99.II.G.55 (US\$ 10,00), 1999. [www](#)
6. La Autoridad Internacional de los Fondos Marinos: un nuevo espacio para el aporte del Grupo de Países Latinoamericanos y Caribeños (GRULAC), Carmen Artigas (LC/L.1318-P), N° de venta S.00.II.G.10 (US\$ 10,00), 1999. [www](#)
7. Análisis y propuestas para el perfeccionamiento del marco regulatorio sobre el uso eficiente de la energía en Costa Rica, Rogelio Sotela (LC/L.1365-P), N° de venta S.00.II.G.34 (US\$ 10,00), 1999. [www](#)
8. Privatización y conflictos regulatorios: el caso de los mercados de electricidad y combustibles en el Perú, Humberto Campodónico, (LC/L.1362-P), N° de venta S.00.II.G.35 (US\$ 10,00), 2000. [www](#)
9. La llamada pequeña minería: un renovado enfoque empresarial, Eduardo Chaparro, (LC/L.1384-P), N° de venta S.00.II.G.76 (US\$ 10,00), 2000. [www](#)
10. Sistema eléctrico argentino: los principales problemas regulatorios y el desempeño posterior a la reforma, Héctor Pistonesi, (LC/L.1402-P), N° de venta S.00.II.G.77 (US\$10,00), 2000. [www](#)
11. Primer diálogo Europa-América Latina para la promoción del uso eficiente de la energía, Humberto Campodónico (LC/L.1410-P), N° de venta S.00.II.G.79 (US\$ 10,00), 2000. [www](#)
12. Proyecto de reforma a la Ley N°7447 “Regulación del Uso Racional de la Energía” en Costa Rica, Rogelio Sotela y Lidette Figueroa, (LC/L.1427-P), N° de venta S.00.II.G.101 (US\$10,00), 2000. [www](#)
13. Análisis y propuesta para el proyecto de ley de “Uso eficiente de la energía en Argentina”, Marina Perla Abruzzini, (LC/L.1428-P, N° de venta S.00.II.G.102 (US\$ 10,00), 2000. [www](#)
14. Resultados de la reestructuración de la industria del gas en la Argentina, Roberto Kozulj (LC/L.1450-P), N° de venta S.00.II.G.124 (US\$10,00), 2000. [www](#)
15. El Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo (FEPP) y el mercado de los derivados en Chile, Miguel Márquez D., (LC/L.1452-P) N° de venta S.00.II.G.132 (US\$10,00), 2000. [www](#)
16. Estudio sobre el papel de los órganos reguladores y de la defensoría del pueblo en la atención de los reclamos de los usuarios de servicios públicos, Juan Carlos Buezo de Manzanedo R. (LC/L.1495-P), N° de venta S.01.II.G.34 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
17. El desarrollo institucional del transporte en América Latina durante los últimos veinticinco años del siglo veinte, Ian Thomson (LC/L.1504-P), N° de venta S.01.II.G.49 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
18. Perfil de la cooperación para la investigación científica marina en América Latina y el Caribe, Carmen Artigas y Jairo Escobar (LC/L.1499-P), N° de venta S.01.II.G.41 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
19. Trade and Maritime Transport between Africa and South America, Jan Hoffmann, Patricia Isa, Gabriel Pérez (LC/L.1515-P), Sales No. E.00.G.II.57 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
20. La evaluación socioeconómica de concesiones de infraestructura de transporte: caso Túnel El Melón – Chile, Francisco Ghisolfo (LC/L.1505-P), N° de venta S.01.II.G.50 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
21. El papel de la OPEP en el comportamiento del mercado petrolero internacional, Ariela Ruiz-Caro (LC/L.1514-P), N° de venta S.01.II.G.56 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
22. El principio precautorio en el derecho y la política internacional, Carmen Artigas (LC/L.1535-P), N° de venta S.01.II.G.80 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)

23. Los beneficios privados y sociales de inversiones en infraestructura: una evaluación de un ferrocarril del Siglo XIX y una comparación entre ésta y un caso del presente, Ian Thomson (LC/L.1538-P), N° de venta S.01.II.G.82 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
24. Consecuencias del “*shock*” petrolero en el mercado internacional a fines de los noventa, Humberto Campodónico (LC/L.1542-P), N° de venta S.00.II.G.86 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
25. La congestión del tránsito urbano: causas y consecuencias económicas y sociales, Ian Thomson y Alberto Bull (LC/L.1560-P), N° de venta S.01.II.G.105 (US\$10,00), 2001. [www](#)
26. Reformas del sector energético, desafíos regulatorios y desarrollo sustentable en Europa y América Latina, Wolfgang Lutz. (LC/L.1563-P), N° de venta S.01.II.G.106 (US\$10,00), 2001. [www](#)
27. Administración del agua en América Latina y el Caribe en el umbral del siglo XXI, A. Jouravlev (LC/L.1564-P), N° de venta S.01.II.G.109 (US\$10,00), 2001. [www](#)
28. Tercer Diálogo Parlamentario Europa-América Latina para la promoción del uso eficiente de la energía, Humberto Campodónico (LC/L.1568-P), N° de venta S.01.II.G.111 (US\$10,00), 2001. [www](#)
29. Water management at the river basin level: challenges in Latin America, Axel Dourojeanni (LC/L.1583-P), Sales No. E.II.G.126 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
30. Telemática: Un nuevo escenario para el transporte automotor, Gabriel Pérez (LC/L.1593-P), N° de venta S.01.II.G.134 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
31. Fundamento y anteproyecto de ley para promover la eficiencia energética en Venezuela, Vicente García Dodero y Fernando Sánchez Albavera (LC/L.1594-P), N° de venta S.01.II.G.135 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
32. Transporte marítimo regional y de cabotaje en América Latina y el Caribe: El caso de Chile, Jan Hoffmann (LC/L.1598-P), N° de venta S.01.II.G.139 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
33. Mejores prácticas de transporte internacional en la Américas: Estudio de casos de exportaciones del Mercosur al Nafta, José María Rubiato (LC/L.1615-P), N° de venta S.01.II.G.154 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
34. La evaluación socioeconómica de concesiones de infraestructura de transporte: Caso acceso norte a la ciudad de Buenos Aires, Argentina, Francisco Ghisolfo (LC/L.1625-P), N° de venta S.01.II.G.162 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
35. Crisis de gobernabilidad en la gestión del agua (Desafíos que enfrenta la implementación de las recomendaciones contenidas en el Capítulo 18 del Programa 21), Axel Dourojeanni y Andrei Jouravlev (LC/L.1660-P), N° de venta S.01.II.G.202 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
36. Regulación de la industria de agua potable. Volumen I: Necesidades de información y regulación estructural, Andrei Jouravlev (LC/L.1671-P), N° de venta S.01.II.G.206 (US\$ 10,00), 2001, Volumen II: Regulación de las conductas, Andrei Jouravlev (LC/L.1671/Add.1-P), N° de venta S.01.II.G.210 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
37. Minería en la zona internacional de los fondos marinos. Situación actual de una compleja negociación, Carmen Artigas (LC/L. 1672-P), N° de venta S.01.II.G.207 (US\$ 10,00), 2001. [www](#)
38. Derecho al agua de los pueblos indígenas de América Latina, Ingo Gentes (LC/L.1673-P), N° de venta S.01.II.G.213 (US\$ 10,00), 2001.
39. El aporte del enfoque ecosistémico a la sostenibilidad pesquera, Jairo Escobar (LC/L.1669-P), N° de venta S.01.II.G.208, (US\$ 10,00), diciembre del 2001. [www](#)
40. Estudio de suministro de gas natural desde Venezuela y Colombia a Costa Rica y Panamá, Víctor Rodríguez, (LC/L.1675-P; LC/MEX/L.515), N° de venta S.02.II.G.44, (US\$ 10,00), junio del 2002. [www](#)
41. Impacto de las tendencias sociales, económicas y tecnológicas sobre el Transporte Público: Investigación preliminar en ciudades de América Latina, Ian Thomson (LC/L.1717-P), N° de venta S.02.II.G.28, (US\$ 10,00), marzo del 2002. [www](#)
42. Resultados de la reestructuración energética en Bolivia, Miguel Fernández y Enrique Birhuet (LC/L.1728-P), N° de venta S.02.II.G.38, (US\$ 10,00), mayo del 2002. [www](#)
43. Actualización de la compilación de leyes mineras de catorce países de América Latina y el Caribe, Volumen I, compilador Eduardo Chaparro (LC/L.1739-P) No de venta S.02.II.G.52, (US\$ 10,00) junio del 2002 y Volumen II, (LC/L.1739/Add.1-P), No de venta S.02.II.G.53, (US\$ 10,00) junio del 2002. [www](#)
44. Competencia y complementación de los modos carretero y ferroviario en el transporte de cargas. Síntesis de un seminario, Myriam Echeverría (LC/L.1750-P) No de venta S.02.II.G.62, (US\$ 10,00), junio del 2002. [www](#)
45. Sistema de cobro electrónico de pasajes en el transporte público, Gabriel Pérez (LC/L.1752-P), No de venta S.02.II.G.63, (US\$ 10,00), junio del 2002. [www](#)
46. Balance de la privatización de la industria petrolera en Argentina y su impacto sobre las inversiones y la competencia en los mercados minoristas de combustibles, Roberto Kozulj (LC/L.1761-P), N° de venta: S.02.II.G.76, (US\$10,00), julio del 2002. [www](#)
47. Gestión del agua a nivel de cuencas: teoría y práctica, Axel Dourojeanni, Andrei Jouravlev y Guillermo Chávez (LC/L.1777-P), N° de venta S.02.II.G.92 (US\$ 10,00), septiembre del 2002. [www](#)
48. Evaluación del impacto socio-económico del transporte urbano, en la ciudad de Bogotá. El caso del sistema de transporte masivo transmilenio, Irma Chaparro (LC/L.1786-P), N° de venta S.02.II.G.100, (US\$ 10,00) septiembre del 2002. [www](#)

49. Características de la inversión y del mercado mundial de la minería a principios de la década de 2000, H. Campodónico y G. Ortiz (LC/L.1798-P), N° de venta S.02.II.G.111, (US\$ 10,00), octubre del 2002. [www](#)
50. La contaminación de los ríos y sus efectos en las áreas costeras y el mar, Jairo Escobar (LC/L.1799-P), N° de venta S.02.II.G.112, (US\$ 10,00), diciembre del 2002. [www](#)
51. Evolución de las políticas hídricas en América Latina y el Caribe, Axel Dourojeanni y Andrei Jouravlev (LC/L.1826-P), N° de venta S.02.II.G.133, (US\$ 10,00), diciembre del 2002. [www](#)
52. Trade between Caribbean Community (CARICOM) and Central American Common Market (CACM) countries: the role to play for ports and shipping services, Alan Harding y Jan Hofmann (LC/L.1899-P), Sales No.: E.03.II.G.58, (US\$ 10,00), May, 2003. [www](#)
53. La función de las autoridades en las localidades mineras, Patricio Ruiz (LC/L.1911-P), N° de venta S.03.II.G.69, (US\$ 10,00), junio del 2003. [www](#)
54. Identificación de obstáculos al transporte terrestre internacional de cargas en el Mercosur, Ricardo J. Sánchez y Georgina Cipoletta Tomasian (LC/L.1912-P), N° de venta S.03.II.G.70, (US\$ 10,00), mayo del 2003. [www](#)
55. Energía y desarrollo sostenible: Posibilidades de financiamiento de las tecnologías limpias y eficiencia energética en el Mercosur, Roberto Gomelsky (LC/L.1923-P), N° de venta S.03.II.G.78 (US\$ 10,00), junio del 2003. [www](#)
56. Mejoramiento de la gestión vial con aportes específicos del sector privado, Alberto Bull, (LC/L. 1924-P), N° de venta: S.03.II.G.81, (US\$ 10,00), junio del 2003. [www](#)
57. Guías Prácticas para Situaciones Específicas, Manejo de Riesgos y Preparación para Respuesta a Emergencias Mineras, Zoila Martínez Castilla, (LC/L.1936-P), N° de venta: S.03.II.G.95, (US\$ 10,00), junio del 2003. [www](#)
58. Evaluación de la función y el potencial de las fundaciones mineras y su interacción con las comunidades locales Germán del Corral, (LC/L.1946-P), N° de venta S.03.II.G.104, (US\$ 10,00), julio del 2003. [www](#)
59. Acceso a la información: una tarea pendiente para la regulación latinoamericana, Andrei Jouravlev, (LC/L.1954-P), N° de venta S.03.II.G.109, (US\$ 10,00), agosto del 2003. [www](#)
60. Energía e pobreza: problemas de desenvolvimiento energético e grupos sociais marginais em áreas rurais e urbanas do Brasil, Roberto Schaeffer, Claude Cohen, Mauro Araújo Almeida, Carla Costa Achão, Fernando Monteiro Cima, (LC/L.1956-P), N° de venta: P.03.II.G.112, (US\$ 10,00), septiembre del 2003. [www](#)
61. Planeamiento del desarrollo local, Hernán Blanco (LC/L. 1959-P), N° de venta: S.03.II.G.117, (US\$ 10,00), septiembre del 2003. [www](#)
62. Coherencia de las políticas públicas y su traducción en esquemas regulatorios consistentes. Caso del diesel oil en Chile, Pedro Maldonado G., (LC/L.1960-P), N° de venta: S.03.II.G.116, (US\$ 10,00), agosto del 2003. [www](#)
63. Entorno internacional y oportunidades para el desarrollo de las fuentes renovables de energía en los países de América Latina y el Caribe, Manlio Coviello (LC/L.1976-P), N° de venta: S.03.II.G.134, (US\$ 10,00), octubre del 2003. [www](#)
64. Estudios sobre los convenios y acuerdos de cooperación entre países de América Latina y el Caribe, en relación con sistemas hídricos y cuerpos de agua transfronterizos, María Querol, (LC/L.2002-P), N° de venta:S.03.II.G.163 (US\$ 10.00), noviembre del 2003. [www](#)
65. Energías renovables y eficiencia energética en América Latina y el Caribe. Restricciones y perspectivas. Hugo Altomonte, Manlio Coviello, Wolfgang Lutz, (LC/L.1977-P) N° de venta: S.03.II.G.135 (US\$ 10,00), octubre del 2003. [www](#)
66. Los municipios y la gestión de los recursos hídricos, Andrei Jouravlev, (LC/L.2003-P), N° de venta S.03.II.G.164 (US\$10.00) octubre del 2003. [www](#)
67. El pago por el uso de la infraestructura de transporte vial, ferroviario y portuario, concesionada al sector privado, Ricardo Sánchez, (LC/L.2010-P), N° de venta S.03.II.G.172 (US\$10.00), noviembre del 2003. [www](#)
68. Comercio entre los países de América del Sur y los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM): el papel que desempeñan los servicios de transporte, Ricardo Sánchez y Myriam Echeverría, (LC/L.2011-P), N° de venta S.03.II.G.173 (US\$10.00), noviembre del 2003. [www](#)
69. Tendencias recientes del mercado internacional del petróleo, Ariela Ruiz-Caro, (LC/L.2021-P), N° de venta S.03.II.G.183 (US\$10.00), diciembre del 2003. [www](#)
70. La pequeña minería y los nuevos desafíos de la gestión pública, Eduardo Chaparro Ávila (LC/L.2087-P), N° de venta S.04.II.26 (US\$ 10,00) abril del 2004. [www](#)
71. Situación y perspectivas de la minería aurífera y del mercado internacional del oro, Ariela Ruiz-Caro, (LC/L.2135-P) N° de venta S.04.II.64 (US\$ 10,00) julio del 2004. [www](#)
72. Seguridad y calidad del abastecimiento eléctrico a más de 10 años de la reforma de la industria eléctrica en países de América del Sur, Pedro Maldonado y Rodrigo Palma (LC/L.2158-P), N° de venta S.04.II.86 (US\$ 10,00) julio del 2004. [www](#)
73. Fundamentos para la constitución de un mercado común de electricidad, Pedro Maldonado (LC/L.2159-P), N° de venta S.04.II.87 (US\$ 10,00) julio del 2004. [www](#)
74. Los servicios de agua potable y saneamiento en el umbral el siglo XXI, Andrei Jouravlev, (LC/L.2169-P), N° de venta S.04.II.G.98 (US\$10,00), julio del 2004. [www](#)

75. Desarrollo de infraestructura y crecimiento económico: revisión conceptual, Patricio Rozas y Ricardo Sánchez (LC/L.2182P), N° de venta S.04.II.G.109 (US\$ 10,00) agosto del 2004. [www](#)
76. Industria minera de los materiales de construcción. Su sustentabilidad en Sudamérica, Marcela Cárdenas y Eduardo Chaparro (LC/L.2186-P), N° de venta S.04.II.G.114 (US\$ 10,00), octubre del 2004. [www](#)
77. La industria del gas natural en América del Sur: situación y posibilidades de integración de mercados, Roberto Kozulj (LC/L.2195-P), N° de venta S.04.II.122 (US\$ 10,00) octubre del 2004. [www](#)
78. Reformas e inversión en la industria de hidrocarburos de países seleccionados de América Latina, Humberto Campodónico, (LC/L.2200-P), N° de venta S.04.II.130 (US\$ 10,00) octubre del 2004. [www](#)
79. Concesiones viales en América Latina: situación actual y perspectivas, Alberto Bull (LC/L.2207-P), N° de venta S.04.II.G.131 (US\$10,00), septiembre del 2004. [www](#)
80. Mercados (de derechos) de agua: experiencias y propuestas en América del Sur, Andrei Jouravlev (LC/L.2224-P), N° de venta S.04.II.G.142 (US\$10,00), noviembre del 2004. [www](#)
81. Protección marítima y portuaria en América del Sur, Ricardo J. Sánchez, Rodrigo García, María Teresa Manosalva, Sydney Rezende, Martín Sgut (LC/L.2226-P), N° de venta S.04.II.G.145 (US\$ 10.00), noviembre del 2004 [www](#)
82. Puertos y transporte marítimo en América Latina y el Caribe: un análisis de su desempeño reciente, Ricardo J. Sánchez (LC/L.2227-P), N° de venta S.04.II.G.146 (US\$ 10.00), noviembre del 2004. [www](#)
83. Perspectivas de sostenibilidad energética en los países de la Comunidad Andina, Luiz Augusto Horta (LC/L.2240-P), N° de venta S.04.II.G.160 (US\$ 10,00), septiembre del 2004. [www](#)
84. Determinantes del precio *spot* del cobre en las bolsas de metales, Juan Cristóbal Ciudad (LC/L.2241-P), N° de venta S.04.II.G.161 (US\$ 10,00), octubre del 2004. [www](#)
85. Situación y tendencias recientes del mercado del cobre, Juan Cristóbal Ciudad, Jeannette Lardé, Andrés Rebolledo y Aldo Picozzi (LC/L.2242-P), N° de venta S.04.II.G.162 (US\$ 10,00), octubre del 2004. [www](#)
86. El desarrollo productivo basado en la explotación de los recursos naturales, Fernando Sánchez Albavera (LC/L.2243-P), N° de venta S.04.II.G.163 (US\$ 10.00), diciembre del 2004. [www](#)
87. La mujer en la pequeña minería de América Latina: El caso de Bolivia, Eduardo Chaparro (LC/L.2247-P), N° de venta S.05.II.G.5 (US\$ 10,00), marzo del 2005. [www](#)
88. Crisis de la industria del gas natural en Argentina, Roberto Kozulj (LC/L.2282-P), N° de venta S.05.II.G.34 (US\$ 10,00), marzo del 2005. [www](#)
89. Bases conceptuales para la elaboración de una nueva agenda sobre los recursos naturales, Fernando Sánchez Albavera (LC/L.2283-P), N° de venta S.05.II.G.35 (US\$ 10,00), marzo del 2005. [www](#)
90. Administración del agua en América Latina: situación actual y perspectivas, Andrei Jouravlev (LC/L.2299-P), N° de venta S.05.II.G.38 (US\$ 10,00), marzo del 2005. [www](#)
91. Situación y perspectivas de la minería metálica en Argentina, Oscar Prado (LC/L.2302-P), N° de venta S.05.II.G.47 (US\$ 10,00), abril del 2005. [www](#)
92. Los recursos naturales en los tratados de libre comercio con Estados Unidos, Ariela Ruiz-Caro (LC/L.2325-P), N° de venta S.05.II.G.68 (US\$ 10,00), mayo del 2005. [www](#)
93. Privatización, reestructuración industrial y prácticas regulatorias en el sector telecomunicaciones, Patricio Rozas Balbontín (LC/L.2331-P), N° de venta S.05.II.G.82 (US\$ 10,00), junio del 2005. [www](#)
94. Provisión de infraestructura de transporte en América Latina: experiencia reciente y problemas observados, Ricardo J. Sánchez y Gordon Wilmsmeier (LC/L.2360-P), N° de venta S.05.II.G.86 (US\$ 10,00), agosto del 2005. [www](#)
95. Condiciones y características de operación de la industria minera en América Latina, durante el bienio 2004-2005, Eduardo Chaparro y Jeannette Lardé (LC/L.2371-P), N° de venta S.05.II.G.113 (US\$ 10,00), septiembre del 2005. [www](#)
96. Entidades de gestión del agua a nivel de cuenca: experiencia de Argentina, Víctor Pochat (LC/L.2375-P), N° de venta S.05.II.G.120 (US\$ 10,00), septiembre del 2005. [www](#)
97. Bridging infrastructural gaps in Central America: prospects and potential for maritime transport, Ricardo Sánchez and Gordon Wilmsmeier (LC/L.2386-P), Sales No.: E.05.II.G.129, (US\$ 10,00), September, 2005. [www](#)
98. Conceptos, instrumentos mecanismos y medio de fomento en la minería de carácter social en México, Esther Marchena León y Eduardo Chaparro (LC/L.2392-P), N° de venta S.05.II.G.135 (US\$ 10,00), septiembre del 2005. [www](#)
99. Las industrias extractivas y la aplicación de regalías a los productos mineros, César Polo Robilliard (LC/L.2393-P), N° de venta S.05.II.G.136 (US\$ 10,00), septiembre del 2005. [www](#)
100. Petróleo: algunos impactos de sus precios sobre las economías latinoamericanas (LC/L.2388-P), N° de venta S.05.II.G.132 (US\$ 10,00), septiembre del 2005. [www](#)

Otros títulos elaborados por la actual División de Recursos Naturales e Infraestructura y publicados bajo la Serie Medio Ambiente y Desarrollo

1. Las reformas energéticas en América Latina, Fernando Sánchez Albavera y Hugo Altomonte (LC/L.1020), abril de 1997. [www](#)
2. Private participation in the provision of water services. Alternative means for private participation in the provision of water services, Terence Lee y Andrei Jouravlev (LC/L.1024), mayo de 1997 (inglés y español). [www](#)
3. Procedimientos de gestión para un desarrollo sustentable (aplicables a municipios, microrregiones y cuentas), Axel Dourojeanni (LC/L.1053), septiembre de 1997 (español e inglés). [www](#)
4. El Acuerdo de las Naciones Unidas sobre pesca en alta mar: una perspectiva regional a dos años de su firma, Carmen Artigas y Jairo Escobar (LC/L.1069), septiembre de 1997 (español e inglés). [www](#)
5. Litigios pesqueros en América Latina, Roberto de Andrade (LC/L.1094), febrero de 1998 (español e inglés). [www](#)
6. Prices, property and markets in water allocation, Terence Lee y Andrei Jouravlev (LC/L.1097), febrero de 1998 (inglés y español). [www](#)
8. Hacia un cambio en los patrones de producción: Segunda Reunión Regional para la Aplicación del Convenio de Basilea en América Latina y el Caribe (LC/L.1116 y LC/L.1116 Add/1), vol. I y II, septiembre de 1998. [www](#)
9. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". La industria del gas natural y las modalidades de regulación en América Latina, Humberto Campodónico (LC/L.1121), abril de 1998. [www](#)
10. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". Guía para la formulación de los marcos regulatorios, Pedro Maldonado, Miguel Márquez e Iván Jaques (LC/L.1142), septiembre de 1998. [www](#)
11. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". Panorama minero de América Latina: la inversión en la década de los noventa, Fernando Sánchez Albavera, Georgina Ortiz y Nicole Moussa (LC/L.1148), octubre de 1998. [www](#)
12. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". Las reformas energéticas y el uso eficiente de la energía en el Perú, Humberto Campodónico (LC/L.1159), noviembre de 1998. [www](#)
13. Financiamiento y regulación de las fuentes de energía nuevas y renovables: el caso de la geotermia, Manlio Coviello (LC/L.1162), diciembre de 1998. [www](#)
14. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". Las debilidades del marco regulatorio eléctrico en materia de los derechos del consumidor. Identificación de problemas y recomendaciones de política, Patricio Rozas (LC/L.1164), enero de 1999. [www](#)
15. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". Primer Diálogo Europa-América Latina para la Promoción del Uso Eficiente de la Energía (LC/L.1187), marzo de 1999. [www](#)
16. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la energía en América Latina". Lineamientos para la regulación del uso eficiente de la energía en Argentina, Daniel Bouille (LC/L.1189), marzo de 1999. [www](#)
17. Proyecto CEPAL/Comisión Europea "Promoción del uso eficiente de la Energía en América Latina". Marco Legal e Institucional para promover el uso eficiente de la energía en Venezuela, Antonio Ametrano (LC/L.1202), abril de 1999. [www](#)

- El lector interesado en adquirir números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Distribución, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago de Chile, Fax (562) 210 2069, correo electrónico: publications@eclac.cl.
- Disponible también en Internet: <http://www.cepal.org/> o <http://www.eclac.org>

Nombre:

Actividad:

Dirección:

Código postal, ciudad, país:

Tel.: Fax: E-mail: