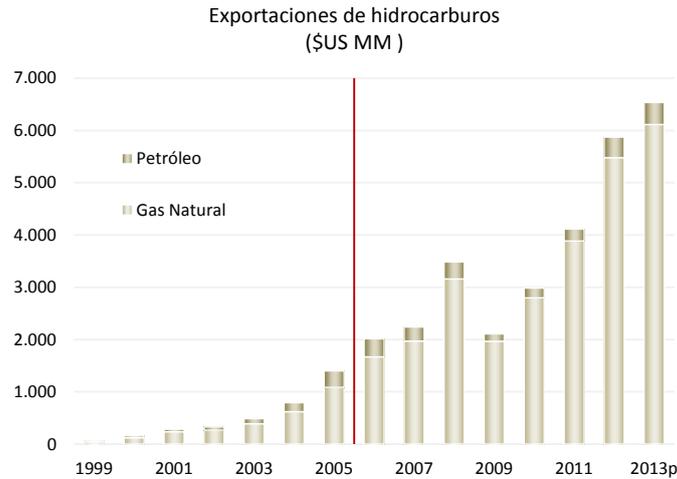
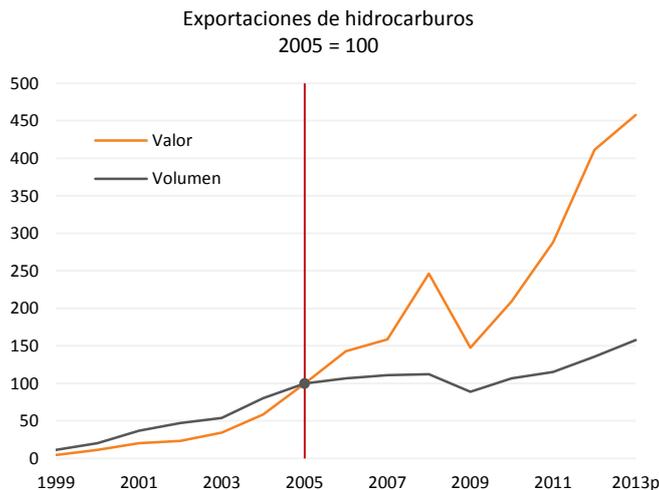


EXPORTACIONES



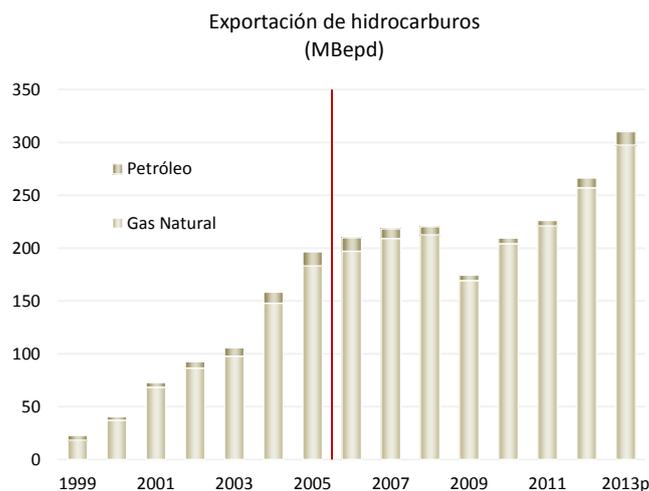
Las exportaciones nacionales de hidrocarburos alcanzaron en 2013 un nuevo récord de $\text{\$US 6,533.1}$ millones, tras el registrado en 2012 de $\text{\$US 5,871}$ millones¹. El valor de las exportaciones en 2013 más que duplica el alcanzado en 2010, de $\text{\$US 2,987.3}$ millones y éste, a su vez, duplica los $\text{\$US 1,427.5}$ contabilizados en 2005.



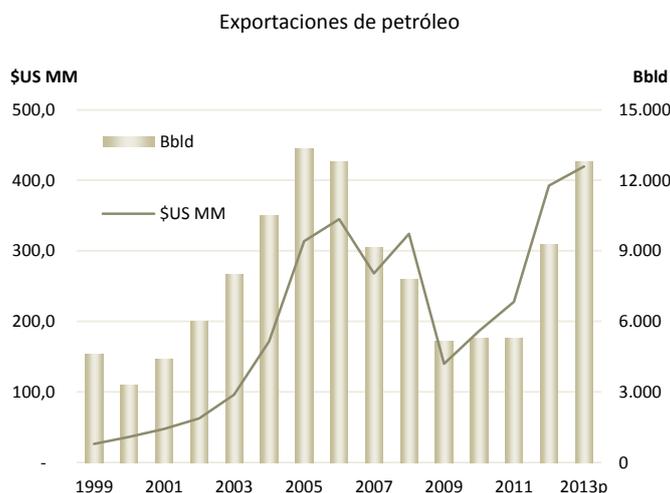
Más allá de la innegable trascendencia de dichas cifras y de su positivo impacto sobre el saldo comercial, sobre la expansión sin precedente de las reservas internacionales, sobre el equilibrio fiscal y sobre el crecimiento económico del país, resalta inmediatamente el hecho de que el crecimiento del valor de las exportaciones de hidrocarburos a partir de 2006 no guarda relación con el crecimiento de los volúmenes de hidrocarburos exportados: si bien el valor de las exportaciones se incrementó en 357.7% entre 2005 y 2013, el volumen de las mismas registró un crecimiento, significativamente menor, de sólo 57.9% durante el mismo período.

En términos absolutos, éstas pasaron de 209.9 mil barriles equivalentes de petróleo por día (MBepd) en 2006 a 310.3 MBepd en 2013, resultando en un crecimiento de 100.3 MBepd en siete años que aún no contrastan favorablemente con el crecimiento de 173.7 MBepd experimentado en los seis años entre 1999 y 2005.

¹ Instituto Nacional de Estadística, Resúmenes Estadísticos, "Bolivia: Exportaciones, según actividad económica, 2012 - 2013", enero de 2014



Resulta evidente, como se verá más adelante, que el notable crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos de los últimos siete años se deriva, fundamentalmente, del efecto de los precios de exportación de gas natural.



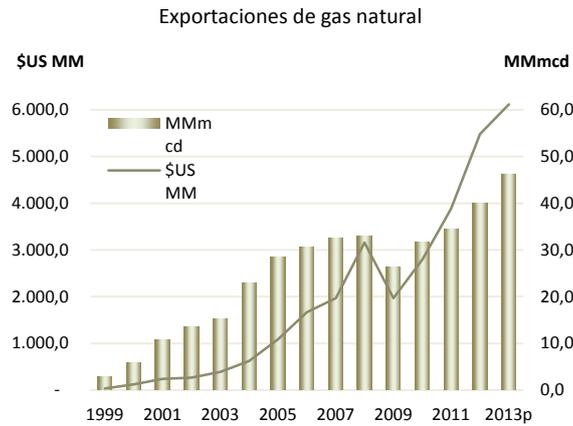
Las exportaciones de petróleo, cuyo valor entre 1999 y 2005 pasara de los \$US 26.1 a \$US 313.7 millones, respectivamente, y cuyos volúmenes se incrementaran perceptiblemente hasta alcanzar los 13,343 barriles por día (Bbld) durante el mismo período, se contrajeron a partir de 2006 hasta los 5,159 Bbld y \$US 139.7 millones obtenidos en 2009.

Es a partir de 2010 que se ha registrado una evidente recuperación de los valores de exportación de petróleo, hasta los \$US 419.7 millones contabilizados en 2013, los que a partir de 2012 se han visto acompañados por un crecimiento notable en los volúmenes de exportación², hasta los 12,784 Bbld registrados en 2013, los que tras seis años de contracción y posterior estancamiento parecen estar logrando finalmente apuntar al récord establecido en 2005.

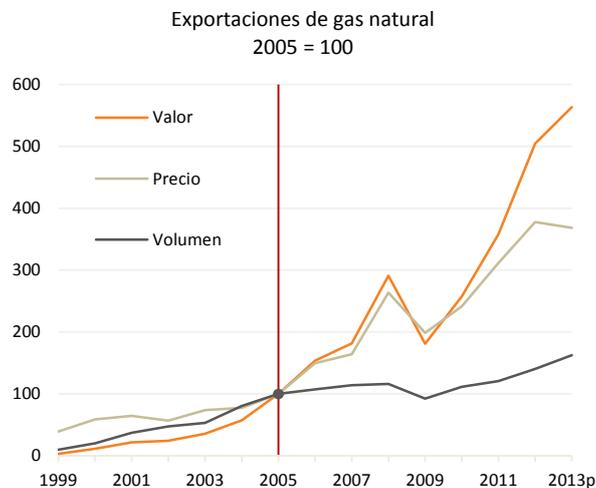
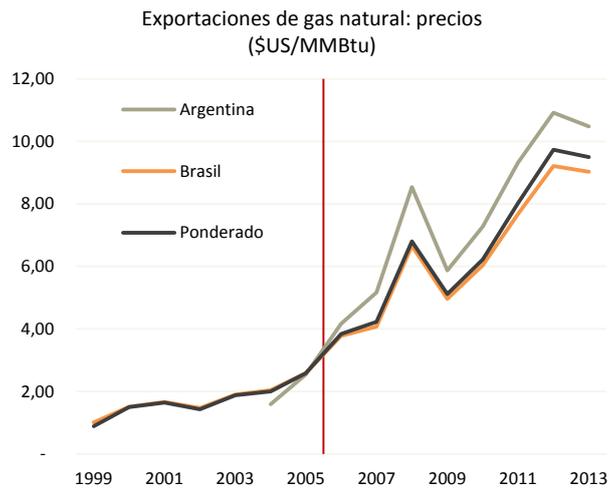
Por su parte, las exportaciones de gas natural registraron en 2013 un nuevo récord de \$US 6,113.4 millones, equivalentes a casi seis veces el valor de las alcanzadas en 2005. El volumen de las exportaciones de gas natural, sin embargo, que mostrara una rápida expansión hasta alcanzar los 30.6 millones de metros cúbicos por día (MMmcd) en 2006, reveló a partir de ese año un persistente estancamiento que sólo ha logrado ser decididamente superado con los 40.0 MMmcd apuntados en 2012, alcanzando unos considerables 46.2 MMmcd en la pasada gestión: mientras los volúmenes

² Instituto Nacional de Estadística, Sector Externo, Exportaciones e Importaciones (consultas dinámicas)

exportados crecieron en 25.6 MMmcd en los siete años entre 1999 y 2005, éstos se incrementaron en sólo 15.6 MMmcd en los últimos siete años.

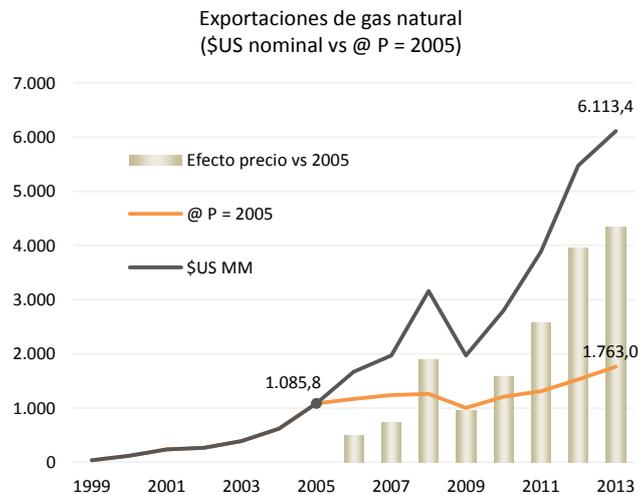


En el ínterin, sin embargo, en los siete años a partir de 2006 los precios de exportación de gas natural tanto a Brasil como Argentina experimentaron un crecimiento extraordinario, pasando de un promedio ponderado de \$US 2.58 por millón de BTU (MMBtu) en 2005 a uno de 9.73 \$US/MMBtu en 2012. En marcado contraste, éste promedio se incrementó de 0.89 \$US/MMBtu a los 2.58 \$US/MMBtu en los seis años entre 1999 y 2005.



Manifiestamente, es el efecto de los precios de exportación de gas natural a Brasil, que han representado, en promedio, el 80.7% de los volúmenes exportados en los últimos ocho años (las exportaciones de gas natural a Argentina han capturado gradualmente un mayor peso en el total hasta alcanzar un significativo 32.4% en 2013 al incrementarse desde 4.8 en 2005 a 15.2 MMMcd en la pasada gestión) y cuyo mecanismo de cálculo está establecido en el contrato suscrito en 1996 entre YPF y Petrobras, el que ha sustentado casi exclusivamente el crecimiento del valor de las exportaciones.

De prescindirse de los efectos del incremento de precios sobre el valor de las exportaciones de gas natural en el curso de los últimos ocho años, éstas, a precios de 2005, habrían alcanzado en 2013 \$US 1,763.0 millones, muy por debajo de los \$US 6,113.4 millones efectivamente registrados y sólo \$US 667.2 millones por encima de la cifra obtenida en 2005: en términos concretos, el 86.5% del crecimiento en el valor de las exportaciones de gas natural a partir de 2006 a 2013 es exclusivamente atribuible al incremento de los precios de exportación y sólo el 13.5% puede imputarse al crecimiento de los volúmenes exportados.



Como inevitable contraparte de este efecto, positivo en los últimos ocho años, debe reconocerse que el 86.5% del valor de las exportaciones de gas natural se encuentra hoy expuesto a las inevitables fluctuaciones del precio internacional del petróleo y a los precios de exportación de gas natural que de éste se derivan.