FUNDACION DE
INVESTIGACIONES
ECONOMICAS
LATINOAMERICANAS

Energía, distorsiones y disyuntivas

Fernando Navajas

Seminario 30° Aniversario del Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi"

UCA, Buenos Aires, 8 de octubre de 2013

Puntos centrales

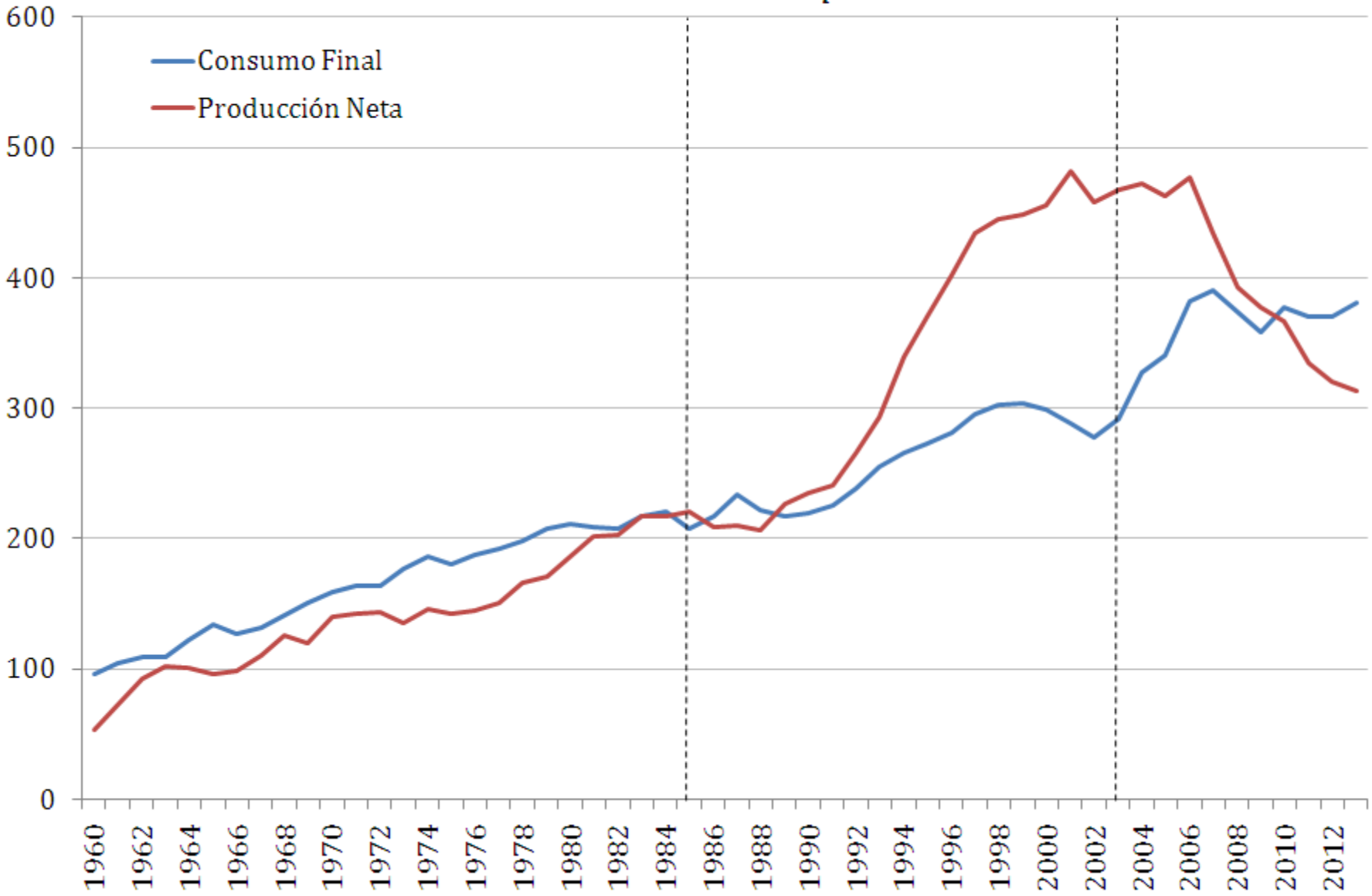
1. La energía está reescribiendo la historia macroeconómica de la Argentina; resucitando la brecha externa en medio de un shock externo positivo mal manejado
2. La energía permitió una operación inter-temporal de grandes transferencias a familias y empresas que equivale a un endeudamiento masivo
3. Se viene la etapa de reconstitución de la inversión y el capital con opciones y disyuntivas críticas y difíciles de implementar, pero inevitables.

Medio siglo, tres etapas y dos shocks de precios del petróleo

- En 50 años de balance energético la Argentina muestra 3 etapas distintivas.
- La de 2003-20XX es singular, porque va a reescribir la historia macro del país.
  - *Comparación con el shock de precios del petróleo de los 70s.*
- En medio de una suba única de precios de exportación y ganancia de TI, se decide distorsionar los precios domésticos de la energía, con efectos macro y micro/sectoriales.

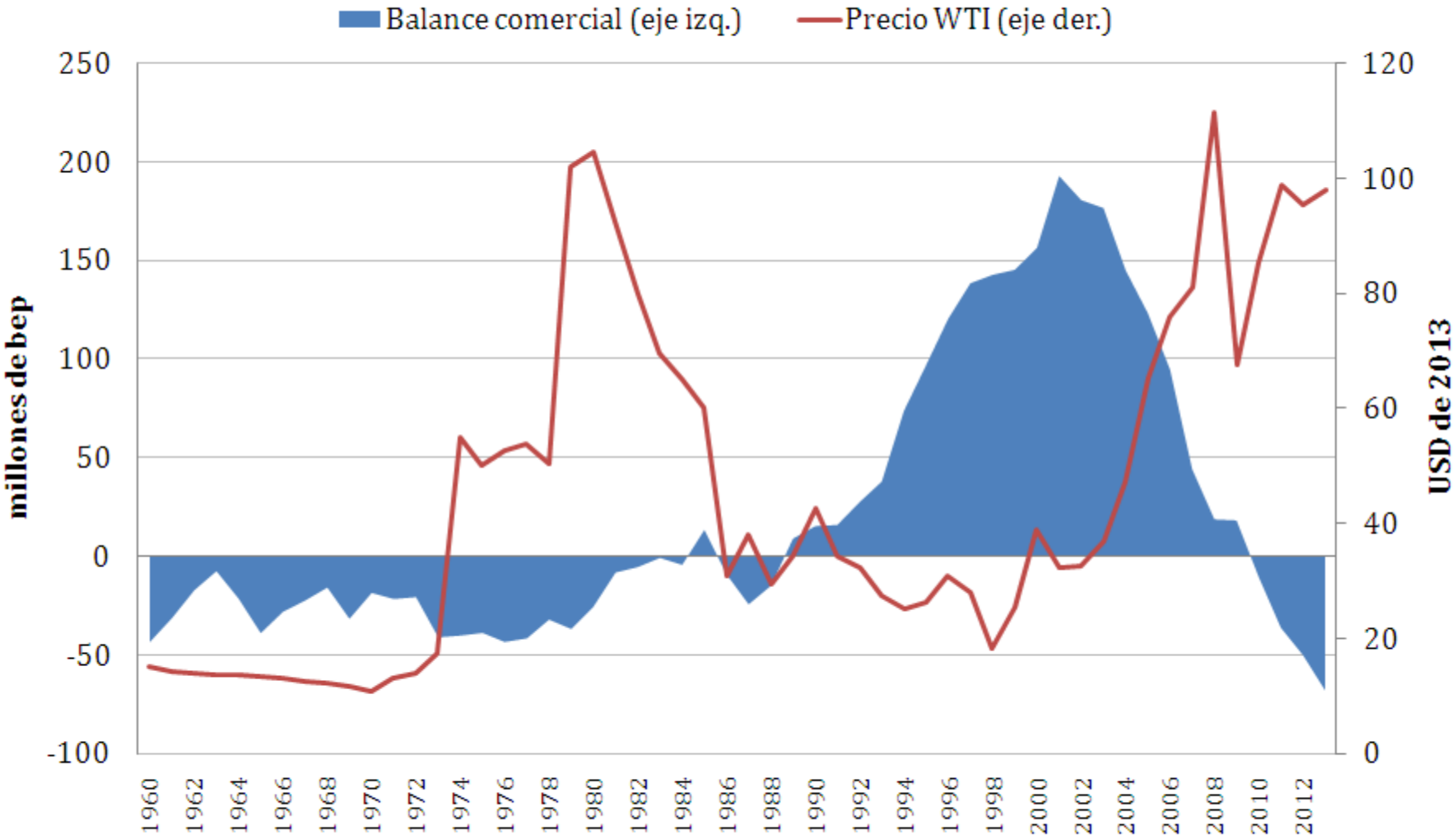
Producción Neta de Energía y Consumo Final

en millones de bep



Balance comercial energético de Argentina, 1960-2013

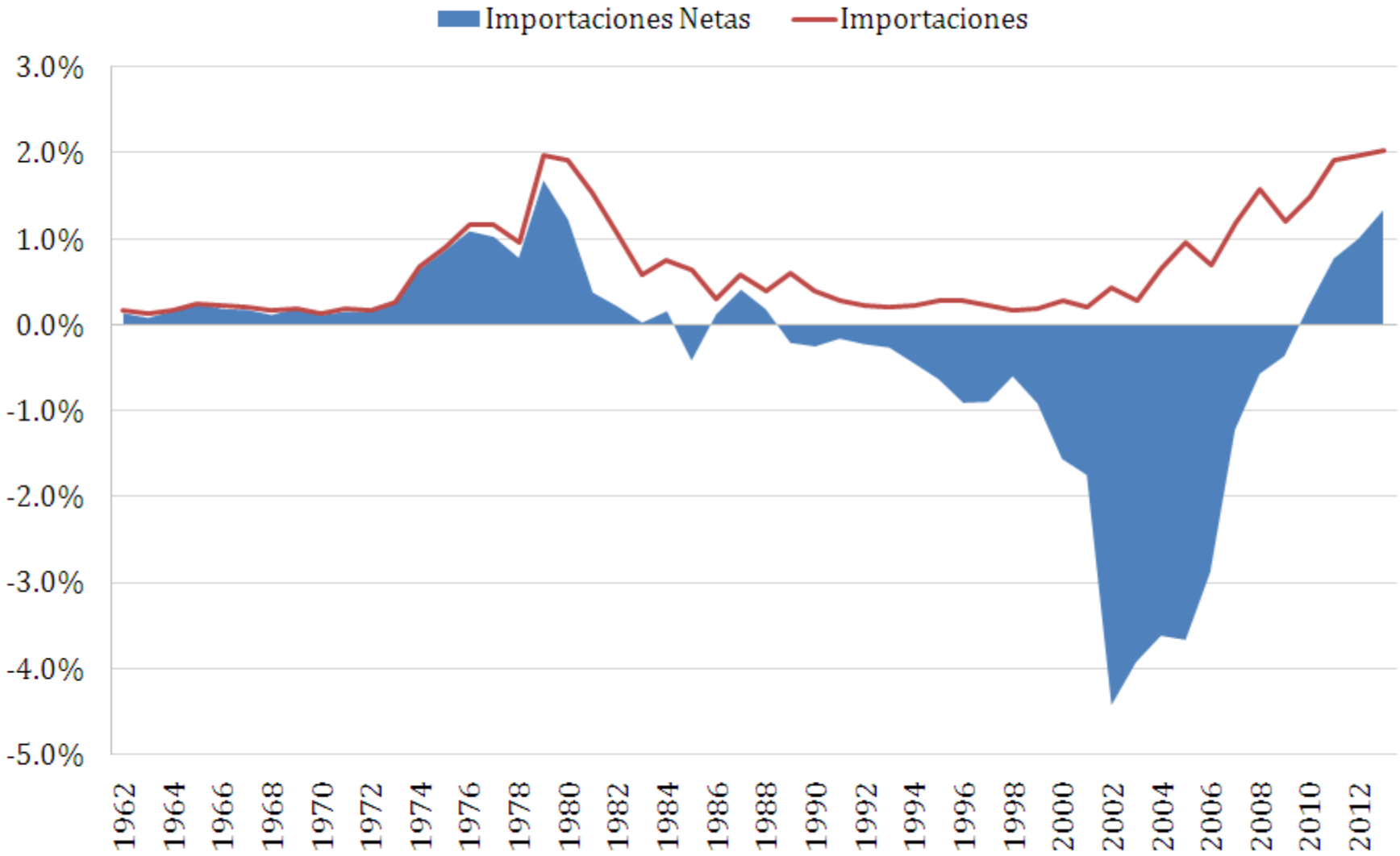
Energía Primaria y Secundaria



Fuente: elaboración propia en base a INDEC, Balance Energético Nacional y Tablas Dinámicas (Secretaría de Energía) . 2012 y 2013 estimado

Importaciones Totales y Netas de Energía (Saldo Comercial)

en % del PIB *1960-2013*



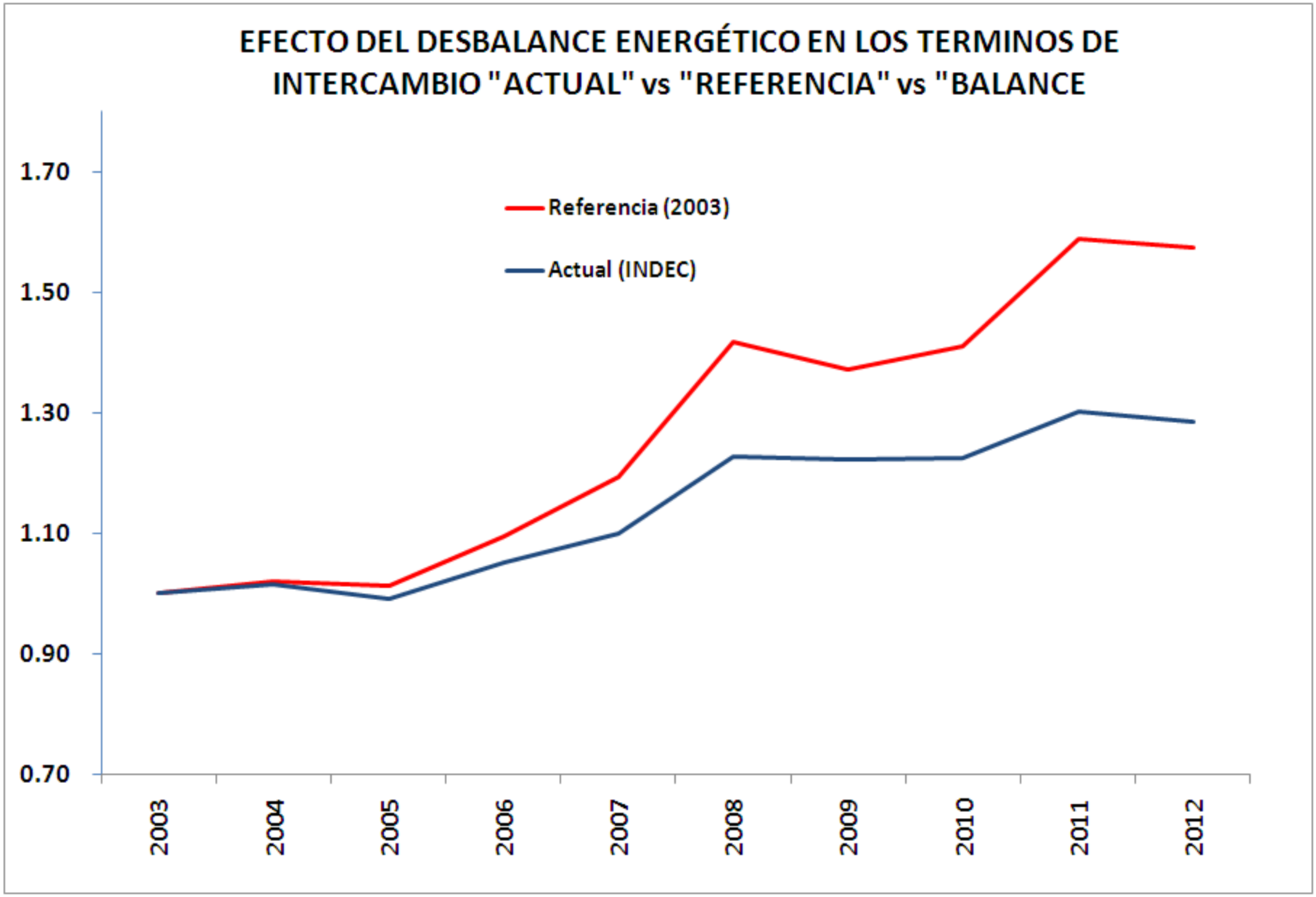
Fuente: elaboración propia en base a INDEC, Balance Energético Nacional y Tablas Dinámicas (Secretaría de Energía) . 2012 y 2013 estimado

Una enfermedad holandesa rara

- Un escenario de enfermedad holandesa en donde el sector energético pasa de victimario a víctima.

- La reversión de la posición exportadora en energía actúa como un estabilizador de la magnitud de la ganancia en términos del intercambio del país.

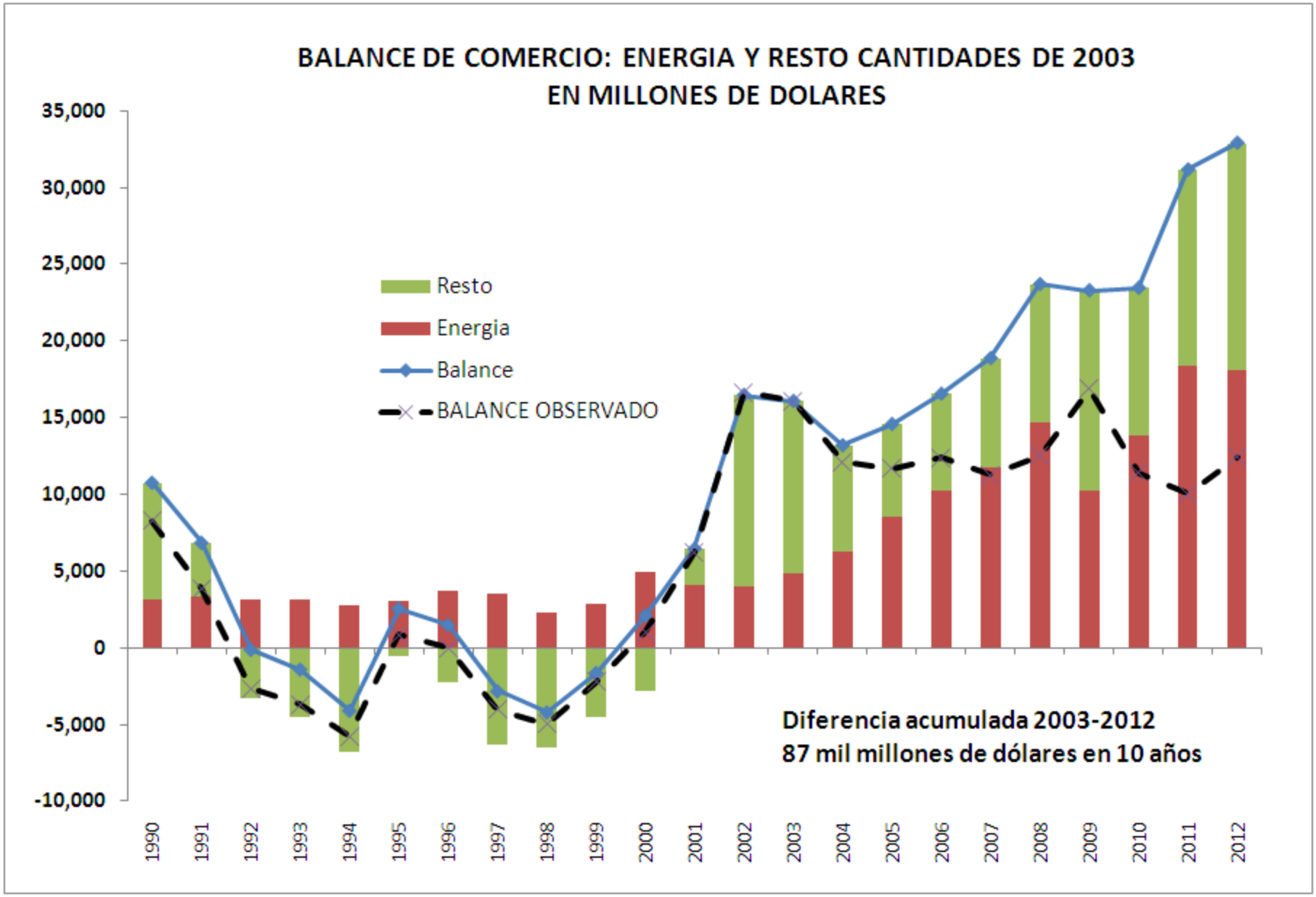
- *¿En cuánto?* Actualizando estimaciones en Navajas (2011)


EFECTO DEL DESBALANCE ENERGÉTICO EN LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO "ACTUAL" vs "REFERENCIA" vs "BALANCE
1.70
1.50
1.30
1.10
0.90
0.70
Referencia (2003)
Actual (INDEC)
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012

Simulación de efectos de la energía sobre los términos delintercambio argentinos 2003-2012

"Estados"	TDI (2003=1)	Ganancia de TDI* (anual)
A. Observado	1.28	3.6%
B. Referencia	1.58	6.9%
C. Mayor desbalance	1.18	2.3%
D. Balance	1.43	5.8%

Fuente: Navajas (2011)

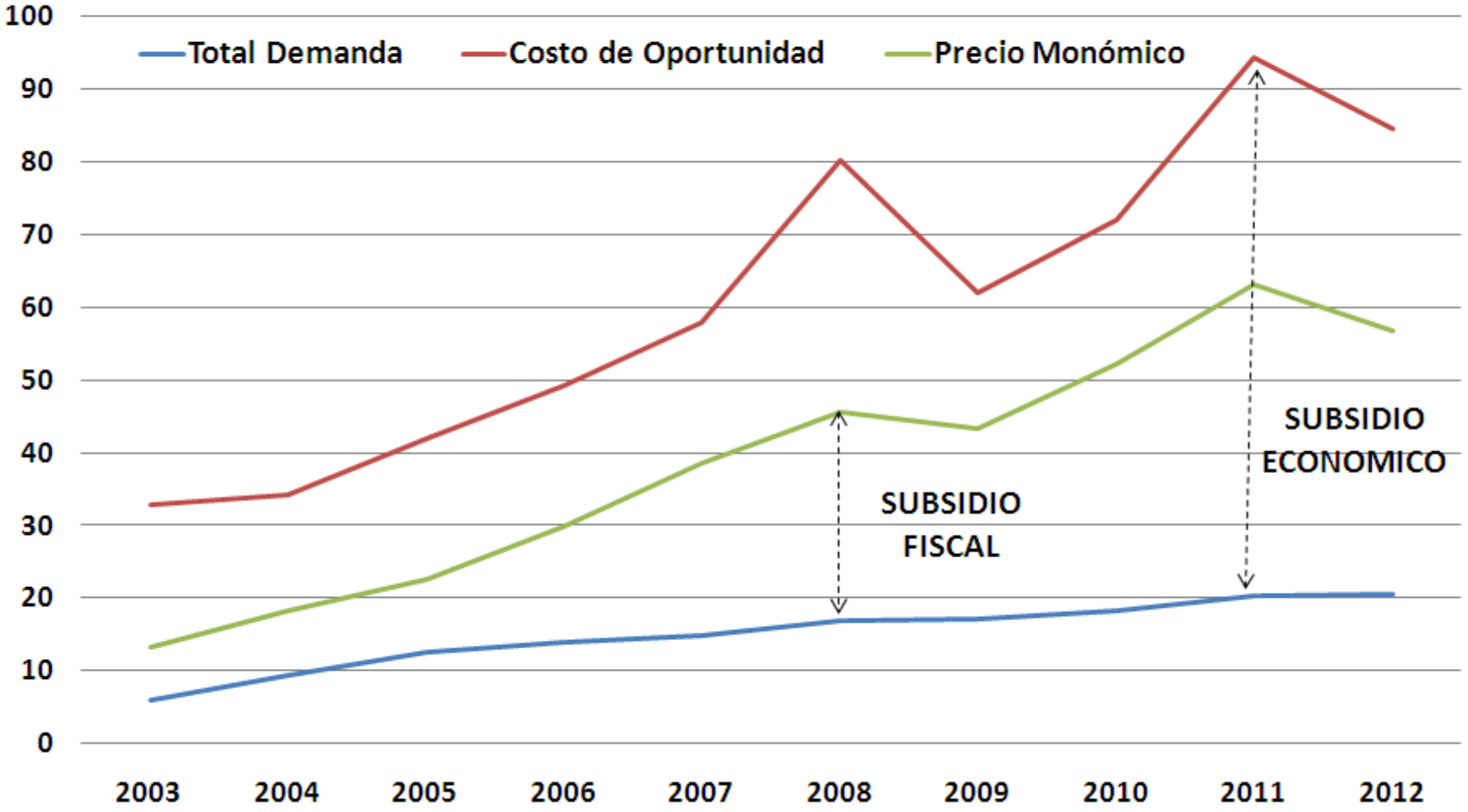

BALANCE DE COMERCIO: ENERGIA Y RESTO CANTIDADES DE 2003
EN MILLONES DE DOLARES
35,000
30,000
25,000
20,000
15,000
10,000
5,000
0
-5,000
-10,000
Resto
Energia
Balance
BALANCE OBSERVADO
Diferencia acumulada 2003-2012
87 mil millones de dólares en 10 años
1990
1991
1992
1993
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012

Transferencias inter-temporales

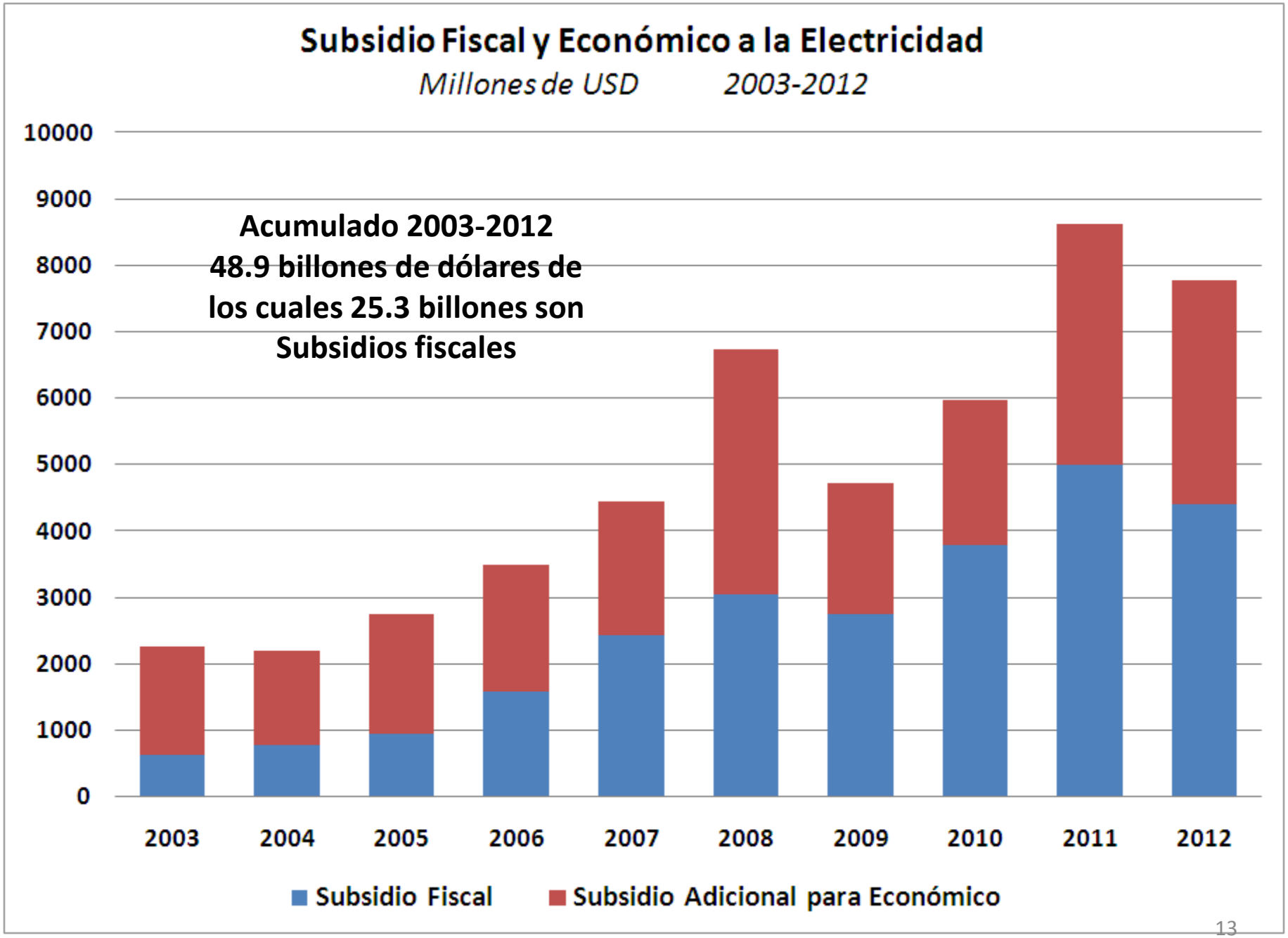
- Se generan transferencias a consumidores y empresas que son financiadas con el uso de un stock (reservas y capital) de energía
  - Que luego va a tener que reponerse. Es cómo un endeudamiento a futuro que va a ser pagado por consumidores, firmas y contribuyentes.
- Estas transferencias generan grandes ganancias de bienestar en familias y son un shock positivo de costos a empresas
- *¿En cuanto? ¿con que incidencia?*

Precios de la Electricidad en la Argentina: Costo de Oportunidad, Monómico* y que paga la Demanda

en USD por MWh 2003-2012

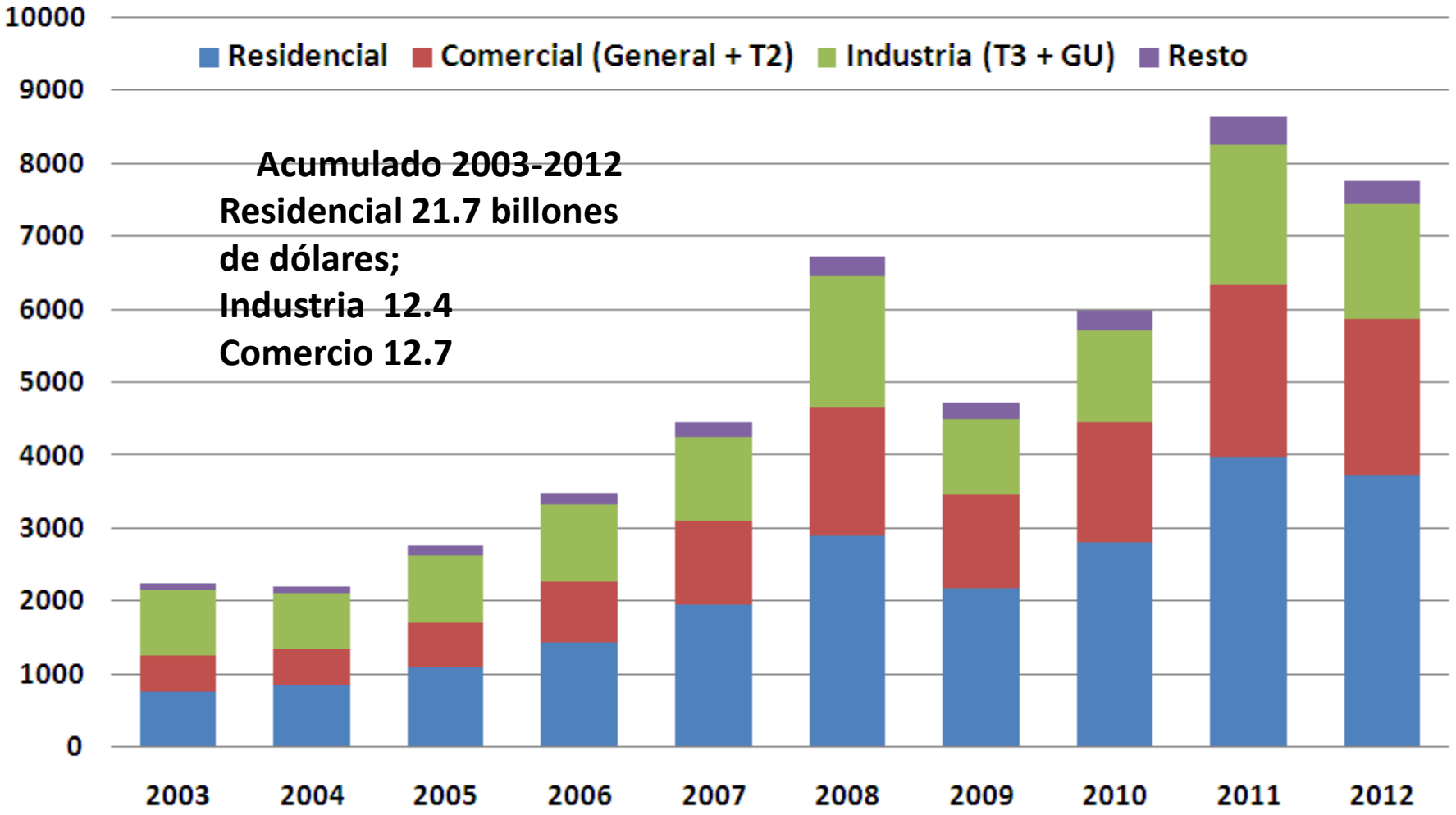


* incluye SCTD


Subsidio Fiscal y Económico a la Electricidad
Millones de USD 2003-2012
Acumulado 2003-2012
48.9 billones de dólares de
los cuales 25.3 billones son
Subsidios fiscales
10000
9000
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
Subsidio Fiscal
Subsidio Adicional para Económico

Subsidio Económico a la Electricidad por Sector

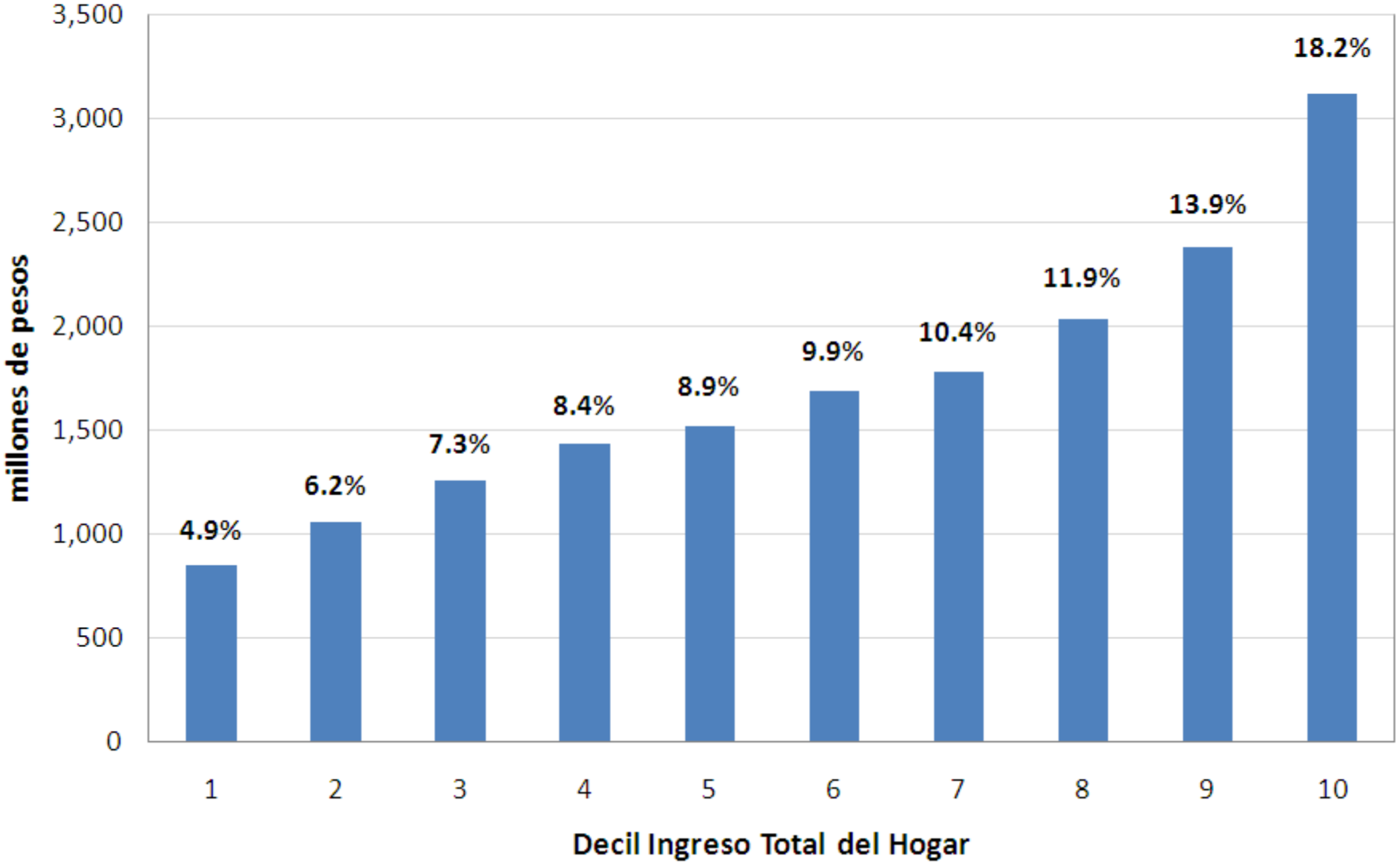
Millones de USD 2003-2012



Acumulado 2003-2012
Residencial 21.7 billones de dólares;
Industria 12.4
Comercio 12.7

Distribución de los subsidios al consumo residencial de electricidad

entre deciles del ingreso total del hogar, total país, año 2012



Distorsiones y status

- Las distorsiones micro se producen en niveles y estructuras tanto en oferta como en demanda

- Son el legado micro/sectorial más complicado para recomponer los incentivos a la inversión de recomposición del stock de energía y capital.

- *¿Cuál es el status de las distorsiones?*
  i. *Gas Natural (y Petróleo)*
  ii. *Electricidad*
  iii. *Combustibles líquidos*
  iv. *Distribución y Transporte (redes)*

Disyuntivas

- Restablecer niveles, estructuras y mecanismos de formación de precios que sean a la vez aceptables para la sociedad y para los inversores privados
  - Gradualismo vs. Shock; Tarifa social
- Rediseñar el ambiente regulatorio y la organización sectorial para bajar el costo del capital y movilizar la inversión privada.
  - Mecanismos de ajuste, Separación Optco/Netco
- Reconstituir la capacidad tecnocrática del Estado para las nuevas formas de intervención que demanda el siglo XXI.
  - Entes, medio ambiente (impacto del shale), renovables, efectos distributivos

Referencias

- Navajas F. (2010), “Energía e infraestructura en la Argentina: diagnóstico, desafíos y opciones”, Documento de Trabajo Nº105, FIEL. http://www.fiel.org/publicaciones/Documentos/DOCTRAB105.pdf
- Navajas F. (2011),”Energía, maldición de recursos y enfermedad holandesa”, Boletín Informativo Techint Nº336, Septiembre-Diciembre 2011, pp. 85-100 http://www.iadb.org/intal/intalcdi/PE/2012/09733a05.pdf