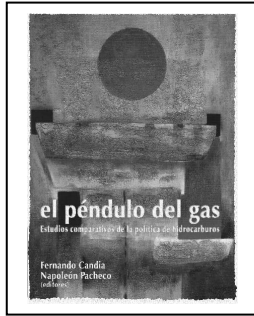


16 de Octubre de 2009

El péndulo del gas: Capitalización y nacionalización

N° 27



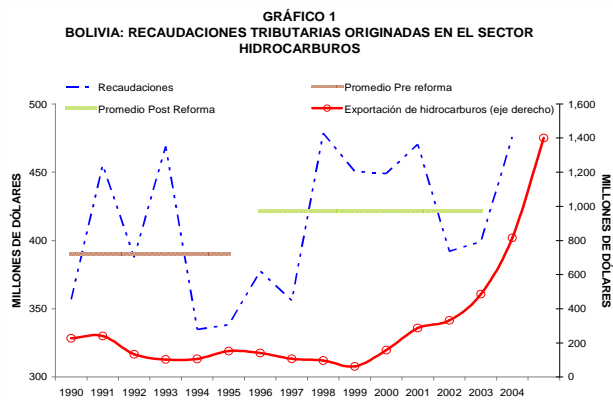
¿Valieron la pena la capitalización y la nacionalización de los hidrocarburos? Siete miradas expertas analizan el péndulo del gas, en la última publicación de la Fundación Milenio.

Capitalización y Nacionalización de los hidrocarburos. ¿Valieron la pena

ambos procesos? Roberto Laserna en el reciente libro publicado por la Fundación Milenio, “El Péndulo del Gas”, señala al respecto: “No se pueden desandar los caminos recorridos (...) pero es fundamental comprender cómo se tomaron las decisiones pasadas y qué consecuencias tuvieron. Sólo de esa manera podremos aprender de la experiencia y contribuir al diseño de políticas más adecuadas para el país”.

Los siete autores del libro, editado por Fernando Candia y Napoleón Pacheco, esbozan sus hipótesis a través de un análisis crítico de las políticas de hidrocarburos que se han seguido en el país en las últimas dos décadas.

En el primer capítulo de la investigación, Fernando Navajas dice que la nacionalización pudo haber sido provocada por las ventajas otorgadas a los inversionistas, “que habrían sido excesivas o innecesarias”. Fernando Candia, por su parte, demuestra que las recaudaciones provenientes del sector hidrocarburos fueron mayores después de la capitalización y que por lo tanto no es evidente que las recaudaciones fueron pobres en los primeros años de la reforma (ver gráfico 1).



Fuente: Fundación Milenio, La nacionalización bajo la lupa. Fundación Milenio. Análisis de coyuntura, No. 4 (Agosto, 2006).

El sociólogo, Henry Oporto, sitúa el debate de los hidrocarburos en el contexto de la lucha política, que a su vez, se desarrolla con referencias tanto a la cultura y a la tradición política, que son rentistas, como a las expectativas exacerbadas por el propio éxito de la capitalización y su asincrónica relación con los resultados que debían llegar después de que las inversiones de la capitalización hubieran madurado.

El análisis recae en el terreno legal, cuando Juan Cristóbal Urioste explica que la normativa de hidrocarburos de la capitalización hubiera bastado para impulsar a la industria, sugiriendo que la nacionalización fue innecesaria o impulsada solamente por afanes políticos.

Por su parte, el economista Napoleón Pacheco realiza un análisis macroeconómico de la reforma capitalizadora y la contrarreforma nacionalizadora indicando que lo sucedido rindió significativos beneficios a Bolivia, la reforma de la capitalización atrayendo capitales y desarrollando la industria hidrocarburífera y la contrarreforma de la nacionalización aumentando la captura estatal de las rentas. Los datos de Pacheco parecen confirmar el oportunismo populista de la nacionalización.

El ex superintendente de hidrocarburos, Carlos Miranda, observa con preocupación el debilitamiento del sistema de supervisión y regulación tras la nacionalización de los hidrocarburos, puesto que coloca la administración de la industria petrolera bajo el mismo tipo de presiones y urgencias políticas que la habían llevado a la crisis antes de la reforma de la capitalización.

Al finalizar el texto, Mauricio Medinaceli pone en duda la pertinencia de la nacionalización. ¿Qué habría sucedido con la capitalización en el escenario de precios altos que vivió la nacionalización? Según su estudio con los ingresos del gobierno no solamente se habrían mantenido más altos en valores absolutos, que ya lo eran, sino que habrían aumentado también proporcionalmente, pues los plazos de depreciación de las inversiones ya se estaban cumpliendo y la estructura tributaria era suficientemente flexibles como para aumentar la captura estatal de las rentas en los momentos de bonanza. De manera que la nacionalización tampoco habría mejorado significativamente la captura gubernamental de rentas.

El péndulo del gas es un libro abierto, un texto que invita a pensar con mente propia y argumentos sólidos sobre si valió la pena la reforma capitalizadora y posteriormente la contrarreforma nacionalizadora.

Incentivos tributarios Vs. Restricciones políticas

“La sociedad vislumbró que los “dividendos” de las reformas no eran apreciables en lo que importa, que es la apropiación por parte del estado de los recursos que le corresponden. La pregunta de este corto ensayo es si eso fue así y porqué.”

(Fernando Navajas)

12 años de política de hidrocarburos

“La política jugó un papel importante en determinar el final de la capitalización. La capitalización fue atacada por igual desde la derecha y desde la izquierda, en una batalla por el poder y no necesariamente por los defectos o meritos de la reforma en sí.”

(Fernando Candia)

Reforma y contrarreforma en la política del gas

“El gobierno reformista de entonces (MNR) no supo o no pudo articular un bloque de fuerzas sociales que asumieran como propias la nueva política (capitalización), ni siquiera en el ámbito de los empresarios privados, que por lo general, tampoco ha podido sustraerse a la mentalidad estatista y corporativa... Aquella fue una reforma sin actores, lo cual resultaría siendo funesto para el futuro de la capitalización”.

(Henry Oporto)

El impacto macroeconómico

“Las nacionalizaciones logran ganancias especialmente en el ámbito fiscal, pero éstas son de corto plazo, debido a que deterioran el clima de inversión y ponen trabas al desarrollo del sector”.

(Napoleón Pacheco)

Los hidrocarburos en el contexto regional

“La normatividad y regulación (en hidrocarburos) deberían ser modernizadas. Una combinación estatal y privada sería la manera de lograr la mejor competitividad en el mercado”.

(Carlos Miranda)

Sistemas impositivos en hidrocarburos

“El sistema tributario propuesto en la Ley 1689 en ningún momento permitió que el Estado Boliviano sólo obtenga el 18%”

sobre el valor de la producción en boca de pozo (...) la presencia de hidrocarburos existentes (...) permitió que el porcentaje promedio global se sitúe entre el 25 y 45%”.

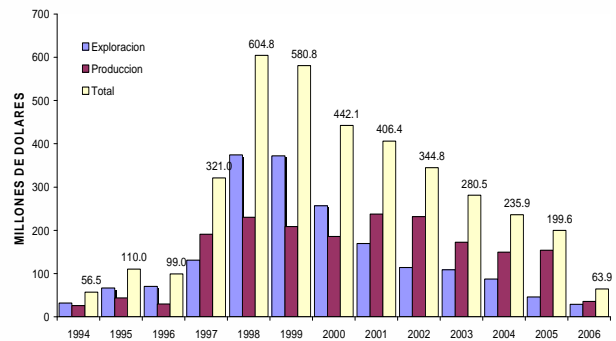
(Mauricio Medinacelli)

Los contratos de riesgo compartido

“El desafío al status legal de los contratos fue un inteligente intento de ponerlos en el limbo para debilitar así el fundamento de la reforma (capitalización de hidrocarburos)”.

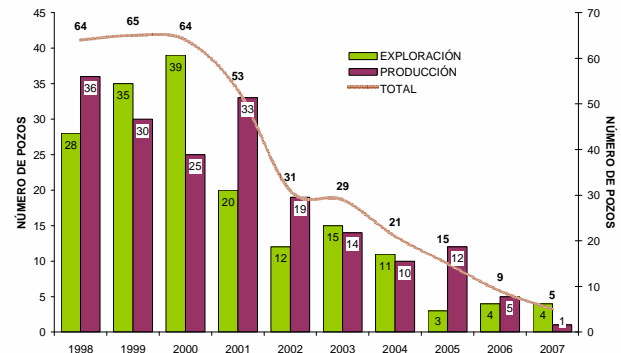
(Juan Cristóbal Urioste en cita a Fernando Navajas)

GRÁFICO 2
INVERSIONES EN EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS, 1994 - 2006



FUENTE: Petróleo y Gas 2008/ N°54

GRÁFICO 3
NÚMERO DE POZOS PERFORADOS, 1998-2007



FUENTE: Carlos Alberto López, “De la era del gas a la era de ...qué?, en Carlos Alberto López, Del gas sus digresiones. Fundación Milenio. Boletín Económico. Análisis de Coyuntura No. 7 (Diciembre, 2007).

INDICADORES ECONÓMICOS					
	2008	2009	2009	Var.	Var.
	Al 9 de	Al 9 de	Al 9 de	Anual	Mensual
	Octubre	Septiembre	Octubre	(%)	(%)
TIPOS DE CAMBIO					
Bs / US\$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	9.50	10.10	10.26	7.97	1.60
Peso /US\$ (CHILE)	607.18	551.87	550.55	(9.33)	(0.24)
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	3.16	2.92	2.86*	(9.60)	(2.11)
Peso /US\$(ARGENTINA)	3.23	3.85	3.83	18.69	(0.61)
Real /US\$(BRASIL)	2.18	1.83	1.74	(20.30)	(4.87)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	8,579.00	9,547.22	9,864.94	14.99	3.33
Euro / US\$	0.73	0.69	0.68	(7.38)	(1.58)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI, US\$/bl)	86.60	71.31	71.77	(17.12)	0.65
Soya (US\$ /TM)	251.20	290.80	310.30	23.53	6.71
Oro (US\$ /O.T.)	886.75	995.75	1,046.75	18.04	5.12
Plata (US\$ /O.T.)	11.64	16.24	17.63	51.46	8.56
Estaño (US\$ /L.F.)	6.78	6.92	6.83	0.67	(1.31)
Zinc (US\$ /L.F.)	0.66	0.89	0.93	40.05	4.33

* Dato al 7 de octubre de 2009.

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)					
	2008	2009	2009	Var.	Var.
	Al 9 de	Al 9 de	Al 9 de	Anual	Mensual
	Octubre	Septiembre	Octubre	(%)	(%)
Reservas Internacionales	7,742.1	8,464.9	8,565.4	10.6	1.2
Netas					
Transferencias del exterior al	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Sistema Financiero ⁽¹⁾					
Transferencias del Sistema	33.2	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Financiero al exterior ⁽¹⁾					
Emisión Monetaria (MM Bs.)	16,854.5	15,909.8	16,237.7	(3.7)	2.1
Omas (Netas)	3,145.6	2,907.9	2,798.7	(11.0)	(3.8)
Depósitos bancarios	5,188.9	6,199.0	6,418.3	23.7	3.5
Cartera bancaria	4,033.5	4,194.4	4,234.5	5.0	1.0
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,324.1	5,255.6	5,109.8	(4.0)	(2.8)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.

1: A través del Banco Central de Bolivia.

n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.