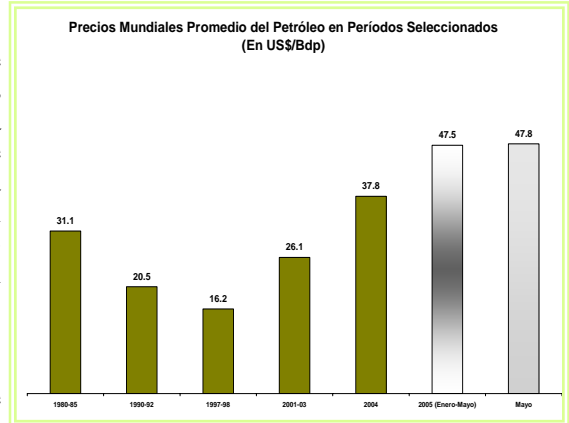


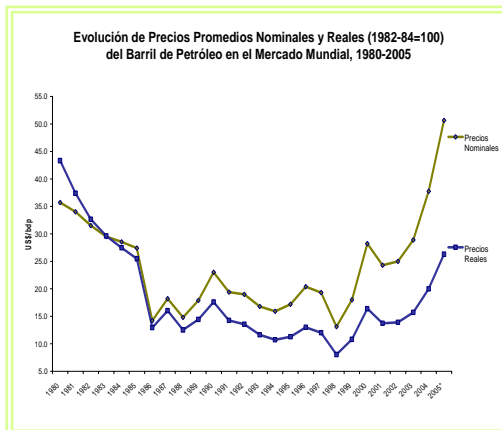
EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y SUS REPERCUSIONES EN LA ECONOMÍA DOMINICANA

¿Cómo están impactando los precios internacionales del petróleo sobre la economía dominicana?

1. La magnitud del boom: precios en términos nominales y reales. En abril de 2005, el precio nominal del barril de petróleo (bdp) tipo West Texas Intermediate (WTI) rebasó los \$58 dólares: el nivel más alto en toda la historia de la industria petrolera. El promedio simple de precios de tres cestas que sirven de referencia a igual número de regiones económicas: la WTI (mercado USA), la Brent (mercado europeo) y la Dubai Fateh (Sudeste Asiático) correspondiente al período enero-mayo de 2005 fue **\$47.6** dólares: casi diez dólares más que el promedio de enero-diciembre del 2004. El ciclo de precios altos, iniciado con la década presente, tendió a consolidarse. Como consecuencia, el suministro de petróleo y sus derivados representa para la economía dominicana un costo adicional de US\$1.2 millones diarios. No obstante, el análisis de coyuntura



FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos del FMI.



FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos del FMI.

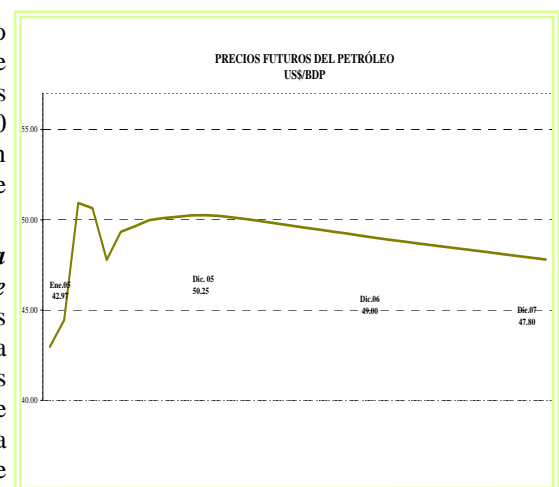
de los precios en términos reales evidencia que los actuales representan poco más que la mitad (57%) del precio al que se adquirió un bdp en 1980. Coyunturas de otras décadas han sido, por tanto, más severas y gravosas para el desarrollo económico y social.

2. La explicación del boom: factores estructurales y coyunturales. Como factores estructurales, se identifican: *i)* crecimiento sobresaliente de la demanda, en correspondencia con la expansión robusta de la economía mundial particularmente la economía China; *ii)* oferta restringida, con la industria operando al límite de su capacidad; *iii)* estancamiento de inversión en exploración y desarrollo; *iv)* limitaciones de la capacidad de refinación; *v)* la política de cuotas y cortes a la producción de la OPEP; y *vi)* la devaluación del dólar respecto a otras monedas. Entre los factores coyunturales, algunos de larga duración, se destacan: bajo nivel de los inventarios mundiales, agudización de

incertidumbre por conflictos político-militares de alta y baja intensidad en países y regiones con gran ponderación en la formación de la oferta petrolera mundial, entre otros.

3. Hacia dónde van los precios del petróleo. Tomando como referencia el mercado Spot de Nueva York, puede sostenerse que los precios tenderán a reducirse muy lentamente en los próximos 30 meses, siempre oscilando en torno a los \$50 dólares/bdp. Eventualidades de tipo coyuntural, crearían escenarios de precios-pico que se elevarían más allá de ese umbral.

4. Riesgo serio y preocupante para la estabilidad, la sostenibilidad del crecimiento y el cumplimiento de metas de desarrollo social. El crecimiento de los precios impacta los costos de producción, contrae la demanda agregada, genera inflación, presiona el balance fiscal y repercute en las cuentas externas, entre otros. Esto, considerando la longitud del ciclo de precios-pico, la ausencia de perspectivas de reversión de la tendencia en el corto y mediano plazos y la persistencia de niveles de vulnerabilidad por la crisis que ha afectado a la economía dominicana desde 2002 hasta acá.

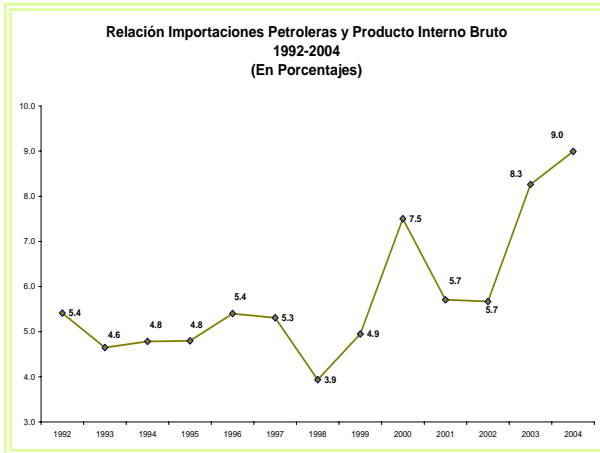


FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos del FMI.

Este trabajo tiene por objetivo ofrecer un análisis del impacto presente y futuro del alza en el precio internacional del petróleo que puede afectar la meta de estabilización y recuperación de la economía dominicana.

5. El impacto macroeconómico. Evaluado en varias dimensiones, el impacto se refleja principalmente en un costo mayor de la factura petrolera y un mayor peso de ésta sobre variables fundamentales de la economía tales como el producto interno bruto, importaciones, ingresos fiscales, servicio de la deuda, desempeño de los sectores estratégicos generadores de divisas, inflación (transporte, electricidad sector doméstico) y otros.

El mayor peso de las importaciones petroleras en el PIB se explica en gran medida por el efecto-precio, dado el comportamiento recesivo y lento de la economía en los últimos dos años, lo que se reflejó en un menor volumen importado de petróleo y derivados.

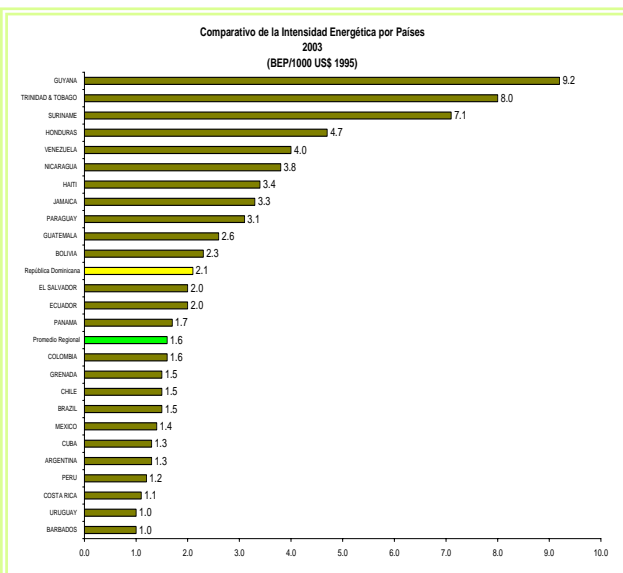


FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos del BCRD.

Combustibles	Impuesto (Pesos/Gl)	Precios Consumidor	Carga Tributaria (%)
Gasolina Premium	38.4	105.0	36.6
Gasolina Regular	32.0	94.7	33.8
Gasoil Regular	10.7	71.3	15.0
Gasoil Regular EGP-C (No interconectado)	10.7	64.8	16.5
Gasoil Regular EGP-T (No interconectado)	10.7	62.6	17.1
Gasoil Premium 0.3% a	13.5	74.0	18.2
Gasoil Premium EGP-C	13.5	68.0	19.8
Gasoil Premium EGP-T	13.5	65.8	20.5
Avtur	3.7	63.4	5.9
Kerosene	10.7	72.3	14.8
Fuel Oil	10.7	45.5	23.5
Fuel Oil EGP-C (No interconectado)	10.7	45.1	23.6
Fuel Oil EGP-T (No interconectado)	10.7	42.9	24.9

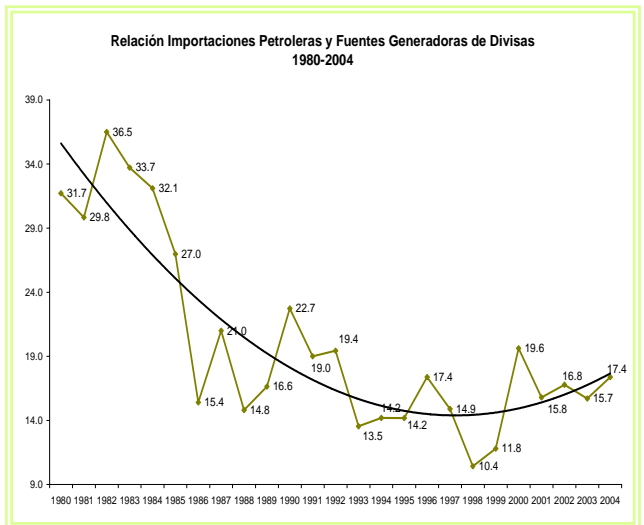
Precios Oficiales Del 4 al 10 Junio 2005

FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos de la SEIC



FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos de OLADE

La intensidad energética local, que mide la cantidad de energía usada por cada mil dólares de PIB, es mayor que el promedio regional. Se requiere un esfuerzo para mejorar la eficiencia en el uso de la energía, y reducir así la vulnerabilidad ante los shocks de los precios del petróleo.



FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos del BCRD

Se observa un deterioro en la capacidad de amortiguar los shocks por parte de los sectores generadores de divisas. En tal sentido, es importante alertar sobre la necesidad de un tipo de cambio real consistente con la competitividad de los sectores estratégicos.

Indicadores	Valor Actual (2004)	Valor Referente	Nota Técnica
Factura / PIB	9.0	5.7	Explicado en su mayoría por el factor precio, dado el comportamiento recesivo-lento de la economía, respecto a 2001-2002.
Factura / Importaciones Generales	31.0	20.0	Dados: i) crecimiento de la FP; ii) caída de importaciones generales; y iii) crecimiento lento-recesivo de la economía. Referencia: 2002.
Factura / Exportaciones Generales	125.0	77.0	Pérdida de capacidad de cobertura de las exportaciones para financiar la factura petrolera; referencia: 1997-98, boom previo.
Ingreso diferencial petróleo / Servicio Deuda	29.6	52.0	Caída a la mitad de cobertura servicio deuda externa por el impuesto petrolero, respecto a 2002.
Ingreso diferencial petróleo / PIB	1.4	2.0	Período de referencia: 2002.
Ingreso diferencial petróleo / ingresos totales	8.8	10.5	Mejóro la cobertura de ingresos fiscales totales a la FP; el peso de la FP cayó 32%, respecto a 2002.
Factura / Generadores*	17.0	13.0	Mayor peso de FP en monto total de divisas ingresado por sectores generadores, respecto a la década pasada (1993-2000).

PIB = Producto Interno Bruto; FP = factura petrolera; TM = tonelada métrica; Bdp = barril de petróleo.

*Se refiere al aporte conjunto de los cinco generadores de divisas: Turismo, Exportaciones, Zonas Francas, Inversión Extranjera Directa, Remesas.

FUENTE: Elaborado por la UAE/STP con datos del BCRD

6. Elementos de política: reconocer debilidades, aprovechar oportunidades. La coyuntura petrolera actual puede movilizar voluntades y propiciar la acción del Gobierno y de la sociedad dirigida, entre otros elementos a: **i)** definir una estrategia-país en materia energética dotada de una visión de largo plazo, que oriente y dé seguridad a la inversión sectorial, promueva el ahorro de energía y diversifique las fuentes de generación a fin de reducir la alta dependencia del sistema económico de los combustibles fósiles; **ii)** el desarrollo de una nueva cultura de ahorro de energía; **iii)** fortalecer y transparentar el marco institucional sectorial, público y privado, para garantizar la capacidad de respuesta del Gobierno y de la sociedad al problema energético nacional; y **iv)** política pública más proactiva (menos reactiva) para propiciar el aumento del consumo per cápita de energía, en armonía con la reducción de la intensidad energética de la economía dominicana.