

ANEXO III – PRECIOS DE DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Se tomó como base de cálculo de precio del petróleo para el período estacional el valor de precios a futuro a seis meses suministrado por ANCAP.

Mercado de futuros de WTI		Proyeccion de indicador de gasoil USGC / gasoil entregado		Proyeccion de indicador de gasoil NYH 1% / fuel oil	
Mes	Valor U\$/bbl		Gasoil CFR estimado por gasoil pantalla U\$/m3		Fuel oil CFR estimado por crudo pantalla U\$/m3
MAY9	46.32			MAY9	282
JUN9	48.90	MAY9	387	JUN9	298
JUL9	51.24	JUN9	392	JUL9	313
AUG9	52.80	JUL9	400	AUG9	323
SEP9	54.10	AUG9	408	SEP9	331
OCT9	54.98	SEP9	417	OCT9	336
NOV9	56.07	OCT9	425		
DEC9	56.95	Promedio	397	Promedio	304
ENE 10	57.80				
FEB 10	58.50				
MAR 10	58.94				
ABR 10	59.97				

CFR: Costo con flete incluido hasta puerto uruguayo

ESTABILIZACIÓN DEL PRECIO DE LOS DERIVADOS

Por un lado, los estudios de valorización del agua a largo plazo tienen como un insumo de primordial importancia el precio de los combustibles que se utilicen, que influyen en los costos de las centrales térmicas de nuestro país, pero también en el costo de las fuentes importadas. Además para ciertos niveles elevados del precio del petróleo también este modifica la valorización de la “falta” en la medida que los costos de térmicos de generación han sobrepasado los costos históricamente utilizados para dicha categorización.

Por otro lado, se ha observado que utilizar un valor puntual de los precios de los derivados de petróleo para una valorización de largo plazo (valores que usualmente se repiten por los siguientes 3 o 4 años) puede implicar grandes errores en la medida que la variación de los precios de los derivados de petróleo, si bien tienen una estrecha relación con el precio del petróleo, también varían por razones ajenas al mismo. Esto sin tener en cuenta los costos de internación de nuestro país que agregarían otras variaciones importantes. En forma primaria y sin entrar en un análisis más profundo se decidió “estabilizar” los precios de los derivados, aplicando un coeficiente de ajuste.

Cálculo de los coeficientes de ajuste: el coeficiente de ajuste resulta de comparar para los últimos 12 meses el promedio mensual de US\$/barril del WTI y del promedio mensual del precio en US\$/barril del Gas Oil o del precio en US\$/barril del Fuel Oil. Todos estos precios internacionales suministrados por Ancap.

$$Coef_t = \frac{\sum_{i=1}^{12} \text{Precio_Derivado}_{t-i} / WTI_{t-i}}{12}$$

Por tanto; situados en un mes determinado y para un derivado específico (Gas Oil o Fuel Oil) se aplica el coeficiente previamente calculado y se le suman los costos de internación (la mejor estimación de los mismos son los últimos datos disponibles).

Cotejados estos valores con los precios futuros enviados por ANCAP (siguiente cuadro, se observa que la estimación resultante de los precios por este método es muy similar en el caso del Gas Oil pero difiere algo más en el caso del Fuel Oil. Se observa que esta diferencia está determinada por el coeficiente de ajuste del Fuel Oil que ha tenido una importante variación en los últimos meses (hecho ya notado en la Re-Programación de Marzo)

	Precio estimado con coeficiente de ajuste	Precio estimado con coeficiente de ajuste sin costos de internación	Precio futuro estimado por ANCAP	Diferencia porcentual
	(a)	(b)	(c)	(b)/(c)-1
Gas Oil (US\$/m3)	411	408	397	3%
Fuel Oil (US\$/ton)	260	256	304	-16%

Entonces se decide aplicar un coeficiente más representativo de la actual situación por lo que se toman en el caso del Fuel Oil solamente los últimos 4 valores, resultando entonces una diferencia de -9%. Los resultados finales se presentan en el siguiente cuadro de precios previstos para la Programación Estacional.

CÁLCULA LOS PRECIOS ESTABILIZADOS DE LOS DERIVADOS A PARTIR DE UNA REFERENCIA DE PRECIOS DEL BARRIL DE PETRÓLEO			
	GAS OIL	FUEL OIL	WTI
Mes	abril-09		
Precios de referencia US\$/bbl			52
Internación US\$/m3	3.3	3.5	-----
Factor US\$Derivado/US\$Petróleo	1.25	0.87	-----
-----	-----	-----	-----
Precio estabilizado US\$/m3	411	289	-----
Precio estabilizado US\$/bbl	65	46	
Densidad ton/m3	0.854	1.030	-----
Precio Estabilizado en US\$/ton	481	280	-----