

Santiago, 28 de julio de 2008

N° _____/



2008070068696

28/07/2008 - 17:00

Operador: RGONZALE

Nro. Inscip:783 - División Control Financiero Valo



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Guillermo Larraín Ríos
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Alameda 1449, Piso 8, Santiago
Presente

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Sección II.2.3 de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, tengo el agrado de informar a usted que con fecha 26 de julio de 2008 apareció en el Diario La Tercera una entrevista concedida por el suscrito a dicho medio titulada "Argentina vende el gas natural a Chile a un precio que no es de mercado". Se adjunta copia de la referida publicación.

Sin otro particular saluda atentamente a usted,



ENRIQUE DAVILA ALVEAL
Gerente General

EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO



FE-121

Enrique Dávila, gerente general de Enap:

“Argentina vende el gas natural a Chile a un precio que no es de mercado”

El ejecutivo indica que el país vecino está vendiendo el insumo al doble de lo que se puede obtener en EEUU. Por eso, afirma que cuando llegue el GNL en 2009 a Chile los precios que pagan los hogares bajarán.

Christian Vianco

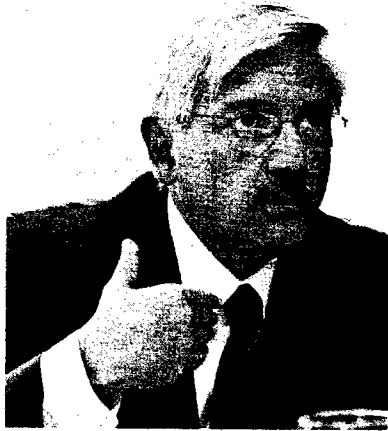
“Argentina está vendiendo a Chile el gas a un precio que no es de mercado”. Así de claro es el gerente general de Enap, Enrique Dávila, al referirse a las referidas altas de precios aplicadas por el gobierno de Cristina Kirchner. Ayer el país transandino volvió a reajustar el impuesto a las exportaciones de gas natural de US\$ 15,9 a US\$ 17,2 el millón de BTU (unidad de medida). El valor final del gas natural argentino se situará en US\$ 22 (ver nota página 53).

Dávila afirma que el impuesto que aplica Argentina a la exportación del gas es una importante distorsión. Producto de ese recargo, el valor que cobra Argentina a Chile por el gas natural que vende duplica los precios de cerca de US\$ 10, que se pueden encontrar en EEUU, mercado que refleja el valor internacional.

Para Chile los precios en EEUU son una referencia importante, porque los contratos de suministros de GNL firmados entre Enap, Endesa y Metrogas con British Gas siguen su evolución. Por eso, el gerente de Enap confía en que cuando llegue el GNL a Chile -tercer trimestre de 2009-, las tarifas que pagan los hogares de Santiago y la V Región bajarán, al igual que el costo de la energía.

El ejecutivo agrega que si la situación actual del mercado internacional se mantiene, el GNL podrá llegar a Chile entre US\$ 10 y US\$ 12 por millón de BTU, es decir, a la mitad de lo que cobra Argentina.

El gerente general de la petrolera es más optimista. “A partir de 2011 y 2012 Chile podría pagar bastante menos por ese insumo, porque entrarán en operación varias plantas de



Enrique Dávila estima que el gas natural licuado puede llegar a Chile en 2009 entre US\$ 10 a US\$ 12, es decir a la mitad del precio del gas natural argentino.

10

DOLARES CUESTA

el gas natural en EEUU, es decir, la mitad a lo que lo vende Argentina a Chile.

Menos de US\$ 12 costará el GNL que llegará a Chile a partir de 2009.

Tarifas de hogares del gas natural deberían bajar en 2009, según Enap.

licuefacción en el mundo”.

Estas sirven para almacenar el gas natural que se extrae de los yacimientos en barcos, lo que es clave para su transporte marítimo a los centros de consumo. “Con la entrada en operación de plantas en Australia, Rusia y Perú, elevará la oferta de GNL y bajarán los precios”, afirma Dávila.

El GNL también puede bajar porque los contratos de suministro que se suscriben en el mundo están excluyendo la evolución del petróleo y se está produciendo una mayor flexibilización al redireccionar buques.

Plan para financiar deudas

El gerente general de Enap también detalló los pasos que seguirán para fortalecer su situación financiera. La firma tiene un nivel de deuda récord por US\$ 5.300 millones, que debe a proveedores que le venden el

Los factores que marcarán al petróleo

La visión de Enrique Dávila sobre el mercado

Los pasos de Enap

Márgenes afectados

"El alza del petróleo ha afectado los márgenes de refinación. Pese a ello, esperamos revertir las pérdidas durante el segundo semestre de 2008".

Búsqueda de petróleo

"Seguirá en Latinoamérica principalmente en Argentina, Ecuador, Perú y Venezuela, siendo a su vez selectivo en los países del Medio Oriente y norte de África".

Biodiésel

Enap está efectuando la importación de tres embarques de biodiésel desde Argentina, el cual será utilizado en un proyecto piloto.

petróleo y al sistema financiero. De esta carga, US\$ 3.700 millones debe pagar en menos de un año.

El alto endeudamiento es una consecuencia del alza sostenida del petróleo y la crisis energética. "Enap ha debido efectuar mayores importaciones de productos, principalmente diésel y soportar un mayor nivel de precios, lo que ha llevado necesariamente a mayores requerimientos de capital de trabajo", explica Dávila.

La administración estudia diversas opciones para refinanciar parte de los pasivos. Entre ellas, emitir un bono o suscribir un crédito sindicado.

La reestructuración de la deuda complementará el apoyo recibido por el gobierno. El Fisco aportó US\$ 290 millones a través de una capitalización y US\$ 128 millones en retención de utilidades. A fin de año debería entregar otros US\$ 510 millones.

¿Qué marcará la evolución de los precios del petróleo?

La evolución no dependerá tanto de la oferta de crudo, sino de la capacidad de producir diésel eficientemente. Se prevé la entrada en operación de refinerías en Asia más sofisticadas que pueden aliviar la presión sobre el diésel y el crudo. Ese tipo de plantas procesan menos petróleo para obtener la misma cantidad de diésel.

¿Qué pasará si esas refinerías no entran en operación?

Si no es suficiente la producción de diésel, deberá subir el precio lo suficiente para "destruir" demanda y adecuar el consumo a la oferta disponible. Como los precios del diésel están subsidiados en Asia y, en menor medida, en Sudamérica, el alza del diésel podría requerir precios de crudo más altos.

¿Hay otros factores que puedan influir en los precios?

Desgraciadamente, también hay contingencias naturales (huracanes en el golfo de México) y político-militares (violencia tribal en Nigeria, crisis Irán-Israel) que también tiene el potencial de provocar "shocks" de precios.

¿Con qué proyecciones trabaja la Enap para el petróleo?

Enap acaba de ajustar su presupuesto anual con una proyección para el segundo semestre que considera US\$ 130 el barril, como promedio. Va en línea con estimaciones de consultores y bancos de inversión. Para 2009, estos proyectan precios entre US\$ 117 y US\$ 140.

¿Es efectivo que los bancos puedan pagar los 700 por que los subsidios disminuirán en los próximos meses?

Enap no tiene injerencia en el manejo del Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles. Evidentemente, en los escenarios de precios más altos, el fondo se verá más exigido y es posible que se reduzcan los créditos que entrega a no ser que se le inyecten nuevos recursos. Estas son decisiones que tomará la autoridad económica, llegado el caso.