



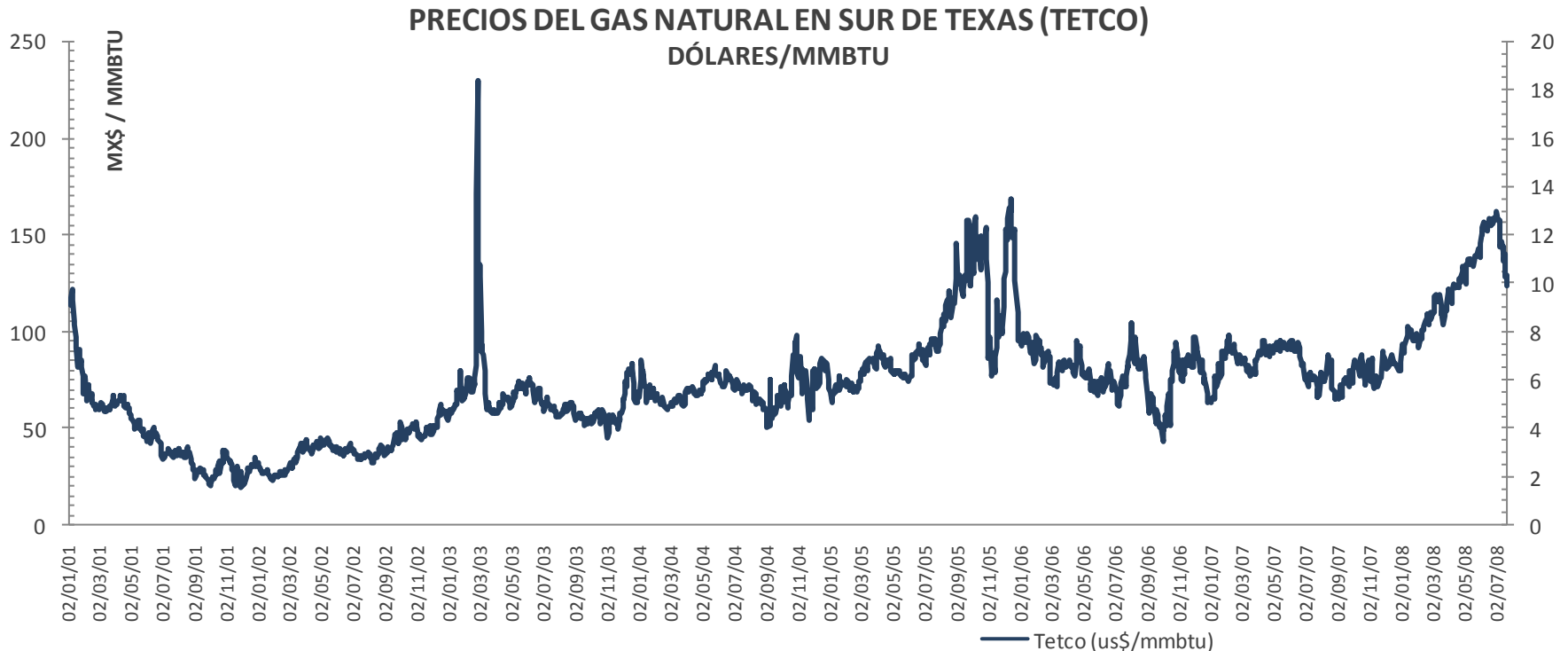
EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE GAS NATURAL Y ESQUEMAS DE COBERTURAS

24 DE JULIO, 2008



TENDENCIA EN LOS PRECIOS DE REFERENCIA

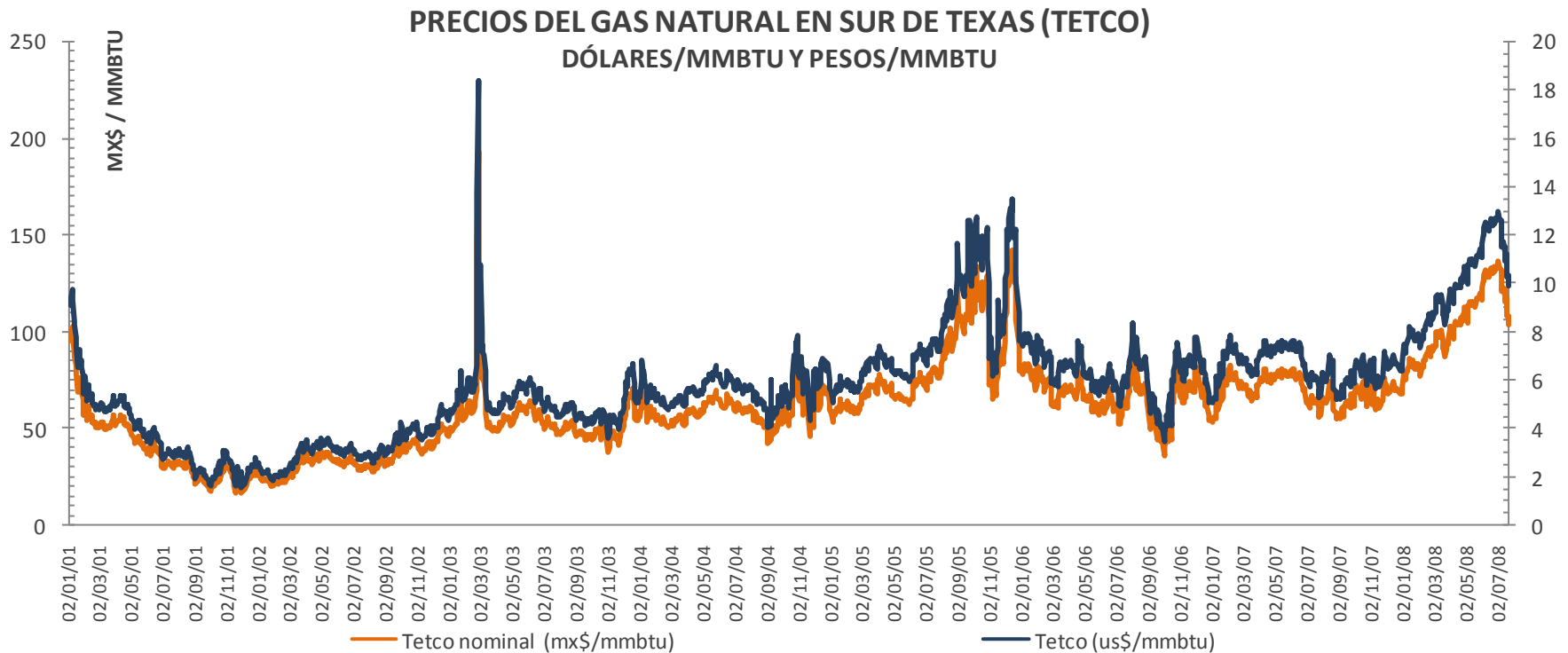
- Los precios del gas natural en el mercado de referencia en el sur de Texas (TETCO) experimentan una tendencia volátil. La evolución de los últimos meses no es la excepción ni tampoco representa los mayores niveles observados en los últimos años.





TENDENCIA EN LOS PRECIOS DE REFERENCIA

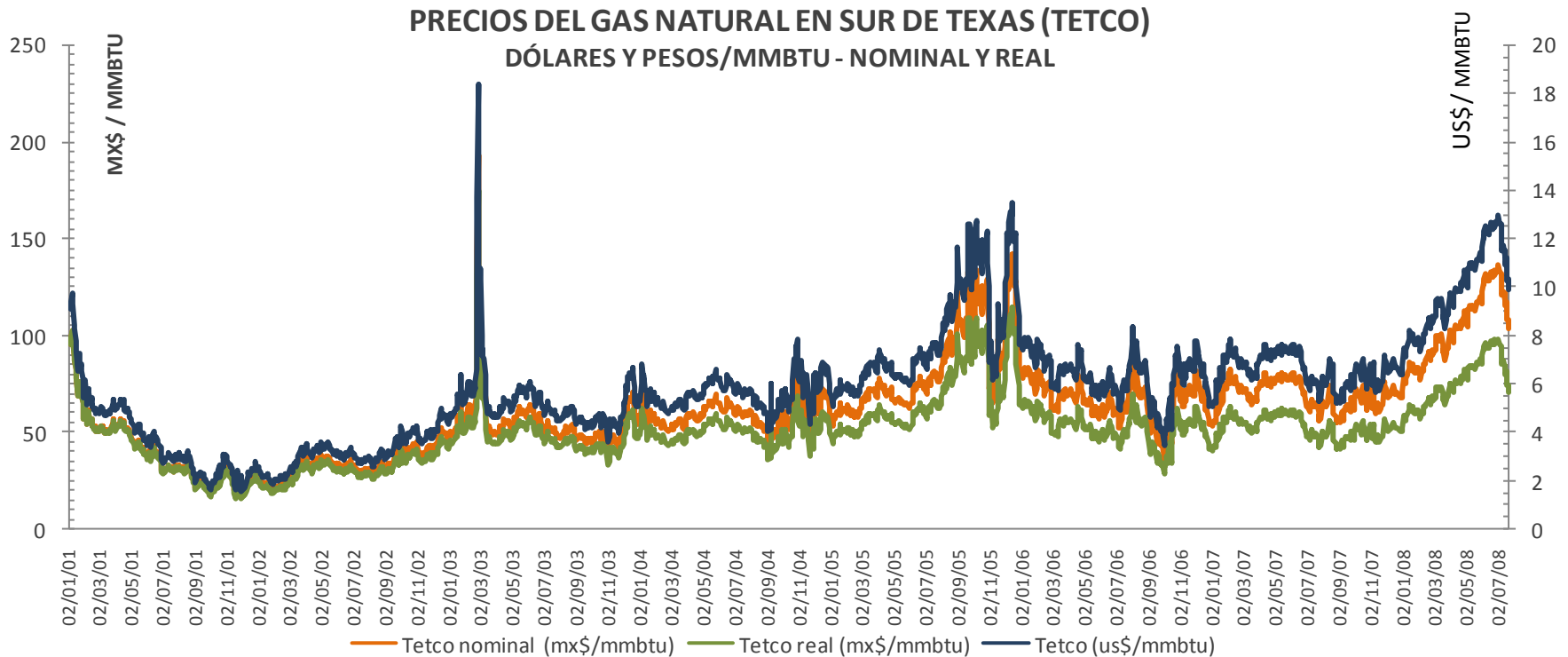
- Aunque dicha tendencia se observa en los precios en dólares y en pesos, la fortaleza del peso juega en beneficio de México.





TENDENCIA EN LOS PRECIOS DE REFERENCIA

- De hecho, en términos reales, la volatilidad disminuye y los niveles actuales de precios son muy parecidos a los de los últimos años...
 - En la gráfica, precios reales tomando como base los precios de enero de 2001.

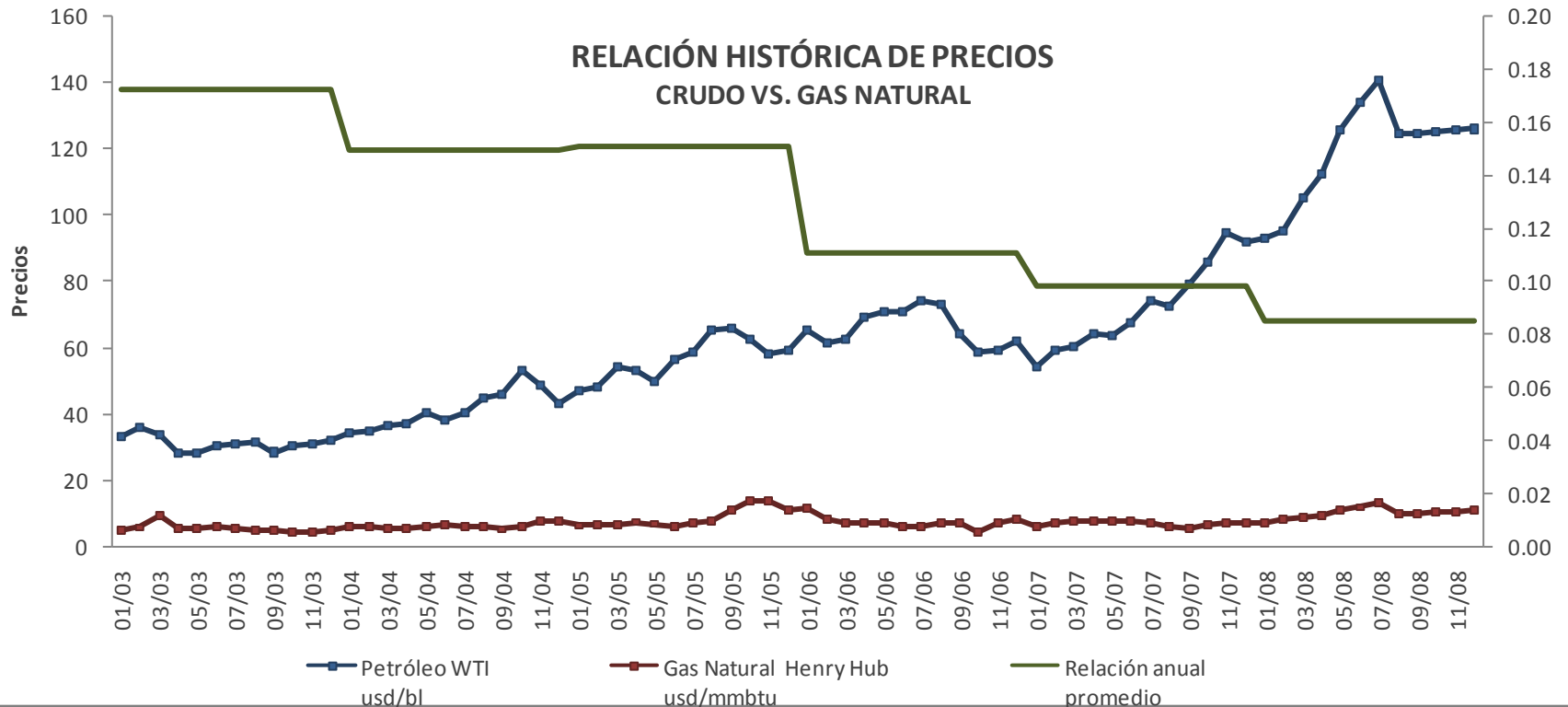




TENDENCIA EN LOS PRECIOS DE REFERENCIA

Mercado del Crudo, Motor del Alza en Precios

- La tendencia alcista en el mercado internacional del petróleo constituye uno de los aspectos fundamentales que han motivado el alza en los precios del gas.
- No obstante, como se aprecia, los precios del crudo han aumentado más que proporcionalmente a los precios de referencia del gas. **De hecho, el precio relativo del gas ha disminuido considerablemente en los últimos años.**

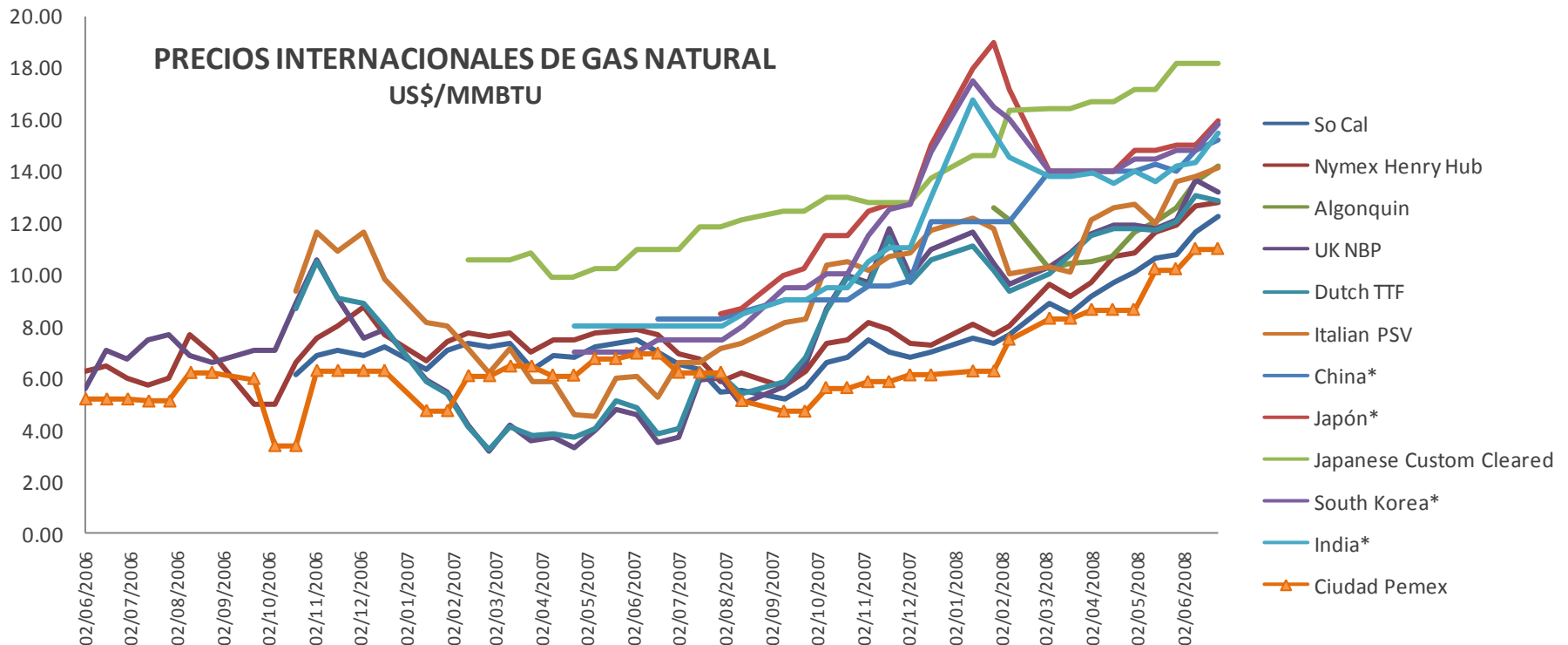




TENDENCIA EN LOS PRECIOS DE REFERENCIA

Comparativo Internacional

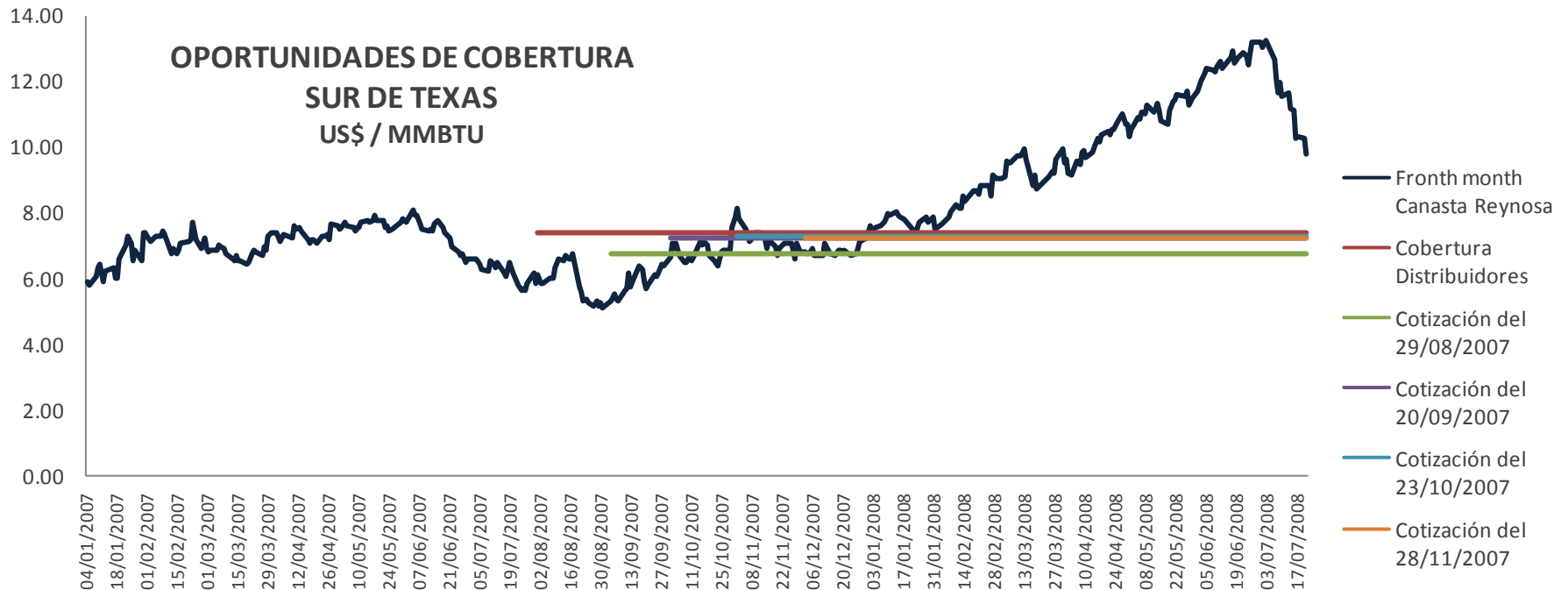
- Por otra parte, en Norteamérica, el incremento en los precios del gas ha mantenido un ritmo menos acelerado que en otras partes del mundo, donde los precios del energético guardan una relación más cercana con los precios del crudo.
- **Los precios en Ciudad Pemex son de los más bajos en el comparativo.**





LAS COBERTURAS COMO SOLUCIÓN A LA VOLATILIDAD

- La experiencia demuestra que cubrir la exposición al riesgo de volatilidad de precios a través de instrumentos financieros de cobertura resulta la mejor alternativa.
 - En la gráfica, la línea roja representa la cobertura contratada por los distribuidores en julio de 2007 para los *usuarios menores* (periodo anual ago/07 – jul-08).
 - Las otras líneas horizontales representan oportunidades de cobertura que se presentaron posteriormente para periodos de 12 meses.

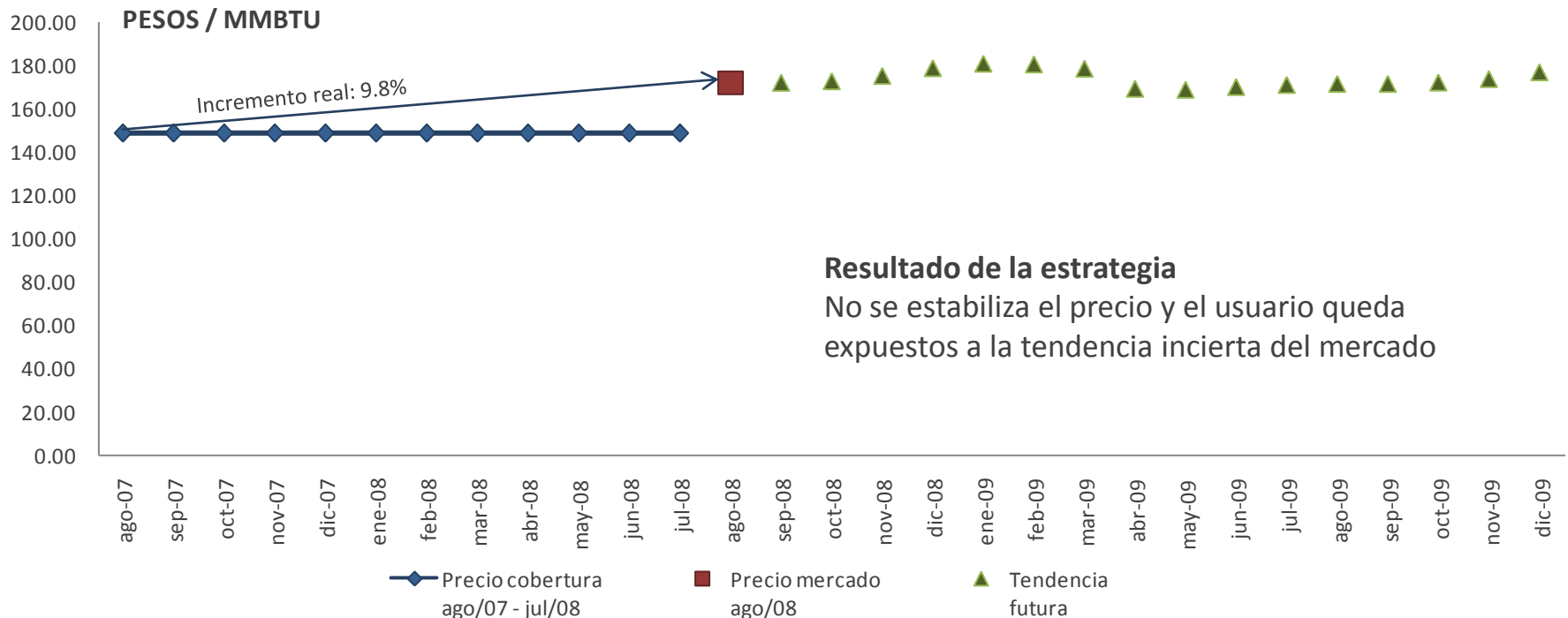




LAS COBERTURAS COMO SOLUCIÓN

Alternativa: no usar coberturas

- Si bien las coberturas no garantizan un precio bajo, sí garantizan estabilidad, como es el caso de las coberturas contratadas por los distribuidores de gas natural para los *usuarios menores* (consumo anual menor a 1,500 gigajoules) y que terminan a finales de este mes.
- Sin cobertura, en agosto de 2007 un usuario menor promedio observaría un incremento anual (ago/07 – ago/08) de 9.8% en términos reales y una incertidumbre con respecto al precio futuro.

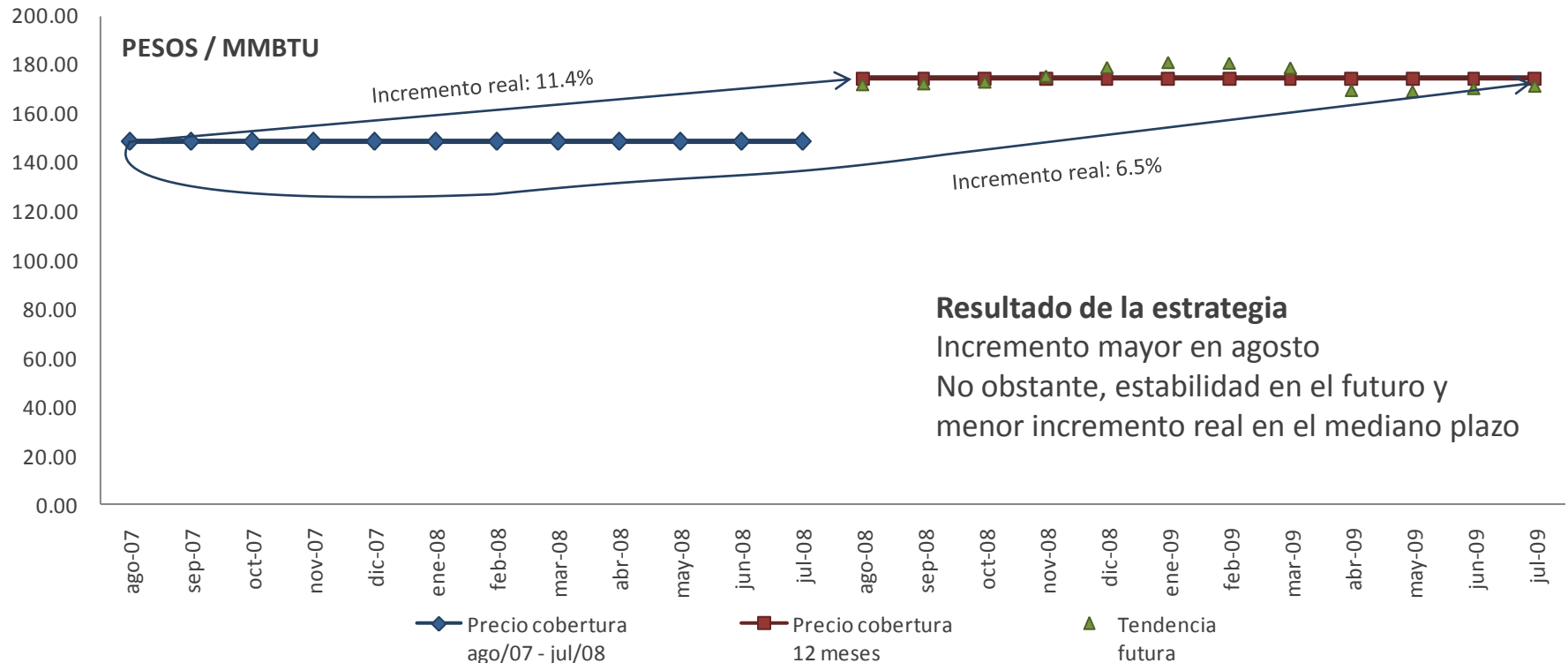




LAS COBERTURAS COMO SOLUCIÓN

Alternativa: cobertura de 12 meses

- El mercado de futuros del gas ofrece diversas alternativas de cobertura para paliar los efectos de la volatilidad de precios.
- Una de las alternativas analizadas es una cobertura de precio fijo (swap) de 12 meses.

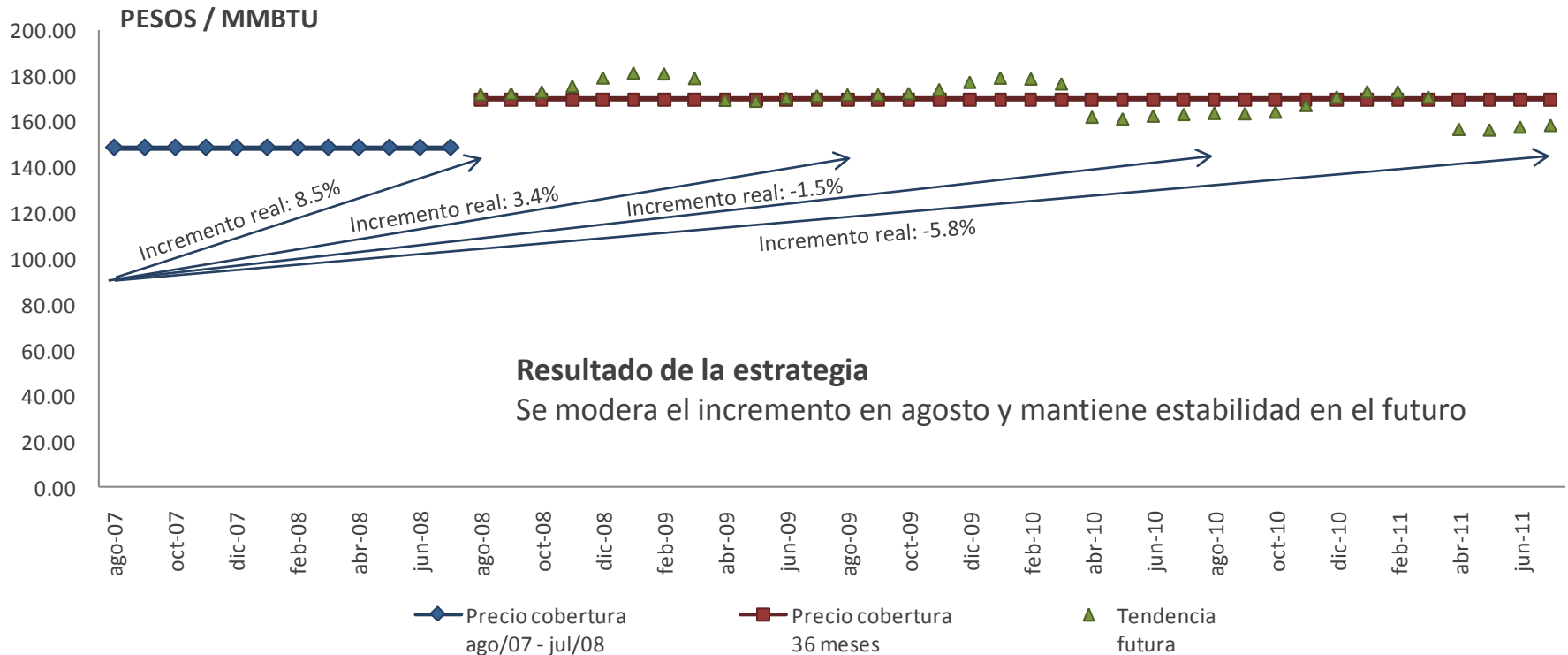




LAS COBERTURAS COMO SOLUCIÓN

Alternativa: cobertura de 36 meses

- Otra alternativa analizada es un swap de precio fijo de 36 meses.
 - En este caso se experimentaría un incremento anual promedio en términos reales en todo el periodo de tan sólo 1.1% y una disminución del precio en términos reales al final del periodo.





LAS COBERTURAS COMO SOLUCIÓN

Alternativa: coberturas con desliz

- Finalmente, se pueden considerar otras alternativas basada en una cobertura financiera que permita moderar aún más el incremento de precio en agosto próximo y se incremente paulatinamente a un ritmo controlado y preestablecido.
 - Representa un incremento anual promedio en términos reales en el periodo de 1.5%.

