

Evolución reciente y perspectivas del sector petrolero

Resumen Ejecutivo:

Ecuador es el quinto productor de petróleo y el tercero en reservas en Sudamérica. En el año 2009 se extrajo 177 millones de barriles de petróleo crudo. El país mantiene 3.800 millones de barriles de reservas, después de Venezuela y Brasil.

En 2009, Ecuador exportó 120 millones de barriles de petróleo, equivalentes a \$6.965 millones. Durante la última década, el crecimiento de las exportaciones – medido en miles de dólares– fue de 379%, mientras que el volumen de las ventas de crudo –medido en número de barriles– aumentó en 41%.

Por otra parte, desde enero de 2009, se registra una recuperación en el precio del crudo, ligado a una mejora en la economía mundial. De acuerdo a las perspectivas realizadas, para 2010 se prevé que el precio promedio del petróleo se mantenga cercano a los 85 dólares por barril. De igual manera, se estima que la demanda de petróleo crecerá durante 2010 en 1,9% anual.

Editorial:

Tras el boom petrolero en la década de los setenta, el país pasó de la dependencia del banano y cacao a la dependencia del crudo. Es así que en la actualidad los recursos provenientes de la venta de petróleo son un ingreso por demás importante para las arcas fiscales, recursos que, vale aclarar, se tornan particularmente importantes en un régimen dolarizado como el vigente en Ecuador.

Tal dependencia ha amenazado a la economía ecuatoriana en más de una ocasión. El sobreendeudamiento del país en la década de los setenta, como consecuencia de las vastas reservas petroleras, fue uno de los primeros efectos negativos del boom petrolero ecuatoriano. Recientemente, la fuerte caída del precio del petróleo a finales de 2008, después de haber llegado a niveles históricos, puso a vista de todos la falta de planificación y prudencia en el manejo del sector petrolero ecuatoriano; evidenciados en el desmantelamiento de fondos de ahorro, que permitan contar con estabilidad fiscal.

Por otra parte, la falta de nueva inversión privada, ha ocasionado que los niveles de extracción del hidrocarburo se vean afectados, a diferencia de lo que ha ocurrido en nuestros países vecinos, donde la producción se ha incrementado gracias a políticas y reglas claras en el sector.

En este contexto, es indispensable contar con regulaciones precisas y de largo plazo, que atraigan flujos de inversión locales y extranjeros hacia el sector.

En el primer trimestre del año se registra una recuperación de la demanda mundial de crudo...

2030 la demanda mundial de crudo sería de 107 millones de barriles diarios.

En los años 2008 y 2009, se registró una contracción en el consumo mundial de petróleo debido a la crisis internacional que se presenció desde mediados de 2008. Sin embargo, en el primer trimestre de 2010, se observa una ligera recuperación del consumo diario ubicándose en 85,02 millones de barriles diarios, 1,9% por encima del mismo período de 2009.

La producción mundial también se recupera...

Durante 2009, la producción promedio mundial fue de 84,24 millones de barriles diarios, lo que representó una contracción de 1,4% frente al año precedente. Por su parte, durante el primer trimestre de este año, la producción presentó un incremento de 2,8% frente a igual período de 2009, llegando a 85,87 millones de barriles.

...para 2010 y 2011 se estima un incremento en el consumo.

De acuerdo al informe anual de la OPEP, desde finales de 2009 se inició el proceso de recuperación económica, el cual tendrá su pico en 2011, y se estabilizará en 2012, lo que permitirá tener un patrón de consumo de combustibles fósiles estable pero inferior al de 2011.

... y se estima que la producción crezca a una tasa inferior a la demanda.

Para finales de 2010 se estima que la oferta de petróleo a nivel mundial crecerá en 1,9%, ubicándose en 85,84 miles de barriles por día, de los cuales el 41% corresponde a países miembros de la OPEP; en tanto, para 2011 se estima que la expansión mundial de la producción será de 1,3%, ubicándose en 86,91 millones de

Dr. Pablo Dávila Jaramillo
Presidente Ejecutivo
Ec. Bernardo Acosta Varea
Vicepresidente Ejecutivo

DIRECCIÓN TÉCNICA
Richard Martínez Alvarado
Director Técnico
Carla Muirragui Palacios
Técnica en Macroeconomía y Finanzas
Andrés Castro Silva
Asistente Técnico

Demanda y oferta mundial de petróleo - millones de barriles diarios

	2007	2008	2009	2010*	2011*
Producción mundial	84,5	85,46	84,24	85,84	86,91
Consumo mundial	86,14	85,75	84,02	85,59	87,19

* Datos estimados /Fuente: EIA /Elaboración: DT- CIP

barriles diarios.

Existe petróleo para 42 años...

Las reservas petroleras mundiales en 2008 se ubicaron en 1.258 miles de millones de barriles, las que al ritmo de producción de ese año se agotarían en 42 años. Según British Petroleum, los países con reservas probadas para más de 100 años son Irak y Venezuela, en tanto que Kuwait tiene reservas para 100 años. A pesar de que Arabia Saudita es el país con mayor cantidad de petróleo probado, se estima que sus reservas durarán 67 años.

Reservas por región
(miles de millones de barriles, años)

Región	1980	1990	2000	2008	Participación	Años de reserva
Medio Oriente	362,4	659,6	692,9	754,1	59,9%	78,6
Europa	98,3	80,4	108,5	142,2	11,3%	22,1
África	53,4	58,7	93,4	125,6	10,0%	33,4
Sur y Centroamérica	26,7	71,5	97,9	123,2	9,8%	50,3
América del Norte	92,5	96,3	68,9	70,9	5,6%	14,8
Asia del Pacífico	33,9	36,6	42,9	42,0	3,3%	14,5
Total	667,2	1003,2	1104,5	1258,0	100,0%	42,0

Fuente: British Petroleum
 Elaboración: DT-CIP

Es en el Medio Oriente donde se concentra el 60% de las reservas probadas de petróleo y éstas se agotarían en 79 años, según los niveles de producción de la región en 2008. Las reservas de esta región en los últimos 30 años se duplicaron (debido al descubrimiento de nuevos yacimientos).

Los países de la OPEP tienen el 76% de las reservas con 956 mil millones de barriles, los que alcanzarían para 71 años con una tasa de explotación de 36,7 millones de barriles diarios.

Venezuela es el país con mayores reservas en América del Sur con 99 miles de millones de barriles. Brasil ocupa el segundo lugar, con reservas por 12,6 miles de millones de barriles; le sigue Ecuador con 3,8 miles de millones de barriles y se prevé que tendrá petróleo para los próximos 20 años.

Reservas América Central y del Sur
(miles de millones de barriles, años)

País	1988	1998	2007	2008	Años de reserva
Venezuela	58,5	76,1	99,4	99,4	mayor a 100
Brasil	2,8	7,4	12,6	12,6	18,2
Ecuador	1,5	4,1	4,0	3,8	20,3
Argentina	2,3	2,8	2,6	2,6	10,5
Colombia	2,1	2,5	1,5	1,4	6,0
Perú	0,9	0,9	1,1	1,1	25,5
Trinidad & Tobago	0,6	0,7	0,9	0,8	15,2
Otros	0,6	1,1	1,4	1,4	27,7
Total Región	69,2	95,6	123,5	123,2	50,3

Fuente: British Petroleum

Elaboración: DT-CIP

Después del desplome de precios en 2008, se observa una tendencia creciente...

El precio del crudo responde al balance entre la oferta y la demanda en el corto plazo y las inversiones esperadas en el largo plazo. Por lo tanto, el precio del petróleo fluctúa de acuerdo a la percepción que tienen los inversionistas sobre

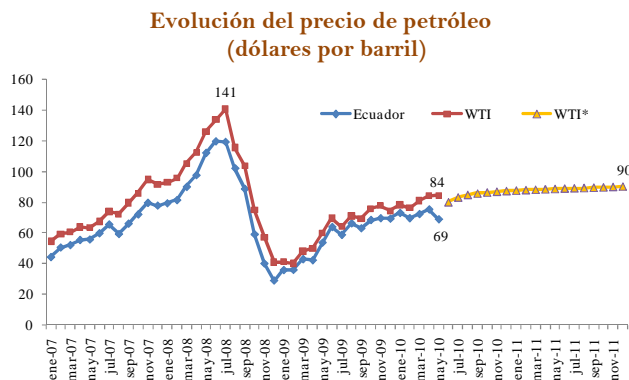
la capacidad de producción y oferta de los países productores, así como sobre la evolución de la demanda. Otros factores que influyen en el precio del petróleo son las condiciones climáticas, aspectos logísticos, guerras, entre otros.

A partir de junio de 2008, cuando se registró el mayor precio de 120 dólares por barril para el crudo ecuatoriano y de 141 dólares para el crudo WTI (West Texas Intermediate, precio referencial para el Ecuador), se ha observado una reducción del mismo. El elemento central fue la crisis financiera originada en Estados Unidos y la recesión que se evidenció en los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD, por sus siglas en inglés), lo que afectó la demanda de crudo.

Desde enero de 2009, por su parte, se registra una recuperación en el precio del crudo, ligado a una mejora en la economía mundial. Hasta mayo de 2010 el barril de crudo WTI se ubicó en 84 dólares, y el crudo ecuatoriano en 69 dólares.

... y se prevé una recuperación futura.

De acuerdo a la EIA, el mercado de crudo mantendrá su tendencia actual, con un incremento de precios que hasta finales de 2011 se prevé llegue a 90 dólares por barril, sustentando en un mayor optimismo por la recuperación económica.



* Cifras estimadas
 Fuente: BCE, EIA
 Elaboración: DT-CIP

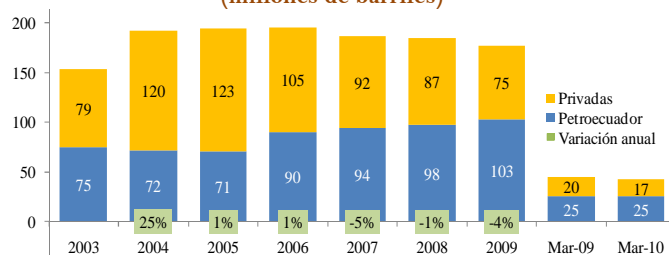
La producción nacional se ha concentrado en manos del Estado en los últimos años...

Ecuador es el quinto productor de petróleo de Sudamérica con el 7,7% de la producción regional, equivalente al 0,6% de la producción mundial.

Hasta el año 2005, la participación de las empresas privadas representaba el 54% del total. En 2006 la producción de la estatal Petroecuador aumentó en 27,4%, mientras que la producción de empresas privadas se redujo en 14,6%, debido a la caducidad del contrato de la empresa Occidental Petroleum, entre otros factores. Hasta mayo de dicho año, la participación de Petroproducción en el total producido era de 37,6% y entre junio y diciembre esta relación aumentó a 52,5%. La producción de Petroecuador desde 2007 registra una tasa

de crecimiento promedio del 4%, en tanto que la de las empresas privadas presenta una contracción promedio de 11%.

Producción nacional (millones de barriles)



Fuente: BCE / Elaboración: DT-CIP

En el año 2009, en Ecuador se extrajo 177 millones de barriles. Entre enero y marzo de 2010, en el país se produjo 42,3 millones de barriles, de los cuales el 41% provino de las empresas privadas y el 59% de la compañía estatal Petroecuador.

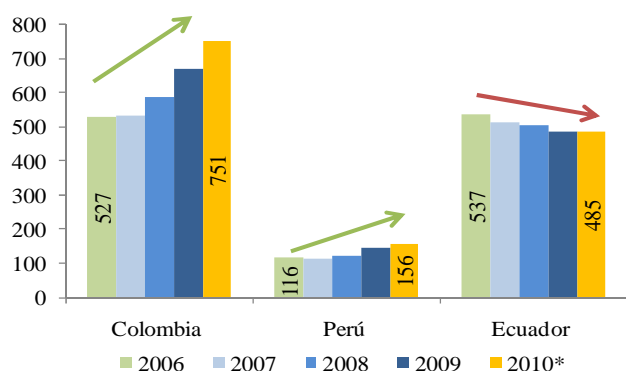
...y ésta se ha reducido, en tanto que nuestros países vecinos han incrementado.

Desde 2006 la producción de petróleo en el país se ha contraído: en 2006 se extrajo un promedio de 536 miles de barriles diarios, en 2009 486 mil barriles, y entre enero y marzo de 2010 485 mil barriles.

Durante 2009, la producción de Ecuador se contrajo en 4%, en tanto que Colombia y Perú expandieron su industria petrolera en 14% y 21%, respectivamente.

Cabe destacar que en 2006 la producción ecuatoriana era 2% superior a la registrada en Colombia. Sin embargo, para el primer trimestre de 2010 la extracción de crudo en Ecuador es 35% inferior a la del vecino país.

Evolución de la Producción diaria (miles de barriles)



* Datos al primer trimestre
Fuente: CAN, BCE / Elaboración: DT-CIP

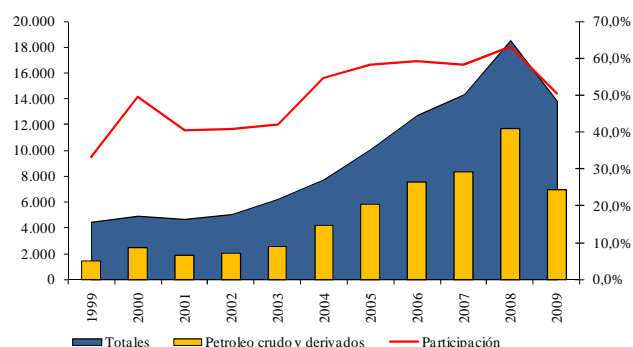
La perspectiva colombiana para el año 2010 es alcanzar una producción promedio diaria cercana a 790 mil barriles, lo que de acuerdo a la Asociación Colombiana del Petróleo, se debe a que se prevé que un total de 96 campos sean perforados. El incremento en la producción colombiana se debe a un incremento de la inversión, lo que ha devenido en un aumento de las hectáreas exploradas, al pasar de siete millones en 2006 a 22 millones en 2010.

Las exportaciones petroleras se triplicaron en la última década.

Durante la última década, la participación de las exportaciones de petróleo dentro de las exportaciones totales del país ha ido incrementando, al pasar del 33% en 1999 al 50% en 2009. En 2004, debido a la implementación del Oleoducto de crudos pesados (OCP), se registró un aumento en las exportaciones, llegando a tener una participación de 54% del total.

Durante los años posteriores, se presenta un aumento debido a un incremento de los precios a nivel internacional, alcanzando el cenit en 2008 con \$11.673 millones. Para 2009, las ventas cayeron en 40% y se situaron en \$6.965 millones. Entre enero y marzo de 2010, las exportaciones de crudo ascendieron a 2.242 millones de dólares, presentando una expansión de 122% frente al mismo período de 2009.

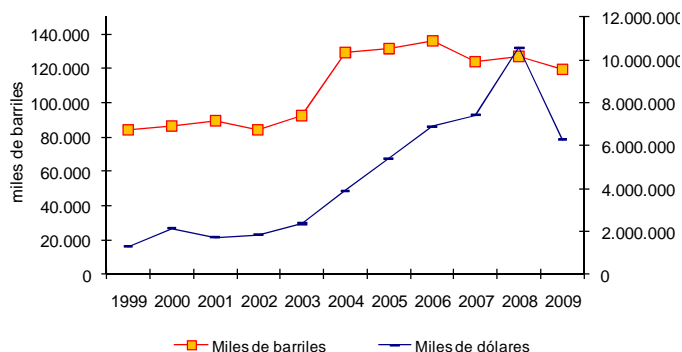
Exportaciones totales y de petróleo crudo y derivados (miles de dólares y %)



Fuente: BCE / Elaboración: DT-CIP

El crecimiento en las exportaciones medido en dólares registra un comportamiento diferente al de las exportaciones de crudo en volumen. Como se aprecia en el gráfico a continuación, durante la última década mientras que las exportaciones de crudo en barriles crecieron el 41%, las exportaciones en dólares crecieron el 379%. Desde 2004 hasta 2006, se evidencia un aumento en la cantidad exportada; en tanto que desde 2007 se revierte la tendencia.

Exportaciones de petróleo crudo (miles de barriles y dólares)



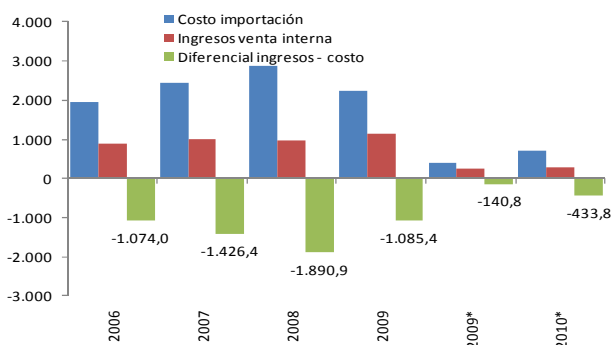
Fuente: BCE/ Elaboración: DT-CIP

Las principales zonas de destino del petróleo ecuatoriano son Estados Unidos —a donde se exporta aproximadamente el 41,9%—, América Central —el 26,9%— y Perú —el 12,5%—.

Subsiste y se profundiza el problema de subsidios...

Para cubrir las necesidades de energía, el país requiere importar derivados de petróleo, entre los cuales se encuentra diesel, nafta y gas licuado de petróleo (GLP), puesto que carece de procesos de refinación que satisfagan la demanda local. En 2009, se importaron 32,2 millones de barriles de derivados, un incremento del 16% frente a 2008. El monto total de importación ascendió a \$2,239 millones; sin embargo, los ingresos por la comercialización interna de los mencionados derivados fue de 1.154 millones de dólares, lo que da como resultado un subsidio de 1.085 millones de dólares.

Comercialización de derivados - millones de dólares



* Datos a marzo de 2010

Fuente: BCE/ Elaboración: DT-CIP

Entre enero y marzo de este año, el costo de los derivados cubierto por el Estado ascendió a \$434 millones de dólares, el doble del subsidio registrado en igual período de 2009.

Participación de los ingresos petroleros.

Entre 2003 y 2006, el 75% de los ingresos del sector público no financiero correspondieron a recursos tributarios y superávit operacional de empresas públicas no financieras, y el 25% restante a ingresos petroleros. Para 2007 dicha relación se mantuvo; sin embargo, para 2008 el 40% de los ingresos fue por exportación de crudo y el restante 60% por otros ingresos. Esta variación estuvo motivada por el notable incremento del precio del petróleo. Para 2009, los ingresos petroleros representaron el 28% del total y el 72% restante a ingresos no petroleros.

Pese a que en 2008 el país registró un ingreso récord por concepto de ingresos petroleros, dichos recursos fueron parte del imprudente manejo fiscal. Ese mismo año se eliminaron los fondos petroleros¹, los mismos que correspondían a

¹ En el país existían cuatro fondos de ahorro petrolero: Fondo de estabilización petrolera (FEP), Cuenta de Reactivación Productiva y Social, del Desarrollo Científico-Tecnológico Especial y de la Estabilidad Fiscal (CEREPS), el Fondo de Ahorro y Contingencia (FAC) y el Fondo Ecuatoriano de Inversión en los Sectores Energético e Hidrocarburiífero (FEISEH).

cuentas de ahorro en base al superávit del precio de mercado del barril de petróleo y el precio presupuestado.

El país no cuenta con una normativa clara.

El 25 de abril de 2006, se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, la cual establece que cuando el precio promedio mensual supere el precio vigente a la fecha de suscripción de los contratos de participación, se reconocerá a favor del Estado el 50% de los ingresos extraordinarios que se generen por la diferencia de precios. Posteriormente, en octubre de 2007, se modificó la mencionada participación del Estado a 99%.

En marzo de 2009, se inició el proceso para presentar una nueva Ley de Hidrocarburos. De acuerdo al último borrador disponible, entre los principales aspectos de preocupación del proyecto de Ley se destaca:

- La priorización de la exploración y explotación de hidrocarburos a través de la empresa pública y con empresas de economía mixta y estatales internacionales; es decir que el Estado estará en capacidad de contratar con dichas empresas sin pasar por un proceso de licitación.
- Se establece un modelo contractual único; es decir que se eliminan todos los modelos de contratación de servicios.
- Adicionalmente, se establece una tarifa única por barril.
- Se determina la terminación unilateral de los contratos por incumplimiento legal o contractual
- Se establece el Margen de Soberanía Energética, en el cual el Estado se reserva el 20% de los ingresos producto de la venta y el 80% servirá para el pago de la tarifa.

No se cuenta con un proyecto definitivo sobre la reforma a la Ley; no obstante, los borradores presentan un mayor riesgo para los inversionistas, al limitar los incentivos y establecer la terminación unilateral.

Conclusiones

Debido a la volatilidad del mercado petrolero mundial y a los altos niveles de inversión requeridos, es fundamental contar con políticas y reglas claras que garanticen la seguridad de los actuales inversionistas y fomenten nuevas inversiones. Así mismo, es indispensable contar con incentivos que permitan alcanzar mayores niveles de eficiencia y por ende incrementos en la producción.

Dada la dependencia del petróleo en la economía ecuatoriana, resulta necesario implementar fondos de ahorro, que contribuyan a la estabilización y sostenibilidad fiscal, a orientar los recursos petroleros a inversiones y para prevenir al sector público de choques externos, principalmente de la reducción del precio del petróleo.