

# PGE PETRÓLEO & GAS

2 000 EJEMPLARES

No. 007- DICIEMBRE 2015

ISSN 1390- 8812



## GESTORES

Proyecto: Banco de Información  
Petrolera del Ecuador (BIPE)

## PERFORACIÓN

Eficiencia y reducción de costos  
en la construcción de pozos

## DOWNSTREAM

Perspectivas tangibles  
de la Industria Petroquímica  
Ecuatoriana (IPE)

# LACPEC 2015, UN ÉXITO EN EL ECUADOR





# Impactos de la baja en el precio del petróleo en América Latina y el Caribe

Autores: Jorge Asturias<sup>1</sup> / Martha Ligia Vides Lozano<sup>2</sup>

## ¿QUÉ ORIGINÓ LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL CRUDO?

Desde julio de 2014 los precios del petróleo vienen presentando una fuerte reducción, de \$105,79 WTI en julio de 2014 a \$46,22 en agosto de 2015.

Esta situación de desplome, que acumula casi un 57%, genera movimientos en todo el mundo ya que afecta no sólo a los países productores, sino que arrastra economías locales, disputas comerciales y acentúa enfrentamientos históricos.

Una de las principales causas del desplome de los precios del petróleo es la sobre-oferta ocasionada por el “boom del shale” (yacimientos no convencionales) en los Estados Unidos, el cual produjo un aumento exponencial de su producción, que ocasionó que la principal potencia mundial (y el mayor consumidor de hidrocarburos del mundo junto con China) redujera las importaciones de gas y petróleo.

Según la Agencia Internacional de Energía (EIA)<sup>1</sup>, los Estados Unidos tiene aproximadamente 610 billones de pies cúbicos de gas natural de esquisto, recursos técnicamente recuperables y 59 mil millones de barriles de recursos petroleros ajustados técnicamente recuperables. Como resultado, los Estados Unidos ocupa el segundo lugar a nivel mundial después de Rusia en recursos de petróleo de esquisto y ocupa el cuarto lugar a nivel mundial después de China, Argentina y Argelia, en los recursos de gas natural de esquisto.

Lo anterior, tiene que ver con una disputa entre la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y los Estados Unidos. El costo de producción del shale es mucho más costoso que la producción convencional y un precio del petróleo bajo perjudicarían a los Estados Unidos sin verse afectada la OPEP, ya que este extrae los hidrocarburos de manera convencional. Además, con un petróleo en



Jorge Asturias Ozaeta. Posee más de 11 años de experiencia profesional. Fue asesor de Asuntos Internacionales del Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, coordinador de la Oficina Subregional de Olade para América Central.

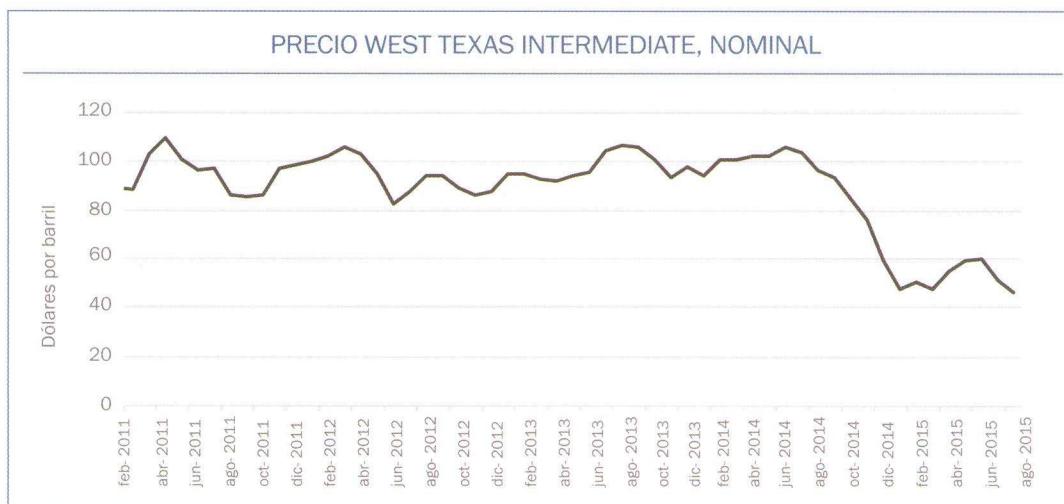


Figura 1. Precios históricos WTI del petróleo, 2011- a agosto 2015  
Fuente: Agencia Internacional de Energía (AIE)



Martha Vides Lozano. Coordinadora de Hidrocarburos. Con amplia experiencia en la formulación, ejecución y evaluación de planes, programas y proyectos, en los subsectores de hidrocarburos y biocombustibles.

1. EIA. [http://www.eia.gov/energy\\_in\\_brief/article/shale\\_in\\_the\\_united\\_states.cfm](http://www.eia.gov/energy_in_brief/article/shale_in_the_united_states.cfm)

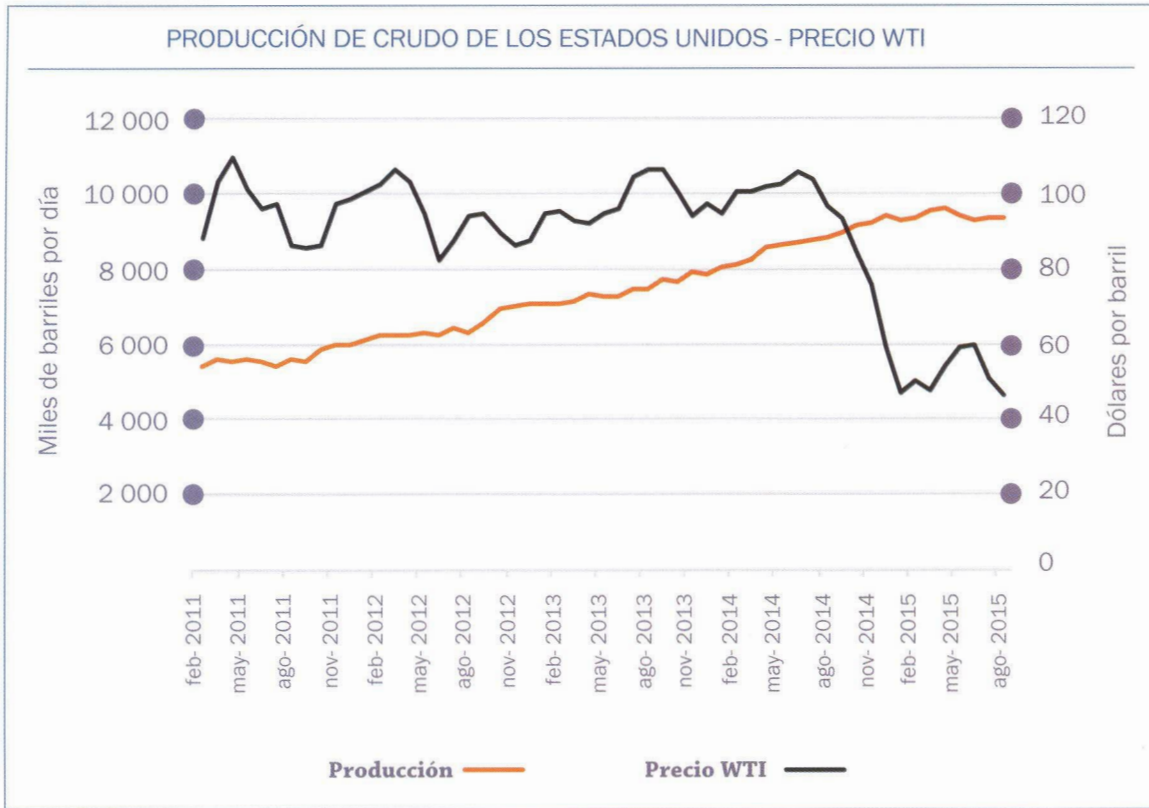


Figura 2. Producción de crudo en Estados Unidos vs. precios históricos WTI del petróleo, 2011- agosto 2015  
Fuente: Agencia Internacional de Energía - AIE

caída, la OPEP de todas maneras mantendría su cuota en el mercado.

Por otro lado, la OPEP, que usualmente regulaba los precios internacionales del petróleo bajo un control de mayor o menor oferta de este recurso, desde noviembre de 2014, optó por no restringir el techo de la producción, con el fin de ganar mayor participación en el mercado mundial, la cual se encuentra amenazada por el gran desarrollo del *tight oil* y *shale gas* de los Estados Unidos. Con esta medida logró favorecer la sobre-oferta y, así, generar la caída del precio del crudo.

A pesar de los precios bajos del petróleo, que obligaron a muchas compañías y países que no hacen parte de la OPEP, a reducir sus inversiones en exploración y producción. Por el contrario, Arabia Saudita, principal productor de la OPEP y Kuwait incrementaron su producción.

Otra de las causas que incidió en la baja de los precios fue la disminución de la demanda mundial de petróleo, generada por la desace-

leración de la economía mundial y de la tasa de crecimiento de las economías asiáticas (China e India, en especial) debido a varios factores: la caída de los precios de las materias primas y el deterioro de las condiciones financieras externas, los cuellos de botella estructurales, el reequilibramiento de China y las tensiones económicas relacionadas con factores geopolíticos<sup>2</sup>.

#### ¿QUÉ IMPACTOS OCASIONÓ EN LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE?

El colapso de los precios internacionales del petróleo ha sido una bonanza para los países que lo importan y ha planteado retos para los países que lo exportan.

Para adaptarse a este nuevo entorno mundial, muchos países están permitiendo que la caída de los precios internacionales del petróleo se traduzca en una reducción de los costos energéticos internos. Esto aumenta el ingreso disponible de los consumidores y las empresas, ya que bajan los precios del transporte y

2. Ramón Espinasa es el Especialista Líder en Petróleo y Gas de la División de Energía del Banco Interamericano de Desarrollo en Washington DC.



Ⓔ

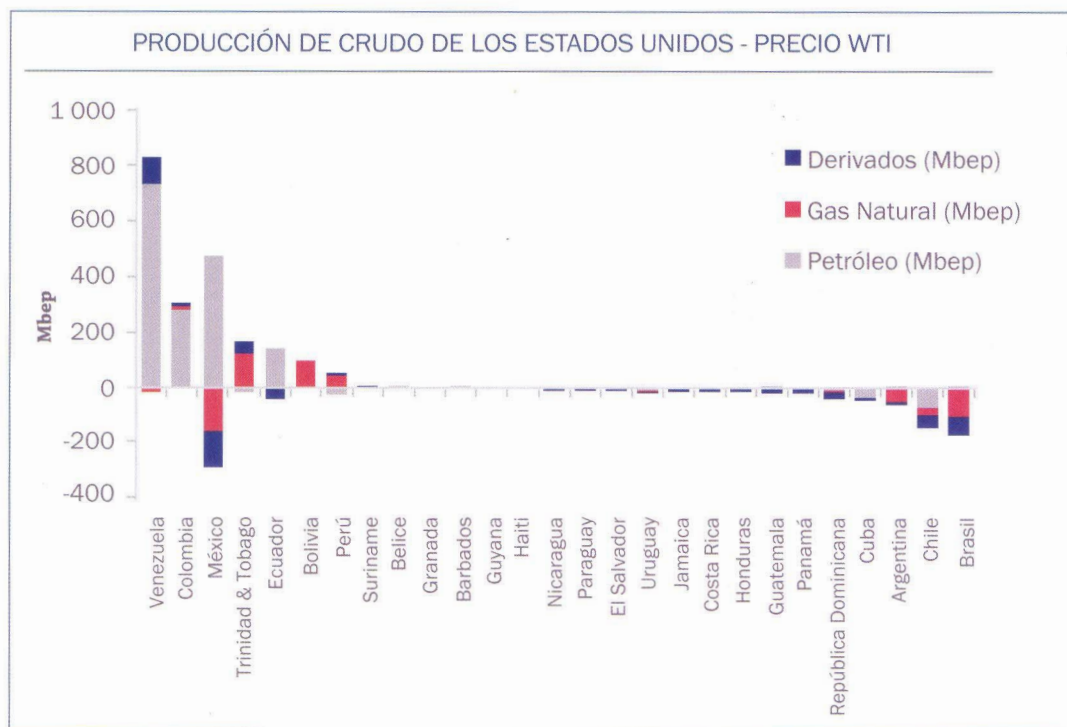


Figura 3. Exportaciones netas de hidrocarburos en América Latina y el Caribe

Fuente: SIEE- OLADE

la electricidad. Esta política contribuye a estabilizar el saldo de la balanza de pagos al estimular la demanda de importaciones no petroleras, lo cual puede compensar en parte la disminución de las importaciones petroleras.

En América Latina y el Caribe, según cálculos del Fondo Monetario Internacional<sup>3</sup>, el 60% de los países —tal como en el caso de Barbados, Costa Rica y Guatemala— permitirán que la caída de los precios internacionales de los combustibles se traslade completamente a los precios internos para esta vigencia 2015, en tanto que menos del 30% impedirán el mínimo traslado.

### PAÍSES IMPORTADORES

Existen tres factores principales que afectan a los países importadores una reducción del precio del petróleo:

- El aumento del ingreso real sobre el consumo.
- La reducción del costo de producción de los bienes finales, y por consiguiente un efecto en las utilidades y la inversión; y
- El efecto en la tasa de inflación, tanto general como básica.

Por lo anterior, para los importadores netos, los precios internacionales del petróleo pue-

den influir en los saldos fiscales de distintas maneras que podrían terminar compensándose. La recaudación por impuestos sobre las importaciones petroleras (tanto los impuestos sobre el valor agregado como los derechos de importación ad valorem<sup>4</sup>) probablemente disminuya, pero los subsidios a los combustibles también podrían hacerlo, especialmente si el gobierno no permite un traslado total de la baja de los precios internacionales del petróleo.

Lo anterior, lleva a concluir que la situación fiscal de la mayoría de los países que son importadores netos de petróleo mejoraría moderadamente gracias a la caída de los precios internacionales del petróleo. La situación fiscal de algunos de estos países se está fortaleciendo porque los gobiernos no están permitiendo que el retroceso de los precios internacionales se vea reflejado en los precios internos.

### PAÍSES EXPORTADORES

Para el caso de los exportadores netos de petróleo (Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Trinidad y Tobago y Venezuela) es negativo. En la mayoría de estos países, el sector está dominado por una empresa petrolera estatal, que genera ingresos fiscales a través de impues-

3. Perspectivas de la economía mundial, informe WEO. 2015. Fondo Monetario Internacional, <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/reo/2015/whd/pdf/wreo0415s.pdf>

4. Arancel cobrado a las mercancías

tos sobre la renta, dividendos y regalías pagadas al gobierno. Estas empresas pueden tener el monopolio de las ventas nacionales de derivados del petróleo y pueden cargar con los costos de los subsidios internos a los combustibles.

Entre los exportadores de petróleo, se prevé, según cálculos del FMI, que la caída de los precios reduzca sus ingresos un 4% del PIB, en promedio, en 2015<sup>5</sup>. Esto se observa en el mercado deterioro de los saldos fiscales, que se prevé ahora para los exportadores en 2015.

**IMPACTOS EN PAÍSES IMPORTADORES (EL CASO DE AMÉRICA CENTRAL)**

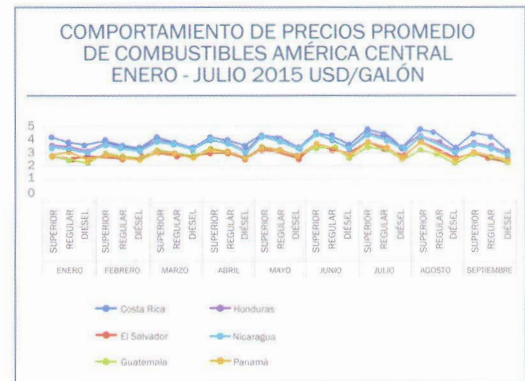
En 2013 las importaciones de derivados de petróleo de los países de América Central totalizaron 107 millones de barriles equivalentes de petróleo (kbep)<sup>6</sup>. La mayor parte de estas importaciones provinieron principalmente de los Estados Unidos, la República Bolivariana de Venezuela, Colombia y México y el resto correspondió a importaciones provenientes de diferentes países.



**1. Bajos precios de los combustibles en América Central**

La baja en los precios internacionales del petróleo se ha reflejado en los precios del diésel y las gasolinas que reportan actualmente las estaciones de servicio para el consumidor final de cada país de la región. Como se puede apreciar en el gráfico siguiente, durante el período de enero a septiembre de 2015, los precios de la gasolina superior oscilaron entre \$4,72 y \$2,71, la gasolina regular se situó entre \$4,51

y los \$2,54 el diésel se ha mantenido entre los \$3,59 y los \$2,23 por galón, siendo Costa Rica el país con los precios más altos y Panamá con los más bajos. Guatemala y El Salvador registran precios muy similares, al igual que Nicaragua y Honduras.



Fuente: Consejo Coordinador de Hidrocarburos de América Central –CCHAC- 2015

**2. Factura petrolera en la región**

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la importación de derivados de petróleo (gasolinas, diésel, gas, búnker, entre otros) ascendió a \$1 830,7 millones en 2014, unos \$2001 millones menos que los \$2 030,8 millones reportados en 2013. Los salvadoreños pagaron 9,9% menos por los derivados del petróleo.<sup>7</sup>

En lo que respecta a Honduras, el país pagó en los primeros dos meses del 2015, \$196,8 millones por las importaciones petroleras, un 32,4% menos que en el mismo lapso de 2014. Sin embargo, compró 300 mil barriles más de hidrocarburos, informó el Banco Central de Honduras.<sup>8</sup> Estadísticas del Ministerio de Energía y Minas (MEM) de Guatemala indican que la factura petrolera en enero de 2015 se redujo un 52,7% equivalente a \$194,2 millones, ya que el pago realizado por las compras de gasolinas fue de \$173,7 millones, mientras que durante el mismo mes, pero del año anterior se desembolsaron \$368 millones. Sin embargo el MEM registra un incremento en el consumo de carburantes, pues en el primer mes se demandaron 293 mil barriles más, siendo el total de lo consumido de 2,6 millones de barriles, que representa un 12,6%.<sup>9</sup>

Nicaragua se ahorró \$150,27 millones en la compra de petróleo y derivados durante el pri-

5. Ibidem / 6. OLADE 2014 / 7. <http://www.laprensagrafica.com/2015/04/25/la-factura-petrolera-se-redujo-en-2014#sthash.282IMnUS.dpuf>  
 8. <http://www.latribuna.hn/2015/04/26/factura-petrolera-se-reduce-en-32-4/>  
 9. <http://www.s21.com.gt/pulso/2015/03/14/factura-petrolera-bajo-194-millones>



mer cuatrimestre de este año, según reflejan las cifras oficiales. Los datos sobre comercio exterior publicados por el Banco Central de Nicaragua (BCN) muestran que entre enero y abril de 2015, la importación de crudo y subproductos ascendió a \$239 millones, inferior a los \$389,27 millones que costó en el mismo período del año anterior.

El Instituto de Estudios Estratégicos y Políticas Públicas de Nicaragua (IEEPP) ha calculado que al finalizar este año el ahorro en la factura petrolera podría oscilar entre los \$250 y \$300 millones. Según las cifras del BCN -actualizadas hasta marzo-, el consumo de las gasolinas aumentó este año 12,32%, mientras que el consumo de diésel se disparó 66,85%.<sup>10</sup>

El monto pagado por la Refinadora Costarricense de Petróleo (Recope) en la importación de combustibles alcanzó los \$1 242 millones en el primer semestre de este año, un 2% más que el monto pagado en el mismo período del año anterior. La cantidad importada de barriles aumentó un 5% al pasar de 10'400.809 en el primer semestre de 2013 a 10'921.459 en los primeros seis meses de este año.

Según el informe mensual de coyuntura económica del Banco Central de Costa Rica de junio, las ventas de gasolina en los primeros cuatro meses del año 2015 aumentaron un 5%, las de diésel un 4% y las de búnker bajaron un 14% respecto al mismo período del año anterior.<sup>11</sup>

### 3. Competitividad de las energías renovables

El precio del barril de petróleo por debajo de \$50, puede también influir en las decisiones que puedan tomar los principales actores del mercado de energía en la región, tanto inversionistas en generación, como los comercializadores de energía y los entes reguladores de los mercados eléctricos.

De acuerdo con datos de CEPAL<sup>12</sup>, en 2013 América Central “generó energía eléctrica a partir de las siguientes fuentes: hidráulica (47,3%), derivados del petróleo (30,8%), geotermia (8,2%), bagazo de caña en ingenios azucareros (5,0%), carbón (5,6%), viento (3,0%) y una pequeña fracción a partir de biogás y energía solar. Lo anterior significa que 63,6% de la energía eléctrica inyectada a las redes de alta y media tensión del servicio público corresponde a los aportes de las fuentes renovables de energía (FRE)”.

Aunque América Central ha avanzado hacia una matriz de generación eléctrica, basada mayormente en fuentes de energía renovable. Los precios actuales de los hidrocarburos pueden ser un factor determinante en la orientación de inversiones futuras a base de hidrocarburos por la competitividad de su costo en relación a la energía solar y eólica. En la década de los ochenta la participación de las energías renovables en la generación de electricidad alcanzaba hasta el 75%, con los precios bajos del petróleo registrados, posteriormente, en los años noventa y la apertura del sector en varios países, las inversiones se orientaron a la generación de electricidad basada en hidrocarburos, debido al precio y el tiempo de construcción.

El panorama actual presenta oportunidades para la generación a base de hidrocarburos, en ese sentido, únicamente las políticas ambientales y energéticas nacionales, así como los contratos a largo plazo justificarían la compra de electricidad a base de recursos renovables.

### 4. Incremento en la importación de automóviles

En todos los países de la región los bajos precios de los combustibles ha incrementado la venta e importación de vehículos, de acuerdo con datos de centralamericadata, “en 2014 se comercializaron 84 mil vehículos nuevos y usados solo en Guatemala, Costa Rica y Nicaragua, y se espera cerrar el 2015 con un crecimiento anual de casi 10% en toda la región. En Panamá por ejemplo, durante los primeros cuatro meses de 2015 la comercialización de automotores nuevos creció un 5% más que en el mismo período de 2014.

Se espera que en 2015 se mantenga el ritmo de crecimiento y supere el 7% registrado en 2014. En el caso de Guatemala, durante el primer semestre del 2015 ingresaron al país 58 373 vehículos nuevos, un 75% usados y un 25% nuevos, registrándose un aumento de 33% respecto al mismo período de 2014”.<sup>13</sup>

### MEDIDAS APLICADAS EN LOS PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO<sup>14</sup>

El colapso de los precios del petróleo ha ocasionado un duro golpe a varios países exportadores de materias primas de América del Sur, resaltando la necesidad de aplicar medidas de restricción fiscal, aumentar la flexibilidad cam-

10. <http://www.laprensa.com.ni/2015/06/22/nacionales/1854430-nicaragua-ahorro-u150-millones-en-su-factura-petrolera-nicaragua-ahorro-u150-millones-en-su-factura-petrolera> / 11. [http://www.nacion.com/economia/Recope-factura\\_petrolera-gasolina\\_0\\_1426857522.html](http://www.nacion.com/economia/Recope-factura_petrolera-gasolina_0_1426857522.html)

12. CEPAL, Estadísticas del Subsector Eléctrico de América Central, diciembre 2014 (datos 2013) / 13. [http://www.centralamericadata.com/es/search?q1=content\\_es\\_le%22mercado+automotor%22](http://www.centralamericadata.com/es/search?q1=content_es_le%22mercado+automotor%22) / 14. Tomado de fuentes oficiales de cada país

biaria e introducir importantes mejoras en la gobernanza y el clima de negocios.

### Ecuador

Ha realizado una reducción en el gasto para compensar la disminución del ingreso vinculado a los hidrocarburos. Ante este, el gobierno ha tenido que realizar algunas medidas para conseguir nuevos recursos<sup>15</sup>:

- “Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal, en vigencia desde el 30 de diciembre pasado, que generará unos \$200 millones al año.
- La Ley de Telecomunicaciones, que obligará a la operadora Claro a realizar un pago extra por su mayor participación en el mercado.
- Asimismo, el Código Monetario, que rige desde septiembre del 2014, fijó el cobro del 0,5% a los créditos en la banca privada, que generará unos \$100 millones al año”.

### México

La situación de México, el segundo productor de la región, es diferente ya que además de ser un gran productor también tiene un sector manufacturero importante, que se beneficia de una baja en el costo de la energía.

El gobierno mexicano ha tenido que recortar gastos para mantener las variables macro-económicas dentro de los parámetros planeados. Cabe destacar que la economía mexicana es mucho más diversificada, por ende, depende mucho menos de la exportación de crudo. Sin embargo, México se encuentra en una etapa de implementación de reformas del sector energético y la caída del precio puede frenar dichas reformas.

El gobierno mexicano está incrementando el precio interno de la gasolina en un 1,9% en 2015, lo cual reforzará el ingreso generado por las ventas nacionales y contrató un seguro en el mercado que contribuyó a limitar la contracción del ingreso relacionado con el petróleo en 2015. El gobierno tendrá que emprender un ajuste fiscal adicional en 2016 porque la protección del seguro no se extiende más allá de 2015.

### Trinidad y Tobago

El gobierno ha realizado una reducción en el gasto para compensar la disminución del ingreso vinculado a los hidrocarburos.

### Colombia

Mantiene una regla fiscal que distribuye el ajuste según la fluctuación de los precios internacionales del petróleo. Esto significa que el déficit fiscal se profundizará en 2015, con la caída del ingreso fiscal vinculado al petróleo. Sin embargo, en los años venideros, el gobierno tendrá que recaudar ingreso no petrolero para alcanzar las metas del balance fiscal estructural, impuestos por ley y proteger al mismo tiempo programas de gasto críticos.

### Bolivia

Sufrirá una pérdida significativa de ingresos, de acuerdo con declaraciones del presidente Evo Morales. “El país disminuirá sus ingresos en \$2 500 millones, por concepto de exportaciones”<sup>16</sup>, dado que el precio de sus exportaciones de gas natural está atado a los precios internacionales del petróleo, pero el gobierno cuenta con una protección considerable en forma de depósitos y reservas internacionales netas que le dará margen de maniobra a corto plazo.

### Argentina

Las presiones sobre el tipo de cambio se han atenuado recientemente, pero las distorsiones y desequilibrios económicos existentes hacen necesario introducir ajustes de políticas para restablecer el crecimiento y la estabilidad.

### Venezuela

Se puede ver afectada considerablemente como consecuencia del abaratamiento internacional del petróleo, dado que gran parte del ingreso del sector público se deriva de las exportaciones de petróleo. Además, se prevé que el precio interno de la gasolina se mantenga cerca de cero. “El precio al consumidor se mantiene casi inalterable en 0,070 bolívares el litro (equivalente a \$0,011 el litro usando la tasa más baja de 6,3 bolívares por dólar), el más barato en América Latina”<sup>17</sup>. Lo que prácticamente elimina todo ingreso potencialmente generado por las ventas nacionales.

Las dificultades fiscales de Venezuela podrían someter a presión a los países que importan su petróleo a través de Petrocaribe, el cual es un programa de asistencia energética para algunos países de América Central y el Caribe. En muchos de estos países, la dismi-

15. <http://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-recorta-presupuesto-precio-petroleo.html>

16. <http://eju.tv/2015/08/ei-crudo-cae-a-us-4387-se-preven-menos-regalias-e-idh-para-regiones-de-bolivia/>

17. [http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/01/150112\\_economia\\_combustible\\_precios\\_distintos\\_america\\_latina\\_if](http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/01/150112_economia_combustible_precios_distintos_america_latina_if)



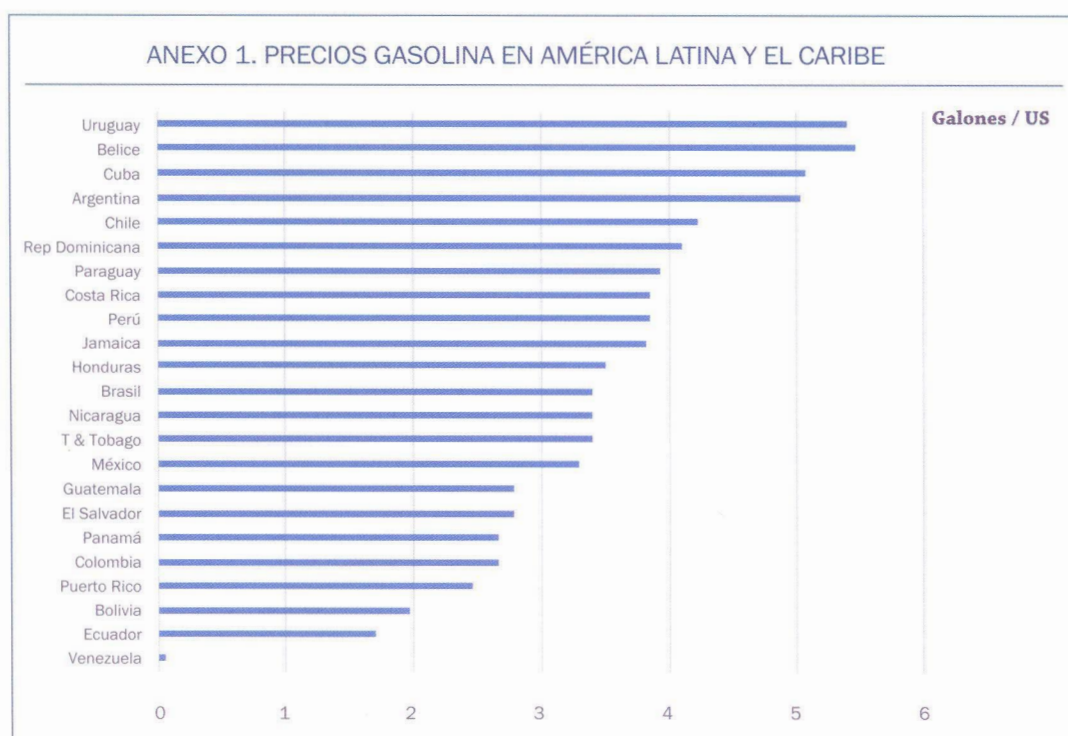
nación del valor de las importaciones petroleras excede el financiamiento proyectado recibido de Petrocaribe. Sin embargo, muchos países utilizan el componente de subsidios del financiamiento de Petrocaribe para sustentar el gasto a largo plazo y podrían verse enfrentados a un ajuste fiscal difícil si esta fuente de financiamiento desapareciera.

**CONCLUSIONES**

- El nuevo panorama de los precios internacionales del petróleo beneficiará a algunos países y planteará retos a otros. En general, este nuevo panorama no hace peligrar la estabilidad macroeconómica de la región porque la mayoría de los países continuarán manteniendo marcos de política sólidos. Sin embargo, la pérdida significativa de ingresos de exportación de petróleo podría agravar la situación en algunos países.
- Los exportadores de petróleo tratarán de suavizar el ajuste evitando un recorte abrupto del gasto fiscal. No obstante, para los que no poseen fondos de ahorro y normas fiscales sólidas, las presiones presupuestarias y de tipo de cambio podrían ser importantes. Sin las políticas monetarias correctas, esto podría generar un aumento de la inflación y una mayor depreciación.
- La baja de los precios del petróleo representa una buena oportunidad para eliminar subsi-

dios mal focalizados y establecer mecanismos de fijación de precios que hagan posible un ajuste automático de los precios internos ante variaciones de los precios internacionales de los combustibles. El nuevo entorno mundial también pone de relieve la importancia de diversificar las fuentes de ingreso fiscal para evitar una dependencia excesiva de las exportaciones o las importaciones de petróleo.

- A diferencia de países productores de petróleo, que han visto afectados los ingresos al Estado por la venta de sus productos petroleros a precios bajos, los países de América Central, han sentido alivio por la reducción de la factura petrolera. Sin embargo, como ya se ha mostrado anteriormente, los precios de los combustibles se han reducido hasta en un 50% (en algunos países), lo que ha motivado el incremento considerable en el consumo de combustibles y las ventas de vehículos, provocando otros problemas como el aumento del tráfico vehicular y la ineficiencia en el consumo de combustibles.
- América Central debería aprovechar el alivio proporcionado por la disminución de las importaciones de energía para reducir sus vulnerabilidades fiscales y reforzar la credibilidad de los regímenes de metas de inflación. Las reformas estructurales continúan siendo indispensables para abordar los cuellos de botella del lado de la oferta y mejorar las perspectivas de un crecimiento sostenido e inclusivo.



Fuente: [http://es.globalpetrolprices.com/gasoline\\_prices/](http://es.globalpetrolprices.com/gasoline_prices/)-  
Al 2 de noviembre de 2015