

**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
INSTITUTO DE CIENCIAS HUMANÍSTICAS Y ECONÓMICAS
CARRERA DE ECONOMÍA Y GESTIÓN EMPRESARIAL**

TESIS DE GRADO

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN
EN GESTIÓN EMPRESARIAL, ESPECIALIZACIÓN FINANZAS.**

TEMA:

**VENTA ANTICIPADA DE RESERVAS PETROLERAS:
SU EFECTO SOBRE EL BIENESTAR ECONÓMICO Y
SOCIAL DEL ECUADOR**

AUTORA: ZULLY BRIONES BAQUERO

GUAYAQUIL, DICIEMBRE DEL 2001

AGRADECIMIENTO

Expreso mi sincero agradecimiento a mi Director de Tesis, Dr. Ramón Espinel Martínez, por su invaluable cooperación durante la elaboración de este trabajo.

Bajo la acertada guía del Dr. Espinel, he conseguido completar con éxito esta parte fundamental en la culminación de estos cuatro años de estudios. Su constante respaldo y motivación, así como las innumerables herramientas provistas a través de sus oportunas enseñanzas, han convertido el tiempo dedicado a mi Tesis de Grado en una enriquecedora experiencia, la cual me ha permitido no sólo mejorar mis habilidades sino también adquirir nuevos conocimientos que ciertamente contribuirán a mi desarrollo personal y profesional.

Zully.

DEDICATORIA

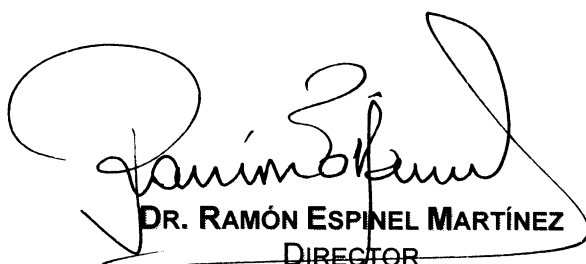
A mi familia, y de manera especial a mi madre, por ser gratos copartícipes de cada uno de los esfuerzos que hoy me permiten alcanzar esta meta, al tiempo que inicio una nueva etapa en mi vida.

Zully.

TRIBUNAL DE GRADO



ING. OMAR MALUK SALEM
PRESIDENTE



DR. RAMÓN ESPINEL MARTÍNEZ
DIRECTOR



MSC. MANUEL GONZALEZ
VOCAL



MSC. MARÍA LUISA GRANDA
VOCAL

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de esta Tesis de Grado me corresponde exclusivamente y el patrimonio intelectual de la misma a la Escuela Superior Politécnica del Litoral.

Zully Briones Baquero

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
Agradecimiento.....	II
Dedicatoria.....	III
Tribunal de Grado.....	IV
Declaración Expresa.....	V
Índice General.....	VI
Índice de Tablas.....	IX
Índice de Gráficos.....	XI
CAPÍTULO I	
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO II	
DÉCADA DE 1970: PERÍODO DE BONANZA ECONÓMICA EN EL ECUADOR.....	4
2.1 La “enfermedad holandesa”.....	5
2.2 Recuperación macro y socio-económica de la economía holandesa..	7
2.2.1 El Modelo Polder.....	8
2.2.2 Rol gubernamental.....	12
2.3 La versión ecuatoriana de la “enfermedad holandesa”.....	13
2.3.1 El desarrollo petrolero en Ecuador.....	17
2.3.2 ¿Qué opciones tiene Ecuador dentro del mercado petrolero mundial?.....	24
CAPÍTULO III	
LA RENTA PETROLERA Y EL SERVICIO DE DEUDA EXTERNA.....	28
3.1 Rentas generadas por el sector petrolero ecuatoriano.....	29
3.2 La Deuda Externa Ecuatoriana.....	33

3.2.1 El Plan Brady.....	36
3.2.2 El actual esquema de re-estructuración.....	41
3.2.3 La sostenibilidad del servicio de deuda externa ecuatoriana actual.....	44

CAPÍTULO IV

USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DEL PETRÓLEO: LOS CASOS DE LOS EMIRATOS ÁRABES UNIDOS Y DE KUWAIT.....	49
4.1 Perfil histórico a nivel económico y social.....	50
4.2 Manejo óptimo de sus reservas petroleras.....	54
4.3 Análisis del desempeño económico por sectores.....	61

CAPÍTULO V

El Petróleo como Instrumento de Desarrollo Económico: Venta Anticipada de Reservas para el Caso Ecuatoriano.....	83
5.1 La capacidad operativa del sector petrolero nacional.....	87
5.2 La venta anticipada de reservas petroleras para el caso del Ecuador.....	93
5.2.1 Otras consideraciones para el caso de ventas anticipadas de reservas petroleras ecuatorianas.....	101

CAPÍTULO VI

BASES PARA EL DESARROLLO SUSTENTABLE EN ECUADOR.....	106
6.1 Áreas de desarrollo potencial en el mediano y largo plazos.....	107
6.2 El rol del Estado.....	111
6.3 Efectos sobre el bienestar económico y social.....	113

CAPÍTULO VII

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	115
-------------------------------------	-----

Bibliografía..... 118

Anexos

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA	PÁGINA
1. Producción petrolera nacional.....	29
2. Exportaciones petroleras.....	30
3. Importación de derivados.....	31
4. Balanza Petrolera.....	32
5. Relación porcentual con el PIB.....	32
6. Refinanciamiento de la Deuda Externa Ecuatoriana contratada.....	35
7. Deuda elegible al 31 de diciembre de 1993.....	37
8. Bonos Discount & Par.....	38
9. Bonos Past Due Interest & Interest Equalization.....	39
10. Bonos Global a 12 y 30 años.....	43
11. Flujo de pagos de la Deuda Externa Pública.....	44
12. Proyecciones macroeconómicas para el Ecuador.....	44
13. Relación Servicio de Deuda Externa Pública vs. PIB y Exportaciones.....	44
14. Emiratos Árabes Unidos.....	50
15. Kuwait.....	53
16. Abu Dhabi National Oil Company y sus Filiales.....	56
17. Kuwait Petroleum Company y sus Subsidiarias.....	58
18. Banco Central de los EAU: Iniciativas para fortalecer el sector bancario.....	62
19. Proyectos para el gas natural de los EAU.....	69
20. Principales pozos petroleros de los EAU.....	73
21. Zonas Industriales kuwaitíes.....	78
22. Producción de crudo.....	89
23. Distribución de la producción de crudo.....	89
24. Transporte de crudo.....	92

25. Supuestos para una venta anticipada de reservas petroleras (caso ecuatoriano).....	94
26. Montos de la Deuda Global.....	99
27. Supuestos para una venta anticipada de reservas petroleras (caso ecuatoriano) – 2.....	102

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO	PÁGINA
1. Sistema Petroecuador.....	19
2. Área petrolera a cargo de Petroecuador.....	20
3. Bloques petroleros.....	21
4. Campos Marginales.....	22
5. Almacenamiento de derivados.....	23
6. Producción nacional de crudo.....	88
7. Distribución de la producción de crudo ecuatoriano.....	90
8. Oleoductos.....	91

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

Desde su inserción en el mercado petrolero internacional, Ecuador se ha mantenido como productor y exportador marginal de petróleo crudo; pues a pesar de la demanda existente por este recurso natural, el volumen del que dispone el país para exportación es bastante modesto en comparación con aquéllos de los grandes productores petroleros en el mundo. En contraposición, la participación del petróleo en la economía nacional siempre ha alcanzado grandes dimensiones, aunque en la actualidad se percibe ya cierta tendencia a equilibrar esta situación, a través de la optimización de otras fuentes de recaudación de ingresos para el Estado.

En todo este tiempo Ecuador ha utilizado la explotación de sus reservas petroleras como principal fuente generadora de sus ingresos, los cuales en su mayor proporción no han sido rentablemente aprovechados en pos del crecimiento sostenido de su economía. No obstante, esta situación no es exclusiva de nuestro país.

Son varios los casos en que un determinado país repentinamente goza de un flujo de ingresos de considerables proporciones originado en la ventajosa comercialización externa de, por lo general, un sólo producto en particular. Tal fue el caso de Holanda con respecto a su gas natural, cuyo destacado aporte a los ingresos de la nación se sustentaba exclusivamente en las favorables condiciones dadas por el mercado internacional. Más tarde, ante la falta de dichas condiciones y la no-disposición de medios endógenos a su aparato productivo para la

generación de sus ingresos, Holanda experimentó el deterioro progresivo de su economía. De ahí la denominación de “enfermedad holandesa” a dicho escenario.

Algo similar ocurrió en Ecuador una vez iniciadas las exportaciones del crudo ecuatoriano descubierto en la Región Oriental, en 1972. Ciertamente, estos nuevos ingresos permitieron en su momento que el país incursionara con mayor fuerza en el comercio internacional, pero no se destinaron al fortalecimiento de otros sectores que hubieran asegurado la provisión de recursos suficientes para el desarrollo económico nacional. Por el contrario, a medida que la dependencia y despilfarro de las rentas petroleras aumentaba, la posesión de éstas por parte del Estado se usó para acceder a recursos financieros adicionales, con frecuencia innecesarios, a través de los cuales se dio paso a una etapa de mayor endeudamiento externo, que hasta la fecha interfiere en los planes de crecimiento del país.

Sería injusto, sin embargo, volcar la responsabilidad de los desequilibrios económicos actuales en las reservas petroleras ecuatorianas, especialmente cuando mediante una correcta utilización de las mismas se pudo haber creado las bases para el desarrollo económico y social de la nación. Esto último es precisamente lo que se ha logrado en países petroleros como los Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, donde hace tres o cuatro décadas se evidenciaban las características comunes entre los estados árabes de la época: su pobreza y (supuesta) incapacidad para progresar. No obstante, en la actualidad no hay mejor ejemplo de transformación económica que estos dos países, pues desde el descubrimiento de su inmensa riqueza petrolera, las extraordinarias rentas percibidas se han canalizado convenientemente hacia la obtención de óptimos niveles de bienestar económico y social para sus habitantes.

Ecuador puede optar por un destino semejante a través de sus reservas petroleras pues, ante la actual situación por la que atraviesa la economía ecuatoriana, éstas bien podrían convertirse en la herramienta básica de su crecimiento real y sostenido en el tiempo. Entre los distintos mecanismos para lograr un beneficio determinado de las reservas de petróleo del país, uno de los más atractivos es su venta anticipada.

Una vez demostrada la viabilidad económico-financiera de tal propuesta, a través de su ejecución se liberan recursos que permitirán al Ecuador disminuir su actual nivel de endeudamiento externo con la consiguiente ganancia para el país. Dicha ganancia no sólo se limita a la eliminación de (parte de) su deuda sino también a la posibilidad de disponer de sus recursos financieros como mejor convenga al país, en lugar de encausarlos obligatoriamente hacia sus compromisos crediticios internacionales.

La disponibilidad eventual de estos recursos se tornará beneficiosa al definir un plan de acción concreto mediante el cual dichos recursos sean canalizados hacia el desarrollo global de la economía. Un nivel de desarrollo que principalmente incida sobre el bienestar económico y social de la población, como base fundamental para contribuir a la generación de fuentes alternativas de riqueza y progreso nacional.

CAPÍTULO II

DÉCADA DE 1970: PERÍODO DE BONANZA ECONÓMICA EN EL ECUADOR

Han sido muy diversas las formas en que a lo largo de la historia varios países han alcanzado un nivel de desarrollo económico e industrialización digno de imitar. Pero, más que nada, está el nivel de bienestar del que gozan sus habitantes, pues ésto puede pensarse como uno de los principales pilares para lograr un crecimiento real de cualquier economía.

Ecuador tuvo una oportunidad para lograr similar objetivo cuando gozó de las altas rentas petroleras durante algunos años en la década de los años '70; sin embargo, lo que se consiguió fue, en su mayor proporción, una serie de impedimentos que dificultaron el desarrollo de los planes de crecimiento del país; por ejemplo, se evidencia en este período una tendencia al alto endeudamiento hacia el extranjero.

Justamente para salvar tales impedimentos, el Estado debe procurar medios efectivos para utilizar sus recursos actuales –ya sean éstos recursos financieros, naturales, capital humano, etc.- y, eventualmente, lograr encaminar su economía en un proceso de recuperación total, cuyos beneficios trasciendan en el tiempo. Un ejemplo palpable de recuperación macroeconómica se presenta en el caso de Holanda, luego que tanto el Gobierno como la población aunaran esfuerzos para combatir la “enfermedad holandesa” que afectó su economía durante varios años en las décadas de 1970 y 1980.

2.1 La “enfermedad holandesa”

Cuando en una economía se produce el fenómeno de que uno o unos pocos productos de escasa integración económica se comercializan con el exterior en condiciones extraordinarias, de manera que resultan en extremo favorables desde el punto de vista de los ingresos globales del país, se producen inesperados y excesivos flujos de dinero que, en lugar de afectar convenientemente a la economía en su conjunto, pueden ocasionar graves situaciones de crisis económica.

Este caso se lo ha tipificado en la Teoría Económica como la “enfermedad holandesa”. Consiste en el hecho que el producto que se destaca en el volumen de su venta y en los ingresos que genera no tiene ninguna relación con el resto del sector real de la economía del país del que se trata; por lo tanto, el efecto ingreso que se obtiene se presenta como un hecho exógeno y tiende a mantener una exagerada sobrevaluación del tipo de cambio. Ésta oculta posibles deficiencias de equilibrio en la Balanza de Pagos y aumenta su deterioro en la medida en que el país pierde competitividad de manera continuada.

Por el carácter exógeno indicado, los nuevos ingresos no tienen un destino específico en la economía, y si éstos son controlados mayoritariamente por el Estado, generan un incremento sustancial del gasto público. Cuando el deterioro de las cuentas externas supera a los nuevos ingresos extraordinarios se produce un déficit fiscal que lleva a la economía a nuevos desequilibrios.

Históricamente, los países cuyas economías han padecido dicha “enfermedad” se mostraron, en determinado momento, incapaces de utilizar sus recién adquiridos recursos monetarios mesuradamente, descuidando además el desarrollo de potenciales fuentes alternativas de

ingreso. Lo que es más, factores tales como la inestabilidad política y las inequidades entre los habitantes demostraron tener gran incidencia sobre la dificultad de hallar soluciones precisas en el corto plazo.

Este desorden económico se ejemplifica justamente en la crisis que afectó a Holanda en la década de 1970, luego que la comercialización de su gas natural trajera consigo rentas de considerable magnitud para el país. Lo que ocurrió después le ha costado a la nación entera casi dos décadas de arduo trabajo.

Una de las causas principales de la situación que devino intolerable en dicho país fue su incontrolado gasto público, el cual súbitamente representó un 61% de su PIB y no el alto, pero aceptable, 42% de años anteriores. Simplemente se usó el superávit generado por las rentas del gas natural como único medio para sostener todo el aparato económico nacional, siendo éste no más que un recurso de última instancia ante la falta de otro tipo de ingresos que permitieran al Gobierno solventar sus actividades. Ni siquiera la mayor carga tributaria impuesta más tarde fue suficiente para contrarrestar su problema de déficit, el mismo que se había incrementado de un 1% de su PIB a 6% para inicios de 1983.

No obstante, el aumento de impuestos aceleró el encarecimiento de la economía en general, lo que finalmente, junto con la compensación automática del salario, motivó también el encarecimiento de la mano de obra. Miles de empleos se perdieron anualmente, con lo cual se sumaban más y más desempleados al ya saturado sistema de seguridad social que debía ayudarlos a subsistir mientras su situación no cambiara.

Con tal cantidad de problemas, los holandeses concluyeron que era indispensable no sólo asumir cada cual su responsabilidad en la crisis actual sino también adoptar medidas precisas –drásticas, según algunos-

para intentar alcanzar el “milagro holandés”¹ a través de su proceso de recuperación económica.

2.2 Recuperación macro y socio-económica de la economía holandesa

Al hablar del crecimiento económico experimentado por Holanda no se puede dejar de mencionar la importante influencia que éste ha tenido sobre el aumento en el número de plazas de trabajo logrado durante el mismo período. Las cifras correspondientes en esta última década: 2.9% del PIB de crecimiento económico y 1,8% del PIB en empleo, ubican al país en una posición incluso mejor que Estados Unidos, la Comunidad Europea y Bélgica. Cabe notar que Holanda supo actuar con relativa prontitud ante la gravedad de su situación, pues aunque a inicios de la década de 1980 los signos de su crisis eran muy evidentes, antes de finalizar dicho período su recuperación ya estaba en marcha y dando buenos resultados.

Lo anterior es el resultado de numerosas reformas estructurales que además de haber sido cabalmente adoptadas por el Gobierno fueron también aceptadas por la población. En la actualidad se ha logrado una equilibrada interacción, principalmente, entre los mercados de bienes, servicios, capital y mano de obra, y las políticas claras que permitan a cada cual desempeñar su papel en la economía con todas las garantías necesarias, tanto con relación al marco regulatorio al que habrán de sujetarse como al eventual beneficio real a obtener.

¹ “The Netherlands in the News: Developments of the Dutch Economy; from Dutch Disease to Dutch Miracle”, Reporte del Ministerio Holandés de Asuntos Económicos.

Básicamente se ha logrado un consenso en cuanto a la necesidad de mayor transparencia a nivel de mercados, su regulación y privatización de ciertos segmentos del mismo, como medida para conseguir una posición más competitiva regional y mundial. Además, se ha puesto mucho énfasis en la creación de un ambiente de verdadero dinamismo en cuanto a negocios y gobierno se refiere, en donde se cuente con políticas fiscales y presupuestarias suficientemente confiables como para proporcionar estabilidad al mercado monetario.

2.2.1 El Modelo Polder

El modelo-herramienta utilizado por Holanda para lograr la considerable recuperación económica llevada a cabo en estos años es conocido como "Modelo Polder". Éste es, por algunos, visto simplemente como la fórmula para superar el problema de desempleo masivo, o como medio de participación constante del gobierno a través de controles sobre ciertas prebendas sociales e impuestos. El modelo en cuestión es, sin embargo, el resultado de cinco medidas² combinadas tan eficazmente como ha sido posible, dando paso así a un proceso de re-estructuración completo, diseñado específicamente para contrarrestar los efectos negativos de la "enfermedad holandesa". Claro está que debido a la gravedad de los obstáculos que se han ido teniendo que sortear desde hace dos décadas, se ha requerido efectuar cambios radicales, por lo que evidentemente el costo ha sido bastante alto para la población.

Inicialmente se plantearon tres políticas a seguir:

² Ron Hogenboom (Asesor de Política para el Ministerio Holandés de Asuntos Económicos) en su discurso de presentación del Modelo Polder (rh000312.doc) durante su visita a Hungría el 26 de mayo del 2000; y, "The Development of the Dutch Economy: An International Perspective", Ministerio Holandés de Asuntos Económicos.

- 1) La re-estructuración de las finanzas públicas y el consecuente control del gasto público;
- 2) Una evolución moderada del costo de la mano de obra; y,
- 3) La reorganización exhaustiva del sistema de seguridad social.

La adopción de la primera de estas políticas permitió que el gobierno holandés tomara nuevamente las riendas de su economía, demostrando claramente su compromiso para sacar adelante al país. Dada la urgencia con la que se debía cubrir el déficit presupuestario se vio la necesidad de redistribuir los fondos disponibles. Ésto repercutió directamente sobre las cantidades pre-establecidas en los presupuestos y, de manera especial, en aquellos rubros por beneficios sociales. Estos últimos disminuyeron considerablemente pues, mientras en 1970 el monto mínimo percibido como beneficio social era un 60% del salario promedio y diez años más tarde representaba un 68% del mismo salario, para 1998 esta cantidad se estabilizaba en un 57% con tendencia a disminuir progresivamente. Inclusive después se lograría “ayudar” a que el empleado común consiga retener una mayor proporción de su salario gracias a los beneficios implícitos en la reducción de impuestos conseguida. Eventualmente, bajó el nivel de inflación así como las tasas de interés.

La combinación de acciones precisas a través de las dos siguientes políticas buscaba frenar el creciente desempleo entre la población holandesa económicamente activa. En 1982 el Gobierno, los empleadores y empleados firmaron el “Wassenaar Agreement”³, un acuerdo que, sobre una base de revisión anual común, pretendía aumentar el número de plazas de trabajo ayudándose en la moderación del salario. Dado que el alto desempleo ejercía presión a la baja en cuanto a la evolución de sus salarios, el compromiso de los empleados

³ “The Development of the Dutch Economy: An International Perspective”, Ministerio Holandés de Asuntos Económicos.

implicaba la aceptación de niveles salariales inferiores a los entonces existentes, a cambio de un marco de flexibilidad laboral beneficioso para todos.

En esto último ayudó la re-estructuración del sistema de seguridad social holandés del cual dependía un número por demás excesivo de personas, muchas de las cuales veían en el beneficio económico percibido un ingreso más atractivo que el que una empresa podría ofrecerles, según el caso. Si bien el Gobierno trataba de motivar la adopción del empleo por mayor número de desempleados, se vio obligado a aplicar medidas más estrictas con relación a la selección de nuevos beneficiarios del sistema. Se buscó depurar éste de tal forma que sólo aquellos individuos con una justificación real —entiéndase vejez, enfermedad o el mismo desempleo— en ciertas instancias- dependieran de la seguridad social para su manutención.

Adicionalmente se crearon formas alternativas de empleo, tales como el empleo de medio tiempo y el temporal, lo cual también contribuyó al aumento de plazas de trabajo “ocupadas”. Dada su naturaleza, sin embargo, hay quienes han denominado a estas alternativas laborales como “mini-empleos”⁴ cuya creación se ha dado a expensas del empleo de tiempo completo, el mismo que se supone ha sido ramificado a conveniencia de unos pocos.

No obstante, las cifras demuestran logros significativos en este campo. La fuerza laboral desempleada alcanzaba a fines de la década pasada unos 250,000 individuos; nada mal si se compara a los casi 600,000 desempleados a mediados de la misma década. Se espera que esta cifra siga disminuyendo. Cabe mencionar, además, que la fuerza laboral en sí

⁴ Henning, Dietmar y Weber, Wolfgang. “The Dutch Model: How the government, trade unions and employers are organising the redistribution of wealth in the Netherlands”. Mayo 1, 1998.

ha crecido sustancialmente, habiendo para ello contribuido de manera fundamental la cada vez mayor participación de la mujer en el campo laboral, correspondiéndole un 63% del crecimiento total de empleo ante el 37% de los hombres.

Otras de las reformas esenciales para los planes de crecimiento sostenido de la nación se pusieron en marcha a través de las dos políticas adicionales que conforman el Modelo Polder:

- 4) El mejoramiento del funcionamiento del mercado; y,
- 5) La creación de un marco monetario estable.

Para lograr un correcto funcionamiento del mercado se decidió estimular la competitividad de los mismos a través de un proceso transparente de desregulación. Con este objetivo en mente se inició la “Operación para la Competitividad, Desregulación y Calidad Legislativa”⁵ que concretamente plantea la eliminación de reglamentos y disposiciones que representaren verdaderos e innecesarios obstáculos al libre desempeño de los agentes económicos, proporcionando además una serie de oportunidades de crecimiento para los distintos sectores involucrados.

Por otra parte, en 1998 se crea el “Acta de Competencia”⁶ que se encargaría de adaptar las regulaciones holandesas sobre competencia a aquéllas planteadas para la Comisión Europea. Adicionalmente, se establecieron estrictos controles de prevención ante la posibilidad de que, a través de las recientes fusiones efectuadas, se diera cabida a grupos privilegiados de influencia en el mercado o la eventual consolidación de monopolios.

⁵ “Progress Report on Structural Reforms in The Netherlands”, Ministerio Holandés de Asuntos Económicos.

⁶ “Progress Report on Structural Reforms in The Netherlands”, Ministerio Holandés de Asuntos Económicos.

Con relación al marco monetario estable, se pensó que la solución más viable sería equiparar el florín holandés y el marco alemán. Entre las razones que llevaron a tal decisión se pueden mencionar la notable eficiencia económica y monetaria de Alemania, así como el activo intercambio comercial entre ambos países (lo que se esperaba mantuviera la incertidumbre en torno a los tipos de cambio relativamente baja); sin embargo, fue de mayor peso el hecho que para una economía abierta pero tan pequeña como la holandesa no le sería factible estructurar una política monetaria propia y favorable a la vez⁷.

Los eventuales resultados fueron una disminución en la inflación (del 9% en 1976 a casi un 2% veinte años más tarde) así como en las expectativas por ésta generada, con lo cual se evidenció también una baja en las tasas de interés reales pues el costo implicado del riesgo había disminuido.

2.2.2 Rol gubernamental

El gobierno holandés ha venido desempeñando a cabalidad un papel de vital importancia para ser capaz de cumplir las metas (auto-) impuestas por el proceso de transformación económica llevado a cabo. Ha logrado una posición equilibrada entre su función de ente supervisor, regulador e impositor y el cumplimiento de medidas a las que ha debido sujetarse, tales como la de disminuir sus una vez desproporcionados egresos.

Por esta razón, sus recurrentes gastos y consumo se han convertido en un flujo de constante crecimiento hacia la inversión, de manera especial

⁷ **Ron Hogenboom** (Asesor de Política para el Ministerio Holandés de Asuntos Económicos) en su discurso de presentación del Modelo Polder (rh000312.doc) durante su visita a Hungría el 26 de mayo del 2000.

dirigida a la dotación de infraestructura que co-ayude al desarrollo sectorial y global de su economía. Ésto contribuye, eventualmente, a la capacidad del aparato estatal para distribuir sus recursos financieros disponibles equitativa y prudentemente a lo largo de su territorio. De esta forma, y con la continuidad de medidas eficaces, se haría innecesaria la adopción de nuevas políticas que conlleven, además de cierta incertidumbre inicial, un nuevo y alto costo social.

En lo que a actividad política se refiere, específicamente, ha sido difícil evitar cierta coalición dentro de este sector, lo cual básicamente tiene su origen en una especie de “cultura de consulta”⁸ entre los gestores principales de las negociaciones, acuerdos, etc. Lejos de ser mal vista, ésta es con frecuencia bien receptada por los políticos, tal como lo demuestra un conocido político holandés al comentar que “mientras más aburrida es la política de un país, más feliz es su gente”⁹.

2.3 La versión ecuatoriana de la “enfermedad holandesa”

La década de 1970 marcó el inicio del proceso de transformación de la economía ecuatoriana ante la inmediata disponibilidad de recursos económicos extraordinarios provenientes de la explotación petrolera. Éstos se presentaron como herramienta básica para el fortalecimiento del aparato productivo y de la inserción del país en el mercado internacional.

El factor detonante de este proceso fue la provechosa comercialización del crudo ecuatoriano a partir de 1972. En ese año se habían iniciado las actividades de exportación del Crudo Oriente, como se denominó al petróleo crudo descubierto en la Región Amazónica del país. Las

⁸ Kranenburg, Mark. “The political branch of the Polder model”.

⁹ Frits Bolkestein en “The political branch of the Polder model”, un ensayo por Mark Kranenburg.

expectativas que se forjaron en torno a este recurso no pudieron ser mejores, pues la calidad del crudo en los yacimientos hallados y las condiciones de su comercialización externa hacían prever un patrón de ganancias de considerable magnitud a largo plazo, inclusive. Al año siguiente de empezar las exportaciones de Crudo Oriente, a finales de 1973, los precios internacionales del petróleo dieron las primeras señales de futuros incrementos de considerable magnitud, lo cual afianzó las expectativas.

A primera vista, se pudo apreciar un moderado crecimiento de la economía ecuatoriana a medida que sus rentas petroleras se incrementaron. Como resultado de la inversión realizada en el sector público, un importante número de habitantes se vio beneficiado con servicios básicos hasta entonces inexistentes o ineficientes; se dio paso además a la reconstrucción de extensas zonas del territorio, especialmente aquéllas vinculadas con las actividades petroleras. Digno de mención es el hecho de haber logrado cierto grado de industrialización en más de un sector productivo en el Ecuador, lo que eventualmente alivió la dependencia de algunos bienes importados, al menos por algún tiempo.

Fácilmente se hubiera pensado que el país iba rumbo a alcanzar un crecimiento sostenido de su economía y, por consiguiente, a proveer a la población de niveles mayores de bienestar social. Sin embargo, el dinamismo con el que el Estado había estado incursionando en la economía —a través de su incesante gasto público, que cada vez era mayor, sólo había conseguido disimular las falencias del mismo para distribuir eficaz y equitativamente los ingresos petroleros percibidos.

Era claro que hasta entonces no se había conseguido corregir adecuadamente el déficit crónico de la Balanza de Pagos de finales de los

años '60; simplemente se habían adicionado mayores ingresos al presupuesto una vez que las reservas petroleras en el Oriente empezaron a ser explotadas comercialmente. Para entonces, los sectores productivos no-petroleros carecían de elementos esenciales para su desarrollo, y ésto se empeoraba debido a la pérdida de competitividad originada en la permanente sobrevaluación del tipo de cambio. El deterioro de la Balanza de Pagos continuaba, tal como el descontrolado gasto público. Frente a ésto, cualquier señal de crecimiento observada en un principio no pasaba de ser algo efímero.

Ecuador empezaba a padecer de su propia versión de la “enfermedad holandesa”, en la medida en que al iniciarse la explotación petrolera se evidencia un importante incremento en el Producto Interno Bruto del país sin que se haya producido una variación significativa en la contribución al Producto de los diversos sectores de la economía ecuatoriana, excepto el petróleo. De las cifras del crecimiento del PIB registradas en las cuentas nacionales para la primera década petrolera, se mantiene la aseveración anterior, mostrando un desbalance intersectorial, tal como se lo observa en los casos de enfermedad holandesa estudiados, como por ejemplo para Holanda y México.

A ésto lo habían llevado diversos factores, entre los principales:

- ✓ La alta dependencia de la economía ecuatoriana en las rentas generadas por la comercialización del petróleo, fuente principal de sus ingresos;
- ✓ La política expansiva adoptada, que incentivaba el aumento del gasto público a través de un sinnúmero de instituciones de reciente creación dentro del aparato estatal;
- ✓ La descontrolada contratación de financiamiento extranjero, tanto para el sector petrolero como para el no-petrolero; y,

✓ El mal uso de los recursos existentes.

Si bien la combinación de lo antes expuesto desencadenó la desfavorable situación que debió enfrentar la economía nacional, el agresivo endeudamiento externo permitido se convirtió gradualmente en uno de los mayores obstáculos para cualquier estrategia de desarrollo económico en el país.

Entre 1972 y 1976 no se registraron índices de endeudamiento externo realmente altos –básicamente porque, en años de la Dictadura Militar, se dispuso que el financiamiento externo se autorizara únicamente en caso de que los recursos propios del Estado no fueran suficientes para los planes previstos¹⁰. Sin embargo, estos mismos índices sobrepasaron todo nivel razonable años más tarde ya que los requerimientos de financiamiento externo simplemente se sobredimensionaron. El “objetivo” era receptor cuantos créditos estuvieran disponibles para poder agilizar la distribución de recursos ante las necesidades internas de la nación. El costo de estas obligaciones no importó en aquel instante, pues ya se había “planeado” honrarlas con las extraordinarias rentas petroleras percibidas.

Ciertamente, los créditos externos estaban a la orden del día pues, tal como ocurría con los demás países petroleros de la época, Ecuador se convirtió en sujeto de crédito de impecables credenciales tanto para los planes de inversión de algunos gobiernos extranjeros del “primer mundo” o las empresas multinacionales involucrados en el negocio petrolero. Esta situación se mantuvo hasta que las economías receptoras de este constante flujo de fondos se vieron en problemas para cumplir con el pago de sus haberes; el Ecuador no fue la excepción.

¹⁰ Acosta, Alberto. “La Deuda Eterna.- Una Historia de la Deuda Externa Ecuatoriana”, p. 210.

El endeudamiento externo se había estado utilizando como una herramienta mucho más ágil para intentar fortalecer nuestra posición importadora en los mercados internacionales, los sectores productivos nacionales estaban descuidados y la principal fuente de ingresos para el país, el petróleo, sufría de una drástica caída en sus precios internacionales.

2.3.1 El desarrollo petrolero en Ecuador

Las primeras actividades de tipo hidrocarburífero llevadas a cabo en el país se remontan a 1878, año en el que la primera concesión sobre terrenos de la Península de Santa Elena se entregó a la compañía M. G. Mier. Décadas después, en 1911, se inició la explotación petrolera una vez concluida la perforación de Ancón 1, como se denominó al primer pozo petrolero en la Península. En ese mismo año se estableció que los derechos de propiedad sobre los recursos petroleros y cualquier otro recurso proveniente del subsuelo nacional pertenecían exclusivamente al Estado ecuatoriano.

La productividad de esta zona costera se hizo evidente en la década de 1920. Mas, los volúmenes producidos se destinaron principalmente a abastecer al mercado interno, dejando así muy poco excedente para exportación.

En 1921 se otorgó la primera concesión para que una compañía extranjera, la Leonard Exploration Co., realizara operaciones exploratorias en el Oriente ecuatoriano. Recién en 1967 brotaron de esta región poco más de 2,500 barriles de petróleo en una zona concesionada a Texaco Gulf. El negocio petrolero de la época se volcó luego a esta parte del país, en donde se descubrirían yacimientos de petróleo de óptima calidad.

Esta situación difería de lo que para entonces ocurría en la Península de Santa Elena.

Al mismo tiempo, ante la necesidad del Estado ecuatoriano de contar con un ente regulador de su industria petrolera, el 23 de junio de 1972 se creó la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana (CEPE). Su misión sería la de “desarrollar actividades que le asigne la Ley de Hidrocarburos; y, además, explorar, industrializar y comercializar otros productos necesarios para la actividad petrolera y petroquímica, así como las sustancias asociadas, con el fin de alcanzar la máxima utilización de los hidrocarburos, que son bienes de dominio público para el desarrollo general del país, de acuerdo con la política nacional de hidrocarburos formulada por la Función Ejecutiva.”¹¹

La historia del Ecuador como productor y exportador de petróleo cambiaría de manera favorable una vez iniciadas las exportaciones de Crudo Oriente –nombre con el que se conocería al petróleo crudo extraído de la región Oriental del país. La primera exportación comercial de éste se realizó el 17 de agosto de 1972, con un total de 308,283 barriles vendidos a un valor de US\$2.34 cada uno. La producción nacional de crudo en aquel año alcanzó los 28'579,000 barriles, reportando un ingreso por exportación de US\$59'452,000. Comparando esta cifra con los poco más de US\$1'000,000 del año anterior, es comprensible la calificación de “cifra récord” dada a la producción nacional del año '72 y el hecho de que la fecha misma marque el inicio del “boom petrolero” en Ecuador. Así se denominó al período de inusitada bonanza económica que se experimentó en el país, el cual se extendió hasta los primeros años de la década de los 1980. Éste se caracterizó por exitosos hallazgos en el

¹¹ “El Ecuador y el petróleo, siglo XX”, Cap. 3: “La era petrolera”, p. 24. Unidad de Relaciones Institucionales de Petroecuador, 1998/1999.

campo petrolífero y los substanciales incrementos en el precio internacional del barril del petróleo.

Buscando mejorar su posición negociadora en el mercado energético internacional, el 19 de noviembre de 1973 Ecuador se adhirió a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), de la cual fue miembro titular hasta enero de 1993¹². Adicionalmente, durante todos estos años se han producido varios cambios dentro de la industria petrolera ecuatoriana. Entre los de mayor relevancia está aquél referente a la compañía estatal de petróleos, CEPE, la cual se convertiría en el Sistema Petroecuador¹³ el 26 de septiembre de 1989.

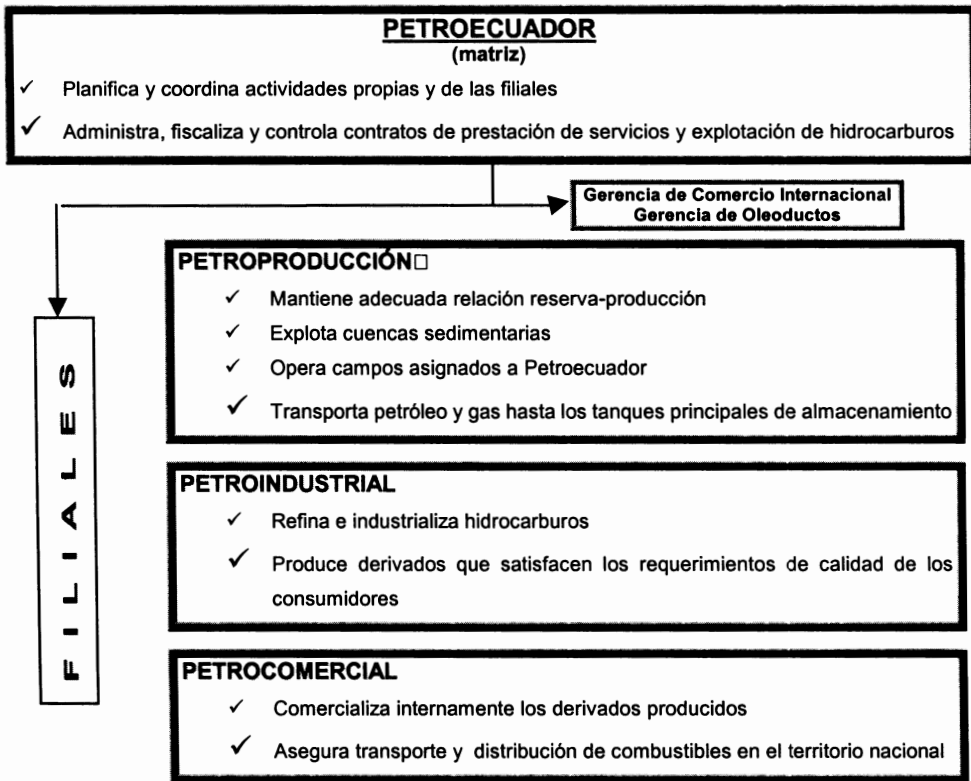


Gráfico 1. Sistema Petroecuador
Elaborado por: Autora

¹² "El Ecuador y el petróleo, siglo XX", Cap. 3: "La era petrolera". Unidad de Relaciones Institucionales de Petroecuador. Quito, 1998/1999; y, "La Industria Hidrocarburífera en el Ecuador", pp. 26 - 27. Unidad de Relaciones Institucionales de Petroecuador. Mayo de 1996.

¹³ "El Ecuador y el petróleo, siglo XX", Cap. 4: "Petroecuador". Unidad de Relaciones Institucionales de Petroecuador. Quito, 1998/1999; y, "La Industria Hidrocarburífera en el Ecuador", pp. 13 - 14. Unidad de Relaciones Institucionales de Petroecuador. Mayo de 1996.

Para la correcta operatividad del Sistema Petroecuador está dispuesta una serie de instalaciones que conforman la infraestructura petrolera a nivel nacional.

En lo referente a producción, ya sea que se trate de campos petroleros peninsulares u orientales, se pueden identificar tres áreas¹⁴: la primera, aquella manejada por Petroecuador y que comprende las denominadas áreas ex – CEPE / Petroecuador y ex – CEPE / Texaco.

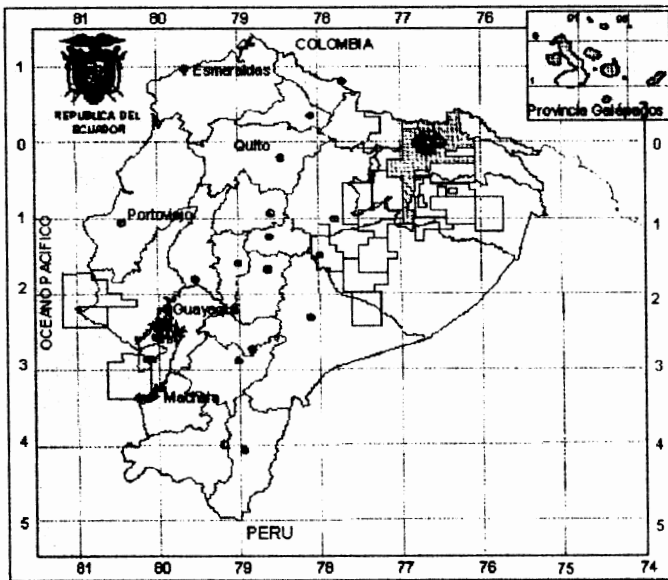


Gráfico 2. Área petrolera a cargo de Petroecuador
Fuente: Tomado del sitio web de Petroecuador (www.petroecuador.com.ec)

Dentro de esta primera zona se encuentran los cinco mejores campos petroleros del país: Auca, Cononaco, Libertad 1, Sacha y Shushufindi.

La segunda área corresponde a los distintos “bloques” que se han ido otorgando a las empresas extranjeras que operan en territorio nacional, a través de cada una de las ocho Rondas Petroleras hasta ahora

¹⁴ Entrevista al Ing. Edgar Riofrío, funcionario de Petroproducción. Julio 31, 2001.

celebradas. La superficie aproximada de cada bloque es de 200,000 hectáreas.

Cabe mencionar que ya se ha anunciado la realización de la Novena Ronda Petrolera, prevista para el mes de enero del próximo año, donde se planea licitar un total de 13 bloques.

No todos los 13 bloques dispuestos para licitación tienen las mismas características, pues 11 de ellos tienen una superficie de 200,000 hectáreas cada uno y están ubicados al suroriente de la Región Amazónica (cerca a la frontera con Perú); mientras que los 2 bloques restantes están en la zona del Golfo de Guayaquil y su extensión es de 400,000 hectáreas cada uno.

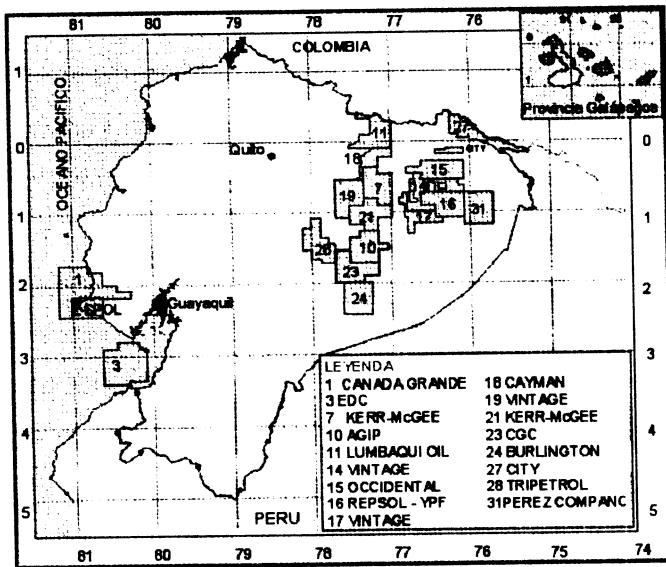


Gráfico 3. Bloques petroleros

Fuente: Tomado del sitio web de Petroecuador (www.petroecuador.com.ec)

La tercera zona la conforman los campos marginales, que son básicamente aquellos campos localizados en lugares alejados de la infraestructura petrolera existente, cuya producción es inferior a los 3,000 barriles diarios.

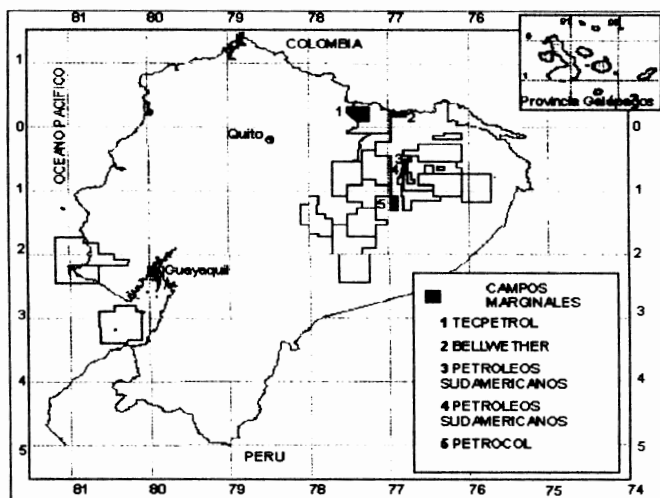


Gráfico 4. Campos marginales

Fuente: Tomado del sitio web de Petroecuador (www.petroecuador.com.ec)

Están también el Complejo Industrial Shushufindi y las Refinerías de Esmeraldas y La Libertad¹⁵. El Complejo Industrial consta de la Refinería Amazonas y las Plantas de Gas Shushufindi, construidas en respuesta a la creciente demanda interna de combustible así como al número de operadoras extranjeras participando en el sector petrolero, entre otros. La Refinería de La Libertad, en cambio, fue diseñada para procesar hasta 45,000 barriles por día de operación de Crudo Oriente. En la actualidad esta carga la recibe desde Tumaco (Colombia) a donde llega a través del OTA (Oleoducto Trasandino), luego de su extracción en la región Oriental; adicionalmente recibe también unos 46,000 barriles de petróleo liviano (34° - 35° API) al mes, provenientes de los campos en la Península de Santa Elena. Para el transporte de sus productos dispone de dos terminales marítimas, Cautivo y La Libertad; cuenta además con un patio de despacho.

La Refinería de Esmeraldas tiene a su cargo principalmente la elaboración de derivados que satisfagan la demanda interna de

¹⁵ www.petroecuador.com.ec

combustibles, destinando algunos de estos productos a la exportación. Es justamente a los tanques de almacenamiento de esta refinería a donde llega el crudo extraído de la Amazonía. Desde aquí se los distribuye entre la refinería y las actividades de exportación. Para llevar a cabo estas actividades la Refinería cuenta con cuatro medios principales para el desplazamiento de los productos: el SOTE, para el crudo; el Poliducto Esmeraldas-Quito, para distribuir gasolina, diesel y jet fuel al centro del país; el Terminal Marítimo, para las exportaciones de crudo y derivados así como para las importaciones de estos últimos; y, el Patio de Llenaderas, para el despacho de gas licuado de petróleo, gasolina, jet fuel, diesel, fuel oil, asfaltos y demás.

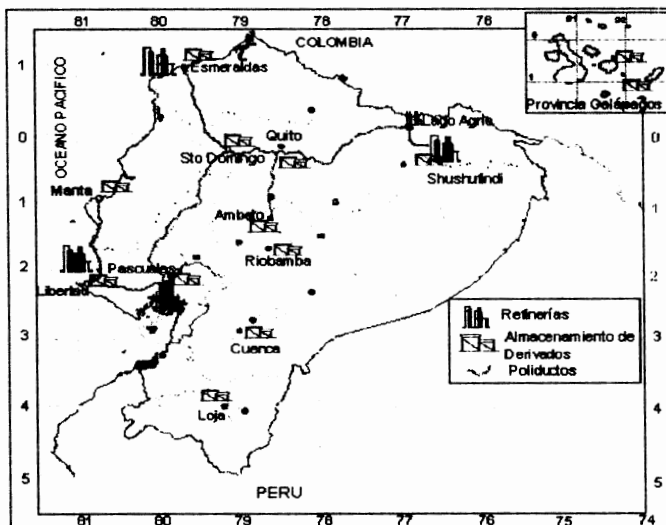


Gráfico 5. Almacenamiento de derivados
Fuente: Tomado del sitio web de Petroecuador (www.petroecuador.com.ec)

No obstante la necesidad de cada parte de la infraestructura petrolera antes descrita para la operatividad de la industria, una de las piezas clave de ésta es el Sistema de Oleoductos Transecuatoriano (SOTE), el cual a través de una tubería de 500 Km de longitud y entre 20" y 26" de diámetro transporta Crudo Oriente desde la Estación de Bombeo de Lago Agrio hasta el puerto de Balao en Esmeraldas. Este oleoducto se construyó con la idea de poder transportar hasta 400,000 barriles diarios de crudo

de 30° API¹⁶. Hoy en día, la calidad de nuestro crudo producido en la Amazonía está entre 24° y 25° API con un contenido de azufre en peso de entre 1.2% y 1.4%; si bien la capacidad máxima actual del oleoducto está en 390,000 barriles de crudo diarios, durante este año el volumen promedio de crudo transportado bordea los 385,000 barriles al día¹⁷. Desde el 30 de junio de 1991, tanto la operación como el mantenimiento del SOTE están bajo la responsabilidad única de Petroecuador.

Cabe mencionar que debido a la existencia de reservas de crudo pesado en el Oriente ecuatoriano, finalmente se está construyendo el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), el cual tendrá una capacidad máxima de alrededor de 356,000 barriles por día¹⁸.

2.3.2 ¿Qué opciones tiene Ecuador dentro del mercado petrolero mundial?

A pesar de los constantes esfuerzos realizados, la industria petrolera nacional no ha alcanzado aún un punto culminante con relación a su desarrollo. En gran parte, ésto se debe a la falta de acertadas decisiones que en más de una ocasión ha significado la pérdida de valiosas oportunidades para la industria petrolera nacional; además de la escasa atención prestada a las actividades de exploración en el sector durante los últimos años.

Si bien es cierto que la reciente utilización de técnicas, tales como la Sísmica 3 – D o la perforación de pozos horizontales, han permitido a

¹⁶ "Planificamos el futuro.- Ampliación del Oleoducto", p. 5. Ministerio de Energía y Minas del Ecuador / Petroecuador. 1994.

¹⁷ www.petroecuador.com.ec; Ministerio de Energía y Minas del Ecuador; y, entrevistas a funcionarios de Petroecuador.

¹⁸ Informes del Ministerio de Energía y Minas del Ecuador; y, Diario El Universo. Primera sección, p. 5, Economía.- "Futuro del nuevo oleoducto se conocerá el próximo 21". Edición del domingo 10 de septiembre del 2000.

Petroecuador reducir de 10 a 5 años aproximadamente la brecha tecnológica existente con respecto a las multinacionales petroleras que operan en el país, falta mucho por hacer para lograr la eficaz y eficiente utilización de la riqueza petrolera ecuatoriana.

Con sus 2,100 millones de barriles de reserva probada de petróleo¹⁹, Ecuador es –y, probablemente seguirá siendo- un productor y exportador marginal de petróleo, pues este volumen representa una pequeña proporción de las reservas de algunos de los mayores países petroleros del mundo. Mas, por otro lado, es indiscutible que posee (todavía) uno de los recursos naturales que -en opinión de muchos- es el motor principal del dinamismo económico mundial debido a su interacción en un sinnúmero de áreas estrechamente vinculadas al desarrollo de los pueblos. Tomando ambas situaciones como válidas para el caso ecuatoriano, el uso de las reservas petroleras (las rentas percibidas) debería tener como base fundamental la posibilidad de corregir aspectos desfavorables a cualquier estrategia de desarrollo nacional. Ejemplo de ésto es la disminución del nivel de endeudamiento externo del país –nivel cuyo desproporcionado incremento a lo largo de la historia ha sido, con frecuencia, respaldado por la ingenua idea de que siempre habría suficientes ingresos petroleros a disposición del Estado ecuatoriano.

Entre los diversos cursos de acción que se pudieren emprender para intentar corregir errores del pasado, un instrumento para ello se puede encontrar en la comercialización externa del crudo ecuatoriano.

Brevemente, la fase de la actividad petrolera referente a la comercialización se realiza tanto interna como externamente. La parte

¹⁹ “Country Brief: Ecuador”. Energy Information Administration; Fossil Energy –Departamento de Energía de los EE.UU.; e, International Energy Administration. (Existen datos oficiales sobre la existencia de Reservas Remanentes de Petróleo por 3,400 MMB; sin embargo, este trabajo se desarrollará sobre la base del volumen existente de Reservas Probadas de Petróleo en el país, las cuales se sitúan en los 2,100 MMB según los organismos de análisis e investigación energética internacional.

interna comprende la venta de crudo a las refinerías, así como la venta de sus derivados producidos por éstas. La comercialización externa, en cambio, abarca las exportaciones de petróleo crudo y de derivados, además de la importación de aquellos derivados en los que el país es deficitario.

Debido a la importancia de los resultados favorables por obtenerse de las exportaciones de petróleo crudo es indispensable que las políticas de comercialización sean congruentes con las características del Crudo Oriente, la proporcionalidad entre las rentas por éste generadas y las necesidades más urgentes del Estado, etc.

Para esto, antes debemos tomar en cuenta factores de incidencia directa sobre el precio final al que Ecuador vende su petróleo en el exterior. Uno de ellos, si no el más importante, es la calidad del Crudo Oriente porque sobre el precio base del West Texas Intermediate (el crudo marcador utilizado por Ecuador en la fijación de precios internacionales del barril de petróleo) debe aplicarse un diferencial por factor calidad (US\$6.23 / barril durante el próximo mes de diciembre). La consiguiente reducción en igual proporción se suma a la incesante competencia en los centros mundiales de comercio al momento de ofertar crudo, pues usualmente existirá toda una gama de ellos cuya óptima calidad los hará ser preferidos por los compradores.

Ecuador tiene la oportunidad de poder destinar parte de sus recursos naturales a la obtención de un verdadero desarrollo socio-económico sostenido en el tiempo.

De manera específica, puede buscar mecanismos precisos que le permitan beneficiarse no sólo de su influjo de dinero, tal como en ocasiones anteriores con las consecuencias anotadas, sino de la

liberación de sus ingresos hacia sectores que eventualmente servirán para generar mayores riquezas, ya sea en términos reales de su economía o del bienestar de la población.

Uno de estos mecanismos es la venta anticipada de reservas petroleras.

CAPÍTULO III

LA RENTA PETROLERA Y EL SERVICIO DE DEUDA EXTERNA

Durante muchos años, las rentas petroleras ecuatorianas han sido utilizadas como medio para garantizar al país los recursos suficientes para el cumplimiento de sus compromisos crediticios con el exterior. Ejemplo de esto fue la actitud adoptada por el Estado ecuatoriano ante las diversas necesidades que surgieron conjuntamente con el éxito de las exportaciones petroleras en 1972, lo cual degeneró en la denominada "versión ecuatoriana de la enfermedad holandesa" previamente descrita.

Los ingresos percibidos fueron el incentivo idóneo para la exagerada contratación de financiamiento externo. Equivocadamente, ésta se produjo en niveles desproporcionados, haciendo del cumplimiento posterior de las obligaciones adquiridas algo tan insostenible que se debió "buscar" más deuda con la única finalidad de cancelar deuda. En este punto, si bien las rentas petroleras han sido uno de los medio principales para poner recursos monetarios a disposición del Gobierno nacional, es inaceptable que su utilización sea limitada exclusivamente al servicio de la deuda externa pública ecuatoriana. Ciertamente, esto no propicia el uso eficiente de las reservas y las rentas porque no se logra adoptar mecanismo alguno para distribuir tales recursos uniformemente, mucho menos incentiva mayores esfuerzos para invertir en sectores que representen verdaderos beneficios para la nación entera en el tiempo.

Cabe notar, sin embargo, los esfuerzos realizados para contrarrestar la dependencia económica del Ecuador de sus ingresos petroleros. Hace una década, estos ingresos sustentaban aproximadamente un 50% del

Presupuesto del Estado, mientras hoy en día se puede plantear ya una proforma presupuestaria en la que, de un total de ingresos presupuestados equivalente a US\$5,628 millones, sólo un 29% proviene de las rentas petroleras. En esta proforma contribuye en un 26% la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), en comparación con un menor 17% de hace diez años.

Se evidencia así la "voluntad" de Gobierno para diversificar sus fuentes de ingresos, limitando su dependencia en un bien cuyo nivel de precios se comporta de forma eminentemente volátil en el entorno internacional. Resta, sin embargo, encargarse de uno de los mayores obstáculos para cualquier plan de desarrollo socio-económico: la carga financiera impuesta por el servicio de deuda externa.

3.1 Rentas generadas por el sector petrolero ecuatoriano

PRODUCCIÓN PETROLERA NACIONAL									
(millones de barriles)									
Año	Crudo	A refinерías	Excedente exportable	Derivados	Consumo Interno		Excedente exportable	Producción total	Total exportable
					Gasolina	Otros			
1991	109.4	44.2	65.3	43.3	11.6	24.6	9.4	152.7	74.7
1992	117.2	45.2	74.9	43.3	11.5	27.1	7.4	160.5	82.3
1993	125.4	44.9	79.9	43.6	11.5	25.9	9.6	169.0	89.5
1994	138.2	33.5	86.6	46.0	11.1	28.6	10.5	184.2	97.1
1995	141.2	45.1	94.1	47.0	10.7	32.3	10.5	188.2	104.6
1996	140.5	55.4	84.4	52.7	11.2	35.5	14.0	193.2	98.4
1997	141.7	47.5	91.4	46.1	11.8	37.4	9.7	187.8	101.1
1998	137.1	51.9	85.8	50.8	11.7	37.3	13.2	187.9	99.0
1999	136.3	47.9	84.7	47.5	10.6	33.3	13.6	183.8	98.3
2000	146.4	*	86.2	56.1	*	*	15.8	202.5	102

Tabla 1. Producción Petrolera Nacional

Elaborada por: Autora

Fuentes: Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador: Boletín Anuario No. 22: 2000, p. 120 ("Indicadores de la Industria de Hidrocarburos"); e, Información Estadística Mensual No. 1793 – Julio 31 del

2001, p. 45 ("Producción Nacional de Petróleo Crudo y sus Derivados"), 46 ("Exportaciones de Petróleo Crudo") y 47 ("Exportaciones de Derivados de Petróleo").

* No se incluye porque a la fecha las cifras oficiales publicadas por la Dirección Nacional de Hidrocarburos no están a la disposición del público general.

Nota: La diferencia entre las columnas totales "Crudo" y "Derivados" y sus columnas componentes corresponde a la "Variación de Existencias" o porcentaje permisible de variación; ésto se origina en la variación en volumen experimentada por el producto (por su estado líquido de fácil evaporación), por factores varios tales como la temperatura, la calibración y mantenimiento de tanques de almacenamiento, el mantenimiento del SOTE y los poliductos, el origen de datos compilados (Sistema de Teleproceso -datos reales de tanques o Dpto. de Comercio Exterior -papeletas de despacho), entre otros.

Observando las cifras fácilmente se puede apreciar que en un período de diez años el volumen de la producción petrolera nacional no ha variado significativamente. Técnicamente, la posibilidad de lograr aumentos considerables depende de las acciones que se concreten con respecto al desarrollo de nuevos programas de exploración, mejoramiento de gran parte de la infraestructura petrolera y mayores avances en materia de tecnología, con el propósito de alcanzar mejores factores de recobro.

EXPORTACIONES PETROLERAS							
(en millones)							
Año	Petróleo crudo			Derivados			Valor total por exportación petrolera
	Barriles	Valor por barril (unidades de US Dólares)	Valor FOB exportado	Barriles	Valor por barril (unidades de US Dólares)	Valor FOB exportado	
1991	65.3	16.22	1,058.6	9.4	9.88	92.9	1,151.7
1992	74.9	16.81	1,259.6	7.4	11.6	85.6	1,344.3
1993	79.9	14.42	1,152.1	9.6	11.1	104.4	1,256.7
1994	86.6	13.68	1,185.0	10.5	11.4	119.7	1,304.8
1995	94.1	14.83	1,395.5	10.5	12.8	134.3	1,529.9
1996	84.4	18.02	1,520.8	14.0	16	224.3	1,748.7
1997	91.4	15.45	1,411.6	9.7	14.9	144.9	1,557.3
1998	85.8	9.2	788.9	13.2	10.1	132.9	922.9
1999	84.7	15.5	1,312.3	13.6	12.2	166.9	1,479.7
2000	86.2	24.87	2,144.0	15.8	18.9	297.8	2,442.4
Total	833.33		13,228.4	114		1,503.7	14,738.40

Tabla 2. Exportaciones Petroleras

Elaborada por: Autora

Fuentes: Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador: Información Estadística Mensual No. 1793 – Julio 31 del 2001, p. 46 ("Exportaciones de Petróleo Crudo"), 47 ("Exportaciones de Derivados de Petróleo") y 48 ("Exportaciones por Grupos de Productos").

En promedio, durante la última década las exportaciones nacionales de petróleo crudo se han dado en el orden del 53% del total de la producción petrolera nacional. El resto se destina a las refinerías para la fabricación

de derivados que se distribuyen localmente además de cierta comercialización externa de la que son objeto.

Ante cualquier intento por incrementar la proporción de nuestra producción de crudo exportable debe tomarse en cuenta que parte de su éxito está, justamente, en función de las demandas actual y futura de derivados por parte del país mismo. Y es que una disminución de nuestro consumo interno está, principalmente, ligada a la demanda de combustibles por parte del sector de generación eléctrica y el parque automotor ecuatorianos. El primero, siendo de tipo termo-eléctrico en su mayoría, no cuenta todavía con el funcionamiento alternativo de los proyectos hidroeléctricos aún en proceso de construcción o adecuación. El segundo, por su parte, se espera siga ampliándose y por lo tanto su demanda de combustible también. De ahí que la curva de crecimiento del consumo interno siga con una tendencia creciente.

IMPORTACIÓN DE DERIVADOS (en millones)		
Año	Barriles	Valor de importación (US Dólares)
1991	2.7	66.4
1992	3.4	75.4
1993	2.2	59.1
1994	4.3	78.2
1995	8.9	199.7
1996	6.6	122.4
1997	15.9	378.6
1998	15.3	273.0
1999	12.9	199.5
2000	9.0	255.9
Total	81.2	1,708.2

Tabla 3. Importación de Derivados

Elaborada por: Autora

Fuentes: Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador: Boletín Anuario No. 22: 2000, p. 120 ("Indicadores de la Industria de Hidrocarburos"); e, Información Estadística Mensual No. 1793 - Julio 31 del 2001, p. 51 ("Importaciones por Uso o Destino Económico").

Es importante resaltar el desempeño del sector de hidrocarburos durante el año 2000, tiempo durante el cual se registró una significativa reducción del 30% en las importaciones de derivados realizadas por el país en comparación con las de 1999. Ésto refleja una mayor capacidad de producción y abastecimiento interno, además del ahorro al país al no tener que importar volúmenes mayores de derivados. Persiguiendo este último objetivo se ha dispuesto ya que para el año 2002 se incrementará en 1.7 millones de barriles de petróleo (MMB) la carga anual de crudo enviado a las refinerías del país, de 56.9 MMB en el presente año a 58.6 MMB.

BALANZA PETROLERA (millones de US Dólares)			
Año	Valor total exportado	Valor total importado	Saldo
1991	1,151.7	66.4	1,085.3
1992	1,344.3	75.4	1,268.9
1993	1,256.7	59.1	1,197.6
1994	1,304.8	78.2	1,226.6
1995	1,529.9	199.7	1,330.2
1996	1,748.7	122.4	1,626.3
1997	1,557.3	378.6	1,178.7
1998	922.9	273.0	649.9
1999	1,479.7	199.5	1,280.2
2000	2,442.4	255.9	2,186.5
Total	14,738.4	1,708.2	13,030.2

RELACIÓN PORCENTUAL CON EL PIB (millones de US Dólares)			
Año	PIB	Balanza Petrolera (%)	Exportaciones totales de petróleo (%)
1991	11,525	9.4	10.0
1992	12,430	9.9	10.8
1993	14,540	7.3	8.6
1994	16,880	7.3	7.7
1995	18,006	7.4	8.5
1996	19,157	8.5	9.1
1997	19,760	6.0	7.9
1998	197,110	3.3	4.7
1999	13,769	9.3	10.7
2000	113,649	16.0	17.9

Tablas 4 & 5. Balanza Petrolera & Relación Porcentual con el PIB

Elaborada por: Autora

Fuentes: Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador: Boletín Anuario No. 22: 2000, p.72 ("Indicadores del Sector Externo: Balanza de Pagos"); e, Información Estadística Mensual No. 1793 - Julio 31 del 2001.

También se puede apreciar la importante incidencia de la comercialización del petróleo ecuatoriano en el sector externo de la economía ecuatoriana. Durante el año pasado, de un total de US\$4,926.63 millones en exportaciones nacionales, aproximadamente un 50% correspondió al rubro de exportación petrolera (US\$2,144.01

millones en petróleo crudo, y US\$298.42 millones en derivados, respectivamente). En parte, ésto tuvo su origen al alto precio internacional del barril de petróleo durante el año 2000, lo que co-ayudó a que la economía nacional contara con un superávit de cuenta corriente por US\$1,600 millones²⁰.

3.2 La Deuda Externa Ecuatoriana

El 23 de diciembre de 1834, bajo el Convenio Pombo-Michelena, Ecuador asumió formalmente una deuda por £1'424,579.05 equivalente al 21.5%²¹ de los créditos totales contraídos previamente por la Gran Colombia. Se pensó equivocadamente que ésto daría por concluida esta fase de endeudamiento iniciada durante las gestas libertadoras de las naciones que la conformaban.

Las diversas necesidades inherentes al desarrollo de las nuevas Repúblicas, así como el cumplimiento de las obligaciones crediticias contraídas con el exterior para tal efecto fueron las razones principales para que los niveles de endeudamiento de éstos experimentaran continuos y vertiginosos aumentos. En el caso ecuatoriano, esta situación se agravó porque, con frecuencia, el destino dado a estos recursos difería de aquél planteado al momento de su contratación; al no ser debidamente canalizados no hubo inversión alguna que generara suficientes beneficios para impulsar el crecimiento de la economía en términos reales.

²⁰ "Información Estadística Mensual No. 1793 – Julio 31 del 2001", p. 48 ("Exportaciones por Grupos de Productos"). Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador; y, "Ecuador Economic Trends and Outlook – 2001". United States Embassy, Quito. www.usembassy.org.ec/English/Business/2001/economicstrends.htm

²¹ Acosta, Alberto. "La Deuda Eterna: Una Historia de la Deuda Externa Ecuatoriana", p. 52. Cuarta edición. Quito, abril de 1994.

Hace poco menos de medio siglo, la velocidad con la que crecía el nivel de endeudamiento del país era aún moderado, básicamente, porque Ecuador no despertaba interés suficiente para la inversión extranjera, además de su limitada capacidad de pago. Esta situación cambió radicalmente a raíz de su mejorada condición de país petrolero (1972) y las favorables expectativas que entonces se tenían sobre los precios internacionales del petróleo.

En aquella época, el mayor endeudamiento externo nunca se calificó de exagerado o innecesario. Por el contrario, su aceleramiento se fundamentaba en la diligencia del Estado para atender las necesidades durante la última mitad de la década de los años '70; años en los que nadie pensaba en las drásticas caídas del precio internacional del barril de petróleo durante la década siguiente, con las consabidas consecuencias para un país en vías de desarrollo, por entonces altamente dependiente de las exportaciones de su petróleo crudo, tal como el nuestro.

No obstante, la crítica situación experimentada en la década de 1980, no fue exclusiva de la economía ecuatoriana, pues para entonces ya había varios países latinoamericanos que enfrentaban serios problemas para poder servir su deuda externa, entre otros.

En el caso ecuatoriano, iniciamos ese período en medio de un conflicto bélico con el Perú, lo que empeoró el nivel de riesgo país, ocasionó un mayor gasto y dependencia de las importaciones de varios bienes, y creó una mayor incertidumbre ante el posible interés de los inversionistas extranjeros. Entre 1983 y 1985, el Gobierno concretó una serie de convenios para el refinanciamiento de la deuda contratada y frente a los distintos planteamientos hechos por la comunidad internacional de acreedores, con tal propósito.

<ul style="list-style-type: none"> ✓ 2 acuerdos con la Banca Acreedora Internacional <ul style="list-style-type: none"> ☑ ERA 1983 & ERA 1984 ✓ 2 acuerdos con el Club de París ✓ 2 préstamos Stand-by con el Fondo Monetario Internacional ✓ 2 “Préstamos nuevos” <ul style="list-style-type: none"> ☑ US\$431 millones ☑ US\$200 millones
<ul style="list-style-type: none"> ✓ <u>Plan Baker</u> (Dic./'85) <ul style="list-style-type: none"> ☑ MYRA (Multi-Year Refinancing Agreement) <ul style="list-style-type: none"> Ⓞ Reprogramación de pagos por vencer en el período 1985 – 1989 Ⓞ Menores tasas de interés Ⓞ Plazo mayor a 12 años

Tabla 6. Refinanciamiento de la Deuda Externa Ecuatoriana contratada

Elaborada por: Autora

Fuente: “The Ecuador Brady Deal – June, 1994”. (Traducción oficial del Banco Mundial del texto original en español).

A pesar de ésto, la caída del precio internacional del barril de petróleo en 1986 (US\$12.80 / barril en promedio) y la suspensión obligada de las exportaciones ecuatorianas de crudo en 1987 (debido a la rotura del SOTE a causa del terremoto registrado en marzo de ese año) originaron una serie de distorsiones en la economía ecuatoriana, la que eventualmente repercutió en la capacidad de pago del país ante los compromisos de deuda externa contratada. La carga por servicio de ésta era intolerable una vez que el flujo normal de ingresos había sido interrumpido y las necesidades internas eran no sólo de grandes dimensiones sino también urgentes.

3.2.1 El Plan Brady

Calificado como un mecanismo innovador para el replanteamiento de los compromisos de deuda externa de algunos países latinoamericanos, a través del Plan Brady se hizo público el reconocimiento de que el problema inherente a la incapacidad de pago de las naciones deudoras no sólo era su falta de liquidez sino también su insolvencia.

Este nuevo Plan fue presentado en marzo de 1989 por el entonces Secretario del Tesoro Estadounidense, Nicholas Brady. A través de su propuesta planteó la necesidad de un nuevo programa de reducciones sustanciales de los montos de financiamiento externo contratados con la banca privada internacional, para lo cual sería indispensable que los países deudores adoptaran programas de ajuste estructural que les permitieran eventualmente acceder a reducciones voluntarias de sus deudas, con el respaldo de los organismos multilaterales y Gobiernos acreedores. Con este propósito, estos últimos modificaron una serie de reglamentos bancarios para facilitar el desarrollo de los mecanismos propuestos para la reducción de deuda y su servicio; adicionalmente, se dispuso de alrededor de US\$30,000 millones como garantía de dichos mecanismos.

En el caso ecuatoriano²², el Gobierno nacional y el Comité de Gestión de la Banca Acreedora Internacional oficializaron la participación del país en el Plan Brady el 2 de mayo de 1994. Se consideraría como “deuda elegible” inicial los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 1993, detallados en el recuadro siguiente.

²² ROBALINO, CÉSAR; ARMIJOS, ANA LUCÍA; DE LA TORRE, AUGUSTO. “The Ecuador Brady Deal – June 1994”. (Traducción oficial del Banco Mundial del texto original en español).

DEUDA ELEGIBLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 (millones de US Dólares)				
Acuerdo	Capital	Intereses vencidos	Intereses por mora	Total
200 millones	237	106	37	380
431 millones	451	225	84	759
ERA 83	556	280	110	945
ERA 84	375	191	70	636
MYRA	1,280	468	163	1,912
Consolidación	804	595	234	1,633
MYRA por venir	710	346	105	1,162
Normal	58	71	23	152
Total...	4,472	2,283	825	7,580

Tabla 7. Deuda elegible al 31 de diciembre de 1993

Fuente: Tomado de "The Ecuador Brady Deal - June, 1994". (Traducción oficial del Banco Mundial del texto original en español).

Bajo el esquema adoptado se planteaba:

- ✓ Intercambiar la deuda actual por "deuda nueva", en términos flexibles con respecto a la capacidad de pago del país;
- ✓ Convertir los acuerdos de préstamos vigentes en instrumentos de deuda plenamente negociables (Bonos), garantizados por Títulos del Tesoro Estadounidense que se adquirirían con el financiamiento parcial de organismos multilaterales; y,
- ✓ Establecer diferentes modalidades para el tratamiento de los montos de deuda correspondiente a capital e intereses, respectivamente.

La modalidad para el capital ofrecía dos tipos distintos de bonos a los acreedores, los Bonos Discount y los Bonos Par, cuyas particularidades se detallan a continuación:

BONOS DISCOUNT			
Descuento sobre valor nominal	Tasa de interés anual	Plazo	Período de gracia
45 %	LIBOR _{6 meses} + 13/16	30 años	30 años
BONOS PAR			
Descuento sobre valor nominal	Tasa de interés anual	Plazo	Período de gracia
Ninguno	Tasas fijas, iniciando en 3% hasta alcanzar 5% a partir del año 11	30 años	30 años

Tabla 8. Bonos Discount & Par

Elaborada por: Autora

Fuentes: "The Ecuador Brady Deal – June, 1994". (Traducción oficial del Banco Mundial del texto original en español); Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador: "Deuda Externa 1989 - 1998", Cap. 11 ("Plan Brady y Eurobonos"), pp. 135-139.

Los Bonos Discount contaban con un colateral total para el principal mediante bonos cero cupón del Tesoro estadounidense, además de la garantía por 12 meses de intereses a una tasa referencial del 7%. Los pagos de intereses se fijaron para los meses de febrero y agosto. Si bien este tipo de Bonos contemplaba un considerable descuento sobre el valor nominal de la deuda, la variabilidad de las tasas de interés en el mercado internacional resultaba preocupante pues los eventuales pagos por concepto de interés estarían sujetos a éstas.

Esto último difería de las características de los Bonos Par porque aunque se intercambiarían por igual cantidad de deuda, las tasas de interés inicialmente establecidas eran bajas y permitían cierto alivio sobre el flujo total a destinarse para su servicio. Los intereses se pagaban cada 28 de febrero y 28 de agosto. Con relación al colateral del principal, éste también estaba dispuesto mediante bonos cero cupón del Tesoro estadounidense, incluyendo también una garantía por 12 meses de

intereses; mas para ésta la tasa referencial iniciaría en 3%, manteniéndose a la par del tipo de interés de los Bonos en cuestión.

Para el tratamiento de los montos adeudados por concepto de intereses sobre la "deuda vieja" se ofrecieron otros dos tipos de bonos: los Past Due Interest y los IE (Interest Equalization). Entre los términos previamente establecidos en el Plan se acordó que durante 1994 se realizarían pagos mensuales por US\$5 millones, los cuales serían distribuidos entre los acreedores en forma proporcional a sus intereses. Además, se efectuarían 3 pagos de US\$25 millones cada uno en compensación por el tratamiento diferencial recibido por ciertos acreedores por parte del Ecuador; estos pagos se realizarían en fechas pre-establecidas durante el proceso de renegociación.

BONOS PAST DUE INTEREST (PDI)			
Descuento sobre valor nominal	Tasa de interés anual	Plazo	Período de gracia
21.4% (resultante de recalcular intereses vencidos a tasas menores que las contratadas)	LIBOR _{6 meses} + 13/16 (de 3% a 3.75% durante 6 primeros años)	20 años	10 años
BONOS INTEREST EQUALIZATION (IE)			
Descuento sobre valor nominal	Tasa de interés anual	Plazo	Período de gracia
Ninguno	LIBOR _{6 meses} + 13/16	10 años	0 años

Tabla 9. Bonos Past Due Interest & Interest Equalization

Elaborada por: Autora

Fuentes: "The Ecuador Brady Deal – June, 1994". (Traducción oficial del Banco Mundial del texto original en español); Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador: "Deuda Externa 1989 - 1998", Cap. 11 ("Plan Brady y Eurobonos"), pp. 135-139.

En el caso de los Bonos PDI, se indica la capitalización de la diferencia entre las tasas fijas durante los seis primeros años y la LIBOR_{6 meses} + 13/16.

Ninguno de estos dos tipos de Bonos tenían colaterales, ni para el principal ni para los intereses.

Sin duda, la estrategia propuesta por el Plan Brady fue bienvenida como la gran oportunidad que tenía entonces el país para dar un giro a su crítica situación, permitiéndose una vez más gozar de la “aceptación” dentro de la comunidad internacional con los consiguientes beneficios.

Sin embargo, paralelamente a la adhesión del Ecuador al Plan Brady se veían las primeras señales de una crisis cuyo alcance sobrepasaría aquélla recién superada. Después de México (1994), la comunidad internacional seguiría siendo testigo de la caída de las principales economías emergentes –Indonesia, Corea, Tailandia, Malasia, Rusia, Brasil y Argentina- durante el resto de la década de 1990.

Ecuador no era ajeno a esta situación ya que también debió sobrellevar algunas de las dificultades de las naciones latinoamericanas en problemas, tales como las restricciones para acceder a los mercados financieros internacionales debido a la creciente percepción de inestabilidad económica y de falta de credibilidad en la región.

Ante este panorama, ya bastante agravado por los efectos del Fenómeno de El Niño sobre la productividad de vastas zonas del país y la crítica situación del sistema financiero nacional, el hecho que en marzo de 1999 se “dispusiera” el congelamiento de las cuentas bancarias enfrentó al país ante una serie de distorsiones en su economía que, además de imposibilitar al Estado para suplir las necesidades de la población y de su aparato productivo, desencadenó mayores dificultades para el cumplimiento de los compromisos adquiridos por concepto de deuda externa. Difícilmente se avizoró alguna mejora en el corto o mediano

plazos, pues a todo lo anterior se sumó un creciente nivel de inestabilidad política y descontento social.

3.2.2 El actual esquema de re-estructuración

A finales de agosto de 1999, el entonces presidente Jamil Mahuad, anunció la “estrategia ecuatoriana” para sobrellevar sin mayores complicaciones los desembolsos próximos por servicio de deuda externa. Estando cerca la fecha para el desembolso de US\$96 millones por concepto de intereses correspondientes a dos tipos de Bonos Brady, el Gobierno ofreció pagar US\$51.5 millones en intereses sobre los Bonos PDI (Past Due Interest), mientras “aconsejaba” a los tenedores de Bonos Discount –a quienes se debía pagar US\$44.5 millones- hacer efectivo el colateral de los mismos.

Lamentablemente, para Ecuador, los inversionistas internacionales que poseían dichos bonos estaban menos que dispuestos a aceptar aquel trato discriminatorio. Entre ellos, Marc Hélie, un inversionista que había adquirido bonos de deuda ecuatoriana en el mercado secundario, incitó a un 35% de estos acreedores a marcar un precedente para evitar futuras soluciones de este tipo por parte de los países deudores, quienes unilateralmente estaban decidiendo incumplir los compromisos con ellos adquiridos.

Así, ante las acciones tomadas por Hélie y el grupo de inversionistas que lo apoyaban, la situación del país tanto internamente como ante la comunidad internacional empeoró, viéndose el Gobierno en la necesidad de re-estructurar la totalidad de su deuda externa que para entonces alcanzaba los US\$13,000 millones.

Eventualmente, y en medio de una de las peores crisis que ha vivido el Ecuador tanto de orden económico, político y social, el país logró concertar una serie de acuerdos en los cuales no sólo se reconoce la imposibilidad de cumplir debidamente con el pago de los bonos entonces vigentes, sino que se anuncia una propuesta que, a pesar de su origen unilateral, contaba con el respaldo del Fondo Monetario Internacional. Si bien, al desencadenarse la crisis de deuda en 1999, más de un observador de la comunidad internacional mencionó que el respaldo ofrecido en su momento a la decisión del Presidente Mahuad no había sido sino la oportunidad del FMI para “experimentar” con la economía de una empobrecida nación (latinoamericana) en vías de desarrollo, ahora el Ecuador necesitaba del FMI para dar suficiente credibilidad a su propuesta de re-estructuración.

El 27 de julio del 2000, el Gobierno ecuatoriano anunció el esquema en cuestión a través del cual propuso intercambiar sus Bonos Brady y Eurobonos. A junio del 2000, el capital más los intereses atrasados correspondientes a ambas emisiones de bonos totalizaban US\$6,650 millones.

El mecanismo para dicho intercambio sería la emisión de nuevos “Bonos Global”, luego de la cual el monto adeudado disminuyó a US\$3,950 millones. Este monto se distribuyó entre las dos series de Bonos emitidas: Bonos Global 12 años y Bonos Global 30 años. Cabe mencionar que para ambas emisiones existe una cláusula de recompra de deuda, dispuesta como mecanismo facilitador para que Ecuador vaya disminuyendo su deuda progresivamente, según su capacidad de pago, antes del inicio del período obligatorio de recompra.

GLOBAL 12 AÑOS			
Emisión total	En el mercado	Tasa de interés	Convenio de recompra
US\$1,250 millones	US\$1,248 millones	12% fija anual	Mínimo anual del 10% sobre monto original; obligatoria a partir del 2006.
GLOBAL 30 AÑOS			
Emisión total	En el mercado	Tasa de interés	Convenio de recompra
US\$2,700 millones	US\$2,569 millones	4% semestral (1er. año); considera incrementos anuales del 1% hasta alcanzar un máximo del 10%	Mínimo anual del 3% sobre monto original; obligatoria a partir del 2013

Tabla 10. Bonos Global a 12 y 30 años

Elaborada por: Autora

Fuente: Dirección de Crédito Público. Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. (Información solicitada al 8 de octubre del 2001).

Existe una diferencia por US\$133 millones entre la emisión total de Bonos Global y el monto colocado en el mercado a la fecha. Ésto se debe básicamente a la no-aceptación de un pequeño número de tenedores de Bonos Brady y Eurobonos ante la propuesta del Gobierno ecuatoriano. Como el plazo para dicha colocación venció entre octubre y noviembre del 2000, este remanente sólo podrá estar en el mercado si los tenedores mencionados aceptan su intercambio, pues no es factible darles otro (arbitrario) uso.

Con respecto a la cláusula de recompra, ésta ha estado vigente desde el 24 de agosto del año pasado, es decir inmediatamente después de cerrarse la propuesta de canje. Como su obligatoriedad no es inmediata, se podría aprovechar esta situación para adquirir deuda ecuatoriana con el consiguiente beneficio para el país al recomprarla a valor de mercado, además de la eliminación de tales compromisos de pago a terceros.

3.2.3 La sostenibilidad del servicio de deuda externa ecuatoriana actual

FLUJO DE PAGOS DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA (millones de US Dólares)					
	2001	2002	2003	2004	2005
Sin re-estructuración	1,951.0	2,223.0	1,863.0	2,391.0	2,382.0
Con re-estructuración	1,741.3	1,651.9	1,682.5	2,099.1	2,185.5
Alivio financiero	209.7	571.1	180.5	291.9	196.5

Tabla 11. Flujo de pagos de la deuda externa pública

Fuentes: Revista Gestión – Oct. / 2000.- “Reestructuración: otra vez presentables...” (Basándose en la Propuesta de Reestructuración de la Deuda Externa).

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS PARA ECUADOR (millones de US Dólares)					
	2001	2002	2003	2004	2005
Producto Interno Bruto	17,747.1	20,919.4	23,586.7	25,509.0	26,878.6
Tasa de crecimiento del PIB (%)	3.5	2.5	2.5	3.0	3.0
Exportaciones totales	4,669.4	5,088.5	5,535.0	6,019.5	6,514.6
Exportaciones petroleras	1,890.8	2,033.4	2,185.2	2,348.1	2,515.0
Precio internacional del petróleo (US\$ / barril)	18.1	17.3	17.5	17.8	18.2

Tabla 12. Proyecciones macroeconómicas para Ecuador

Fuentes: Revista Gestión – Oct. / 2000.- “Reestructuración: otra vez presentables...” (Basándose en la Propuesta de Reestructuración de la Deuda Externa).

RELACIONES SERVICIO DEUDA EXTERNA PÚBLICA VS. PIB Y EXPORTACIONES (Considera re-estructuración)					
	2001	2002	2003	2004	2005
SDEP / PIB (%)	9.81	7.89	7.13	8.22	8.13
SDEP / Exportaciones totales (%)	37.29	32.46	30.39	34.87	33.55
SDEP / Exportaciones petroleras (%)	92.09	81.24	76.99	89.39	86.89

Tabla 13. Relaciones Servicio Deuda Externa Pública vs. PIB y Exportaciones

Fuentes: Revista Gestión – Oct. / 2000.- “Reestructuración: otra vez presentables...” (Basándose en la Propuesta de Reestructuración de la Deuda Externa).

Si bien con la re-estructuración de nuestra deuda externa se logró una reducción aproximada del 40% sobre su monto original, el Gobierno no puede todavía dar por hecho que el problema de deuda externa ecuatoriano ya está solucionado.

Observando las estimaciones para el período 2001 – 2005 se puede argumentar que, en efecto, se ha producido un alivio financiero en el flujo de pagos para servicio de deuda externa; éste es de aproximadamente US\$289,000.00 en promedio anual. Mas esta suma no es realmente significativa frente a nuestro nivel de endeudamiento, ni mucho menos al comparársela contra los indicadores de nuestra eventual capacidad de pago o el desempeño esperado de sectores generadores de divisas, tal como es el caso de las exportaciones.

En el del PIB estimado para el período en cuestión, su crecimiento se ubica en niveles de entre 2.5% y 3.5%, los cuales necesitan de todo un proceso de regeneración a escala nacional tan sólo para cumplirse, y de mucho más para alcanzar cifras mayores. El servicio de la deuda externa, ya re-estructurada ésta, representa un 8.24% en promedio del Producto Interno Ecuatoriano durante los cinco años próximos; esta cifra fácilmente podría bordear el 10% en el momento en que los sectores productivos no puedan generar riqueza suficiente. La “facilidad” para alcanzar tal nivel, o mayores, podría ejemplificarse mencionando factores tales como la usual inestabilidad política del país, que en consecuencia no atrae inversionistas –nacionales o extranjeros- sino mayores niveles de riesgo país y el desinterés de los mercados financieros internacionales debido a la incertidumbre generada. De ahí que la estabilidad política ecuatoriana juegue un papel de mucha importancia en la consecución de estabilidad económica. Ésto sin olvidar que la estabilidad que el país pudiese ofrecer tiene mucho que ver con el marco jurídico en el que se desempeñaren los

agentes económicos participantes; el existente simplemente no logra ofrecer garantías suficientes para la tranquilidad de éstos.

En el caso de las exportaciones ocurre algo similar. Según los datos, en un período de cinco años se espera un crecimiento anual de alrededor del 8% en las exportaciones, mientras que el servicio de la deuda consumiría en promedio un 33.71% anual de las mismas. Lejos de indicar un incremento sustancial en este rubro en determinado momento, se lo mantiene a lo largo de todo el período; pero, ¿está el país en capacidad de alcanzar, en un principio, un 8% de crecimiento en sus exportaciones hoy? No lo está, especialmente si no se consideran las exportaciones petroleras incluidas en las cifras presentadas; básicamente se debe a la carencia de recursos y medios suficientes a la que está sometido el sector exportador ecuatoriano. Si este sector no cuenta con el respaldo gubernamental necesario ni con las facilidades de acceso a innovaciones demandadas en la actualidad por los mercados internacionales, nuestros productos quedarán rezagados; así difícilmente los ingresos del país por concepto de exportación alcanzarán niveles mayores o podrán mantenerse constantes.

La situación es incluso mucho menos favorable si tomamos como referencia las exportaciones petroleras nacionales. Las proyecciones para 2001 – 2005 dejan entrever que tanto como un 85.32% de las mismas equivaldrían al servicio de la deuda externa pública que deberá realizar Ecuador en igual período. Estando nuestra solvencia estrechamente ligada a nuestras rentas petroleras, no sólo la capacidad interna del país para producir más riqueza determinará nuestra capacidad de pago, sino también las condiciones tan variables y vulnerables como aquellas dictaminadas por el mercado petrolero internacional. En las proyecciones del precio internacional del petróleo se manejan cifras

incluso un poco menor a las del Banco Mundial, que para el mismo lustro estima precios entre US\$18 y US\$19 por barril de petróleo.

A octubre del año 2000, quizá ese nivel de precios “permitía” un cierto margen de error, estableciendo así un parámetro de comparación ventajoso respecto de la sostenibilidad de la deuda externa. La situación mundial actual, sin embargo, no admite la adopción de ningún extremo rígido al respecto, pues los diversos factores de influencia en el desempeño del mercado petrolero internacional mantienen aún cierto grado de inexactitud, con la consiguiente incertidumbre que pesa sobre el destino de las principales fuentes motoras de dicho mercado.

Cabe la especial atención a la cláusula de recompra de deuda que forma parte del plan de re-estructuración. Varios comentarios al respecto han sugerido que, más que una obligación adicional, ésta es un mecanismo a través del cual se lograría una sustancial disminución del flujo de pagos a futuro si el Gobierno excediera los niveles mínimos de recompra establecidos. Para esto, sin embargo, sería necesario contar con los recursos suficientes más allá del servicio normal de deuda, sin que esto signifique desproveer a la nación de los fondos para su desarrollo.

En definitiva, las proporciones no pueden calificarse de “manejables” tan sólo porque existe la disposición del Gobierno para honrar sus compromisos crediticios.

Ciertamente, la economía en conjunto resultará “manejable” una vez que se concrete la participación de los recursos propios –financieros y de otra índole- en el desarrollo global de la misma. Sin descuidar nuestras necesidades particulares, se puede seguir el ejemplo de países como los Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, alguna vez carentes de los elementos más básicos para la supervivencia de cualquier nación, y convertidos hoy

en importantes pilares del mundo árabe. Tal como estos dos países, Ecuador dispone de una herramienta primordialmente generadora de mayores riquezas: el petróleo, aunque en proporciones muy diferentes. Sin embargo de que esas proporciones sean muy distintas, al tener Ecuador algunas ventajas que provienen, por ejemplo de su ubicación geográfica, de su biodiversidad, entre otras, aun una menor proporción de recursos como el petróleo, si bien aprovechado, puede producir resultados sorprendentes.

Precisamente, alrededor de este importante recurso energético, los países árabes en cuestión lograron desarrollar las condiciones necesarias para el posterior crecimiento de su economía, y los consiguientes beneficios para su población. Claro está que fue indispensable la inclusión de todo el conjunto de agentes económicos participantes y su correcta interacción ya que, en caso contrario, la sola disponibilidad de aquellas rentas extraordinarias no hubiera sido de utilidad alguna.

Un escenario similar puede procurarse para el caso ecuatoriano, no sólo para hacer efectiva su "voluntad" de cumplir con su servicio de deuda externa sino también con el propósito de desarrollar planes estratégicos para su crecimiento socio-económico, planes que a corto y mediano plazos permitan re-estructurar también el aparato productivo nacional, aprovechando nuestra riqueza petrolera e incentivando la inversión tanto de nacionales como extranjeros. Parte esencial para ésto es la estabilidad política y la transparencia jurídica que, como atractivo para dicha inversión, podamos ofrecer.

CAPÍTULO IV

USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DEL PETRÓLEO: LOS CASOS DE LOS EMIRATOS ÁRABES UNIDOS Y DE KUWAIT

A continuación se presentan las experiencias de dos países productores y exportadores de petróleo, los Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, con relación a la utilización de su riqueza petrolera como pilar fundamental de su desarrollo. Si bien Ecuador difiere de ambos en más de un aspecto, comparte con éstos su condición de país petrolero y, por ende, la disponibilidad de un recurso exógeno cuya comercialización trae consigo un flujo constante de importantes ingresos.

Además, al tomar en cuenta los dos países antes mencionados se hace una referencia directa a naciones que, años antes de participar activamente en el mercado petrolero mundial, no podían satisfacer sus necesidades más básicas adecuadamente y carecían de medios para su desarrollo social y económico. Más importante aun, es el hecho de que a medida que dispusieron de su riqueza petrolera, fueron capaces de convertir ésta en parte integral de su desarrollo a través de la inclusión de los distintos sectores productivos de sus economías en cada estrategia o plan implementados.

Es por eso que aunque el petróleo todavía juega un rol fundamental en estos países, hoy cuentan con más de un recurso a través del cual obtener ingresos, mejorar la calidad de vida de la población y ser capaces de sostener su desarrollo en el tiempo. Lograron transformar su riqueza

petrolera en un recurso netamente endógeno de sus economías, en novedosas y adicionales herramientas para su desarrollo.

4.1 Perfil histórico a nivel económico y social

Emiratos Árabes Unidos

Nombre oficial	Emiratos Árabes Unidos
Jefe de estado	Jeque Zayed Bin Sultán Al Nahyan
Forma de gobierno	Federativa. (El Gobierno Central y los gobiernos de los Emiratos comparten ciertos poderes, mientras estos últimos gozan de algunos otros de forma exclusiva)
Extensión	82,880 Km ²
Población	2.4 millones
Composición étnica	Emiris, 20%; otros árabes e iraníes, 22%; asiáticos, 50%; expatriados, 8%
Composición religiosa	Musulmanes, 96%; cristianos, hindúes y otros, 4%
Idioma	Árabe (oficial), hindú, inglés, persa y urdu
Sistema judicial	Ley islámica y secular para cortes civiles, criminales y superiores. Sistema de cortes federales desde 1971.
Moneda	Dinar de los Emiratos Árabes Unidos
PIB (2000e)	US\$63,200 millones
PIB per cápita (2000e)	US\$18,000
Inflación (2000e)	3.6%
Deuda externa (1999e)	US\$14,000 millones
Reserva monetaria (2000e)	US\$9,500 millones
Reservas probadas de petróleo	98,200 millones de barriles

Tabla 14. Emiratos Árabes Unidos

Elaborada por: Autora

Fuentes: Arab Banker. Vol. XV, No. 3, invierno 2000/01.

CIA –The World Factbook – United Arab Emirates.

Institutional Investor – Focus: United Arab Emirates. Agosto/'99, volumen XXXIII, No. 8.

A lo largo de estas tres últimas décadas, los Emiratos Árabes Unidos (EAU) han logrado alcanzar una posición importante dentro del mercado internacional. Ésto se debe a los profundos cambios estructurales efectuados en el manejo de su economía y los recursos principales que la sustentan; así como el adecuado aprovisionamiento de novedosas fuentes de ventajas políticas y comerciales, además del aprovechamiento de las ya existentes en otros ámbitos, inclusive.

Estos antiguos principados, cuyos habitantes se dedicaron por años exclusivamente a ciertas actividades de comercio, se independizaron del Reino Unido en 1971. Dos años más tarde dieron inicio al denominado gran proyecto de transformación a través del cual, hoy en día, se destacan como modelo a seguir entre las demás naciones árabes y algunos de los países con recursos naturales suficientes como para proyectarse adecuadamente en el campo internacional.

Abu Dhabi, Ajman, Al Fujairah, Al Sharjah, Dubai, Ra's Al Khaimah y Umm Al Quwain, los siete emiratos independientes que componen los Emiratos Árabes Unidos en la actualidad, conforman la economía abierta con el más alto ingreso per cápita entre los países árabes. Han logrado filtrar para sí los planes más adecuados para el desarrollo de cada una de sus economías, las cuales a pesar de contar con una amplia diversidad característica, en lo comercial y social, logran que una estrategia común les permita alcanzar significativas mejoras.

No sólo la inmensa riqueza petrolera de los EAU les ha permitido conseguir, uno tras otro, los objetivos nacionales propuestos, pues la población misma representa una herramienta vital de trabajo al momento de implementar estrategias para su desarrollo. La autonomía de la nación ha facilitado más de un medio para contrarrestar limitaciones diversas, ya

sea que se trate de la escasez de recursos acuíferos o la volatilidad que pesa sobre la estabilidad política que se busca alcanzar dentro de la comunidad de países árabes.

Sin embargo, es justo decir que estos aspectos han sido manejados correctamente, de forma tal que sus rentas, petroleras o no-petroleras, históricamente se han destinado en gran proporción al desarrollo de la infraestructura necesaria a lo largo de todo el territorio, los distintos proyectos para la consolidación de nuevos sectores productivos, especialmente no-petroleros, y al fortalecimiento de aquellos estrechamente ligados a dicho recurso natural. Todo esto, bajo la supervisión y coordinación apropiada, persigue un objetivo principal: la diversificación de su economía.

Kuwait

Nombre oficial	Estado de Kuwait
Jefe de estado	Príncipe Jeque Jaber al-Alhmed al-Jaber al-Sabah
Forma de gobierno	Monarquía constitucional nominal
Extensión	17,820 Km ²
Población	2.3 millones (1.5 millones son extranjeros)
Composición étnica	Kuwaitíes, 45%; otros árabes, 35%; sudasiáticos, 9%; iraníes, 4%; otros, 7%
Composición religiosa	Musulmanes Sunita, 45%; musulmanes Shiíta, 40%; cristianos, hindúes y otros, 15%
Idioma	Árabe (oficial), inglés (segunda lengua aunque no oficialmente reconocida)
Sistema judicial	Cortes civiles definidas por la ley islámica, ley común inglesa y el código civil otomán

Moneda	Dinar kuwaití
PIB (2000e)	US\$27,200 millones
PIB per cápita (2000e)	US\$12,000
Inflación (2000e)	1.9%
Deuda externa	Ninguna
Reserva monetaria (2000e)	US\$5,200 millones
Reservas probadas de petróleo	96,500 millones de barriles

Tabla 15. Kuwait

Elaborada por: Autora

Fuentes: Energy Information Administration –Kuwait.

National U.S.-Arab Chamber of Commerce –2000 Commercial and Economic Guide.
The Kuwait Information Office.

Desde su independencia del Reino Unido en 1961 el estado de Kuwait ha logrado desarrollar, ciertamente con moderado éxito, una estructura no sólo propia sino lo suficientemente fuerte en el ámbito político, económico, social, e inclusive con una nueva proyección internacional, que le ha servido de pilar fundamental para mantener una economía relativamente estable, valiéndose para tal propósito de su más preciado recurso natural: el petróleo.

Además de tener una privilegiada ubicación geográfica a la cabecera el Golfo Pérsico entre Arabia Saudita e Irak, Kuwait posee una de las mayores reservas petroleras en el mundo, siendo superado sólo por Arabia Saudita, Irak y los Emiratos Árabes Unidos.

Luego del primer hallazgo de petróleo en 1938, en Burgan, se creó la necesidad de contar con servicios de electricidad y agua, productos refinados de petróleo, entre otros, con lo cual se dio inicio al desarrollo de una infraestructura constantemente mejorada desde la década de 1950. Así, Kuwait destinó su inmensa riqueza petrolera para cimentar las bases que le permitirían, en lo posterior, recuperar su sitio dentro del mundo árabe petrolero, especialmente tras los conflictos bélicos en los que se ha visto envuelto.

La recuperación de su estabilidad económica y social —en pos de la cual aún trabaja— llevó al Jefe de Estado a planificar cuidadosamente las acciones que se han llevado a cabo hasta ahora, buscando siempre formas de mejorar el bienestar del pueblo kuwaití. Todo esto se desarrolla enmarcado en el sentimiento común de la población, nacionales y extranjeros, quienes comparten con el Príncipe Regente su afán por reactivar su economía, una vez superados los más palpables problemas acarreados por la invasión iraquí que desencadenó la Guerra del Golfo.

Ésta es, además, una economía dependiente no sólo de la comercialización de sus recursos petroleros sino también de la interrelación con sus socios comerciales extranjeros, incluso para la obtención de su mano de obra.

Por todo esto, la diversificación económica, creación de nuevas industrias y desarrollo de las ya existentes, se vislumbran como objetivos principales del gobierno kuwaití, lo cual permitiría paulatinamente incrementar la participación del sector no-petrolero en el desarrollo continuo de su economía.

4.2 Manejo óptimo de sus reservas petroleras

Emiratos Árabes Unidos

Con 98,200 millones de barriles (MMB) de petróleo los Emiratos Árabes Unidos se ubican en un tercer lugar entre los países con mayores reservas probadas de petróleo en el mundo; dichas reservas representan casi un 12% del total mundial y se estima durarán entre 100 y 120 años más. Su nivel de producción ubica al país como cuarto mayor productor

mundial de petróleo; ya para el año 2000 existían planes de incrementar su producción diaria de unos 2.6 a 3.0 MMB. Futuros incrementos proponen 3.6 MMB diarios para el 2005 y 4 MMB diarios para el 2010.

Gracias a la calidad insuperable de su petróleo los costos de producción llegan a US\$2.00 por barril, limitando así los efectos que pudieren tener los desequilibrios originados en el mercado petrolero mundial dentro de la economía del país. Es una opinión bastante generalizada el que el destino de las reservas petroleras, por parte de cada uno de los emiratos que las poseen, ha sido la causa principal de sus diferentes características actuales, así como de la generación de innumerables y nuevas fuentes de ingresos desarrolladas en todos este tiempo.

Sólo cuatro de los siete emiratos miembros cuentan con reservas petroleras entre sus recursos naturales. Abu Dhabi posee un abrumador 94% del total de las reservas probadas, mientras Dubai, Sharjah y Ra's al Khaymah comparten el restante 6%. No obstante, la política adoptada indica que las rentas petroleras serán distribuidas equitativamente entre todos y cada uno de sus emiratos miembros, siendo la herramienta para tal efecto el presupuesto general del país. Si bien todos éstos han apuntalado su desarrollo en el petróleo, sobresalen Abu Dhabi y Dubai. El primero es conocido por ser centro de congregación preferido en el ámbito empresarial y financiero; mientras que Dubai, cuyas reservas de aproximadamente 4,000 MMB de petróleo se agotarían en unos 10 años, se vislumbra como eje comercial y destino turístico de primer nivel.

En lo que a administración petrolera se refiere, los EAU cuentan con la Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), creada en 1971. Esta compañía pertenece en su totalidad al gobierno y, a su vez, se encuentra sujeta a la supervisión del Supreme Petroleum Council (Consejo Petrolero Supremo), ente regulador de las operaciones petroleras en Abu Dhabi y

en el exterior. LA ADNOC recientemente llevó a cabo un proceso de re-estructuración a nivel administrativo, con lo cual se ha fortalecido aún más, manteniéndose exitosamente entre las 10 principales compañías petroleras en el mundo.

La receta para su prolongado éxito, a decir de sus administradores, ha sido contar con “una clara estrategia para el establecimiento de compañías y subsidiarias en asociación con respetadas firmas internacionales, creando así una industria bien integrada para el petróleo y gas natural en Abu Dhabi”²³.

COMPANÍAS FILIALES	ACTIVIDAD
Abu Dhabi Company for Onshore Oil Operations (ADCO), Abu Dhabi Marine Operating Company (ADMA-OPCO) y Zakum Development Company (ZADCO)	Producción y exploración de petróleo y gas natural
Abu Dhabi Gas Liquefaction Limited (ADGAS), Abu Dhabi Gas Company (ATHEER), Abu Dhabi Gas Industries Limited (GASCO) y Abu Dhabi Oil Refining Company (TAKREER)	Procesamiento de petróleo y gas natural
Abu Dhabi Polymers Company Limited (BOROUGE) y Ruwais Fertilizer Industry (FERTIL)	Producción de químicos y petroquímicos
Abu Dhabi Drilling Chemicals and Products Limited (ADDCAP), Abu Dhabi Petroleum Ports Operating Company (ADPPOC), National Drilling Company (NDC), The National Marine Services Company (NMS) y National Petroleum Construction Company (NPCC)	Prestación de servicios alternos o de respaldo
Abu Dhabi National Oil Company for Distribution (ADNOC-FOD)	Distribución de productos refinados
Abu Dhabi National Tanker Company (ADNATCO) y Natural Gas Shipping Company (NGSCO).	Transporte marítimo de crudo, productos refinados y gas natural licuado

Tabla 16. Abu Dhabi National Oil Company y sus Filiales

Elaborada por: Autora

Fuente: “Abu Dhabi National Oil Company and its Group of Companies – Building on Strength”, Institutional Investor – Focus: United Arab Emirates. Agosto/99, volumen XXXIII, No. 8.

²³ “Abu Dhabi National Oil Company and its Group of Companies – Building on Strength”, Institutional Investor – Focus: United Arab Emirates. Agosto/99, volumen XXXIII, No. 8.

Existen, además, otras compañías petroleras en Dubai, Sharjah y Ra's al Khaymah, cuyas actividades coordinadas sustentan su producción local.

Kuwait

Con el firme propósito de sacar el mayor provecho de su inmensa riqueza petrolera, Kuwait se ha dedicado cuidadosa y constantemente a desarrollar la infraestructura necesaria para obtener los mayores beneficios posibles del sector energético de su economía, especialmente aquéllos provenientes de sus 96,500 MMB de petróleo que conforman su reserva probada de petróleo.

Actualmente, la capacidad de producción diaria de Kuwait es de unos 2.5 MMB diarios de petróleo, mas su producción diaria alcanza los 2.0 MMB de petróleo; muy a pesar de esta diferencia se planea un incremento en su capacidad productiva a 3 MMB diarios. Cabe mencionar, sin embargo, que de las reservas probadas kuwaitíes, 2,500 millones de barriles corresponden a la Zona Neutral, un área de 6,200 millas cuadradas con un total de 5,000 millones de barriles de petróleo, las cuales comparte equitativamente con Arabia Saudita.

Históricamente, el estado de Kuwait se ha encargado del manejo de su petróleo. Inicialmente, lo hacía a través de la Kuwait Oil Company, creada en 1934, la misma que a partir de marzo de 1975 pasó a manos del gobierno en su totalidad –un año antes sólo controlaba el 60% de la misma, mientras el restante 40% lo manejaban entre British Petroleum y Gulf Oil. De igual manera, las concesiones en el campo petrolero comenzaron bastante temprano, pues para diciembre de 1934 éstas ya estaban siendo otorgadas a la Kuwait Oil Company.

La estructura administrativa dentro de este sector, sin embargo, ha sufrido más de un par de variaciones a través de los años, intentando así lograr una mayor eficacia no sólo del sector energético en sí sino también de todo el aparato estatal. La especialización ha sido un factor clave para este propósito pues, desde su fundación, cada una de las distintas compañías se ha dedicado a desarrollar un sub-sector específico dentro de la industria.

COMPAÑÍAS FILIALES	ACTIVIDAD
Kuwait Oil Company	Exploración de crudo y gas natural, pruebas de sondeo, verificación de pozos; producción petróleo (en tierra y mar adentro)
Kuwait National Petroleum Company	Maneja refineras en Mina Abdulla, Mina Ahmadi y Mina Shuaiba; tareas de refinación de crudo y licuefacción de gas natural; distribución de combustible y gas hasta puertos, plantas de desalinización y de energía; comercialización y producción de lubricantes bajo el nombre de KUWAITOIL
Kuwait Aviation Fueling Company	Provisión de combustible para avión
Kuwait Foreign Petroleum Exploration Company	Producción petrolera fuera de límites territoriales (aprox. 300,000 barriles diarios); exploración y perforación en Australia, China, Indonesia y Túnez
Kuwait's Santa Fe for Engineering and Petroleum Projects Company	Perforación, mar adentro inclusive
Kuwait Petroleum International	Maneja estaciones de servicio "Q8" (Asia y Europa) y refineras kuwaitíes en Europa
Kuwait Oil Tanker Company	Distribución de crudo, gas natural y derivados
Petrochemical Industries Company	Producción de petroquímicos, tales como ácido sulfúrico, sulfato de amonio, etc.

Tabla 17. Kuwait Petroleum Company y sus subsidiarias

Elaborada por: Autora

Fuentes: Energy Information Administration -Kuwait.

National U.S.-Arab Chamber of Commerce -2000 Commercial and Economic Guide.

The Kuwait Information Office.

Estas ocho subsidiarias conforman, hoy en día, un sólo grupo consolidado que, bajo el nombre de Kuwait Petroleum Company, dirige desde 1980 la totalidad de la industria petrolera kuwaití. No obstante, cabe mencionar que, para agosto de 1988, se había aprobado ya la fusión entre la Kuwait Oil Company y la Kuwait National Petroleum Company.

Así, con el total respaldo de su industria petrolera, Kuwait logra exportar un 60% de su producción total de crudo, lo cual equivale al 90% de sus ingresos por exportación, aproximadamente la mitad de su PIB, e inclusive representa el 75% del ingreso total percibido por el gobierno kuwaití. No cabe duda, entonces, de que el estado de Kuwait aún depende mucho de sus reservas y rentas petroleras, a pesar de los intentos por diversificar su economía prestando mayor atención al sector no-petrolero de ésta.

Probablemente, una de las razones para que el sector no-petrolero kuwaití haya sido, en determinado momento, mantenido al margen del desarrollo económico es la serie de problemas a los que la industria petrolera del país ha debido enfrentarse en los últimos años. Si bien es cierto, inicialmente los kuwaitíes enfocaron sus esfuerzos primordialmente hacia el desarrollo y fortalecimiento de su industria petrolera porque no contaban con otros sectores productivos de potencial similar, que les permitieran sustentar su crecimiento y el bienestar de su población. Más tarde, sin embargo, el sector petrolero kuwaití nuevamente acaparó la atención del Estado; intentaba en aquellas ocasiones salvaguardar su riqueza petrolera, al tiempo que se aseguraba recursos futuros suficientes para toda la nación una vez superados los problemas.

Ya se había experimentado una suspensión de las operaciones petroleras durante la Segunda Guerra Mundial, luego de la cual la recuperación del sector debió ser total, pues sus pozos habían estado sellados e

inutilizados durante tres años. El esfuerzo, sin embargo, permitió a Kuwait realizar su primera exportación de crudo el 30 de junio de 1946. En la actualidad, Asia, principalmente Japón, recibe el 70% de sus exportaciones petroleras; Estados Unidos, Europa y diversas compañías refinadoras y distribuidoras son el destino del restante 30%.

Un ejemplo más reciente es la invasión de su territorio por parte de Irak en agosto de 1990, la cual desencadenaría en enero de 1991 a denominada Guerra del Golfo. Habiendo sido las instalaciones en los campos petroleros severamente dañadas –producción y refinación, principalmente- Kuwait ha tenido la doble tarea de alcanzar sus niveles de producción previos a la invasión, buscando después exceder éstos para lograr una mejor utilización de su capacidad instalada.

El interés de gobierno kuwaití en la participación de compañías petroleras extranjeras está delimitado por su actual Constitución -vigente desde 1975- en la que específicamente se establece que todos los recursos naturales y las rentas provenientes de éstos pertenecen única y exclusivamente al estado de Kuwait, prohibiéndose la participación extranjera en la posesión de recursos naturales y la producción de petróleo directamente, limitándose éstas a la prestación de servicios para la asistencia técnica necesaria, construcción y mantenimiento, según los términos y condiciones expresamente estipulados en los contratos. Por esta razón, el gobierno busca constantemente alternativas de negociación que permitan una mayor incursión foránea en su industria petrolera, sin contravenir sus propias leyes. Una de estas alternativas son los “Acuerdos de Servicio Operativo” mediante los cuales básicamente estas firmas percibirían una “cuota por barril”, provisiones para recuperación de capital, así como incentivos por incrementos en las reservas. A pesar de que una aprobación inicial para permitir la cooperación internacional se dio en 1997, el asunto está prácticamente paralizado.

Sin embargo, se han obtenido resultados concretos en dos negocios en participación con los que el gobierno cuenta para el control eficaz de su producción petrolera. Uno de ellos se encuentra en la Zona Neutral de propiedad de Arabia Saudita y Kuwait, en la cual la Kuwait Oil Company (en representación de ambos países) y Texaco participan de la operación conjunta del pozo descubierto en octubre de 1988, el mismo que conforma el yacimiento de petróleo y gas en el Humma Project de dicha Zona. El segundo negocio en participación implica que la producción de los campos South Fawris, South Umm Gudair y Wafra es vigilada por Kuwait Petroleum Company y Texaco (la matriz en Estados Unidos).

4.3 Análisis del desempeño económico por sectores

Emiratos Árabes Unidos

Banco Central y Mercado de Valores

El Banco Central de los EAU ha desempeñado un importante papel en la obtención de significativas metas en el ámbito económico; a decir de varios analistas, "se ha convertido en un frente gubernamental direccionador de la apertura económica, mayor transparencia a nivel corporativo y la introducción al mercado local de herramientas que atraigan la confianza de los inversionistas"²⁴.

En estos años el Banco Central se ha dedicado a poner en marcha todo un plan de re-estructuración con el cual pretende inyectar estabilidad al aparato económico, proporcionándole también lineamientos apegados a la corriente modernizadora en el mundo entero. Dicho plan, así como las

²⁴ **George Kardouche**, en su entrevista "Setting goals" al Gobernador del Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos, Sultán Bin Nasser Al-Suwaidi. Arab Banker, Vol. XV, No. 3, invierno 2000/01.

iniciativas en él propuestas, se maneja dentro de un marco de acción dirigido a la diversificación económica en el largo plazo inclusive, y que busca limitar más las repercusiones que sobre ésta podrían tener los eventuales desajustes del mercado petrolero.

Ya se han presentado algunas iniciativas al respecto, cuyos resultados parecen cumplir con las expectativas del gobierno.

INICIATIVAS	OBJETIVO
Revisión de regulaciones existentes	Eliminar obstáculos a la inversión y demás operaciones comerciales; proporcionar medios de protección ante fallas del sistema
Constante monitoreo al flujo de préstamos; aplicación de restricciones flexibles	Controlar las cantidades y volúmenes de los préstamos para mantener la calidad de los mismos
Controles continuos y cambios necesarios dentro de los sectores económicos	Lograr disciplina y consenso entre los agentes económicos al poner en marcha proyectos varios
Promover la capitalización adecuada de los bancos	Lograr una banca saludable con la que el Banco Central pueda mantener una relación de ayuda mutua

Tabla 18. Banco Central de los EAU: Iniciativas para fortalecer el sector bancario

Elaborada por: Autora

Fuente: "A Strong Banking Sector", Institutional Investor – Focus: United Arab Emirates. Agosto / '93, volumen XXIII, No. 8.

Uno de los elementos clave para la exitosa evolución de la economía de los Emiratos Árabes Unidos ha sido la política monetaria conducida por su Banco Central. El resultado particular de la misma ha permitido la continuidad de flujos de fondos, independientemente de la volatilidad del mercado petrolero en determinados momentos. Para esto, el Banco Central de los EAU se ha valido de instrumentos tales como mantener una paridad fija entre su dinar y el dólar estadounidense (US\$1.00=Dh3.6710); nivelar las tasas de interés sobre depósitos y préstamos en

moneda nacional con las establecidas para depósitos y préstamos en dólares estadounidenses; entre otros.

Es frecuente ver que se realicen operaciones inmediatas al estar en juego la estabilidad de la moneda nacional. De ser necesario, la cantidad de moneda circulante puede ser estabilizada a través de las inversiones que, a corto y largo plazo, se realizan fuera del país cuando existen excesos de liquidez del dinar. En el caso contrario, los bancos realizan retiros sobre sus activos extranjeros para lograr satisfacer la demanda; también pueden recurrir a las operaciones swap para tal efecto. Adicionalmente, el Banco Central cuenta con un sostenido resultado positivo en la balanza comercial del país, donde los rubros por exportación superan ampliamente a los de importaciones. De existir déficit alguno en las finanzas consolidadas gubernamentales, éste se cubre fácilmente utilizando las utilidades recibidas sobre montos de anteriores superávits que hubieren sido invertidos²⁵.

Otro aspecto digno de mención es la eventual consolidación de un mercado de valores, administrativa y financieramente independiente, de tal forma que pueda desempeñar un constante y adecuado monitoreo al mercado mismo, contando a su vez con la autoridad suficiente impuesta por su carácter federal. La urgencia de este nuevo proyecto radicaba en las serias irregularidades descubiertas en 1998, donde la falta de un sistema de precios debidamente regulado daba cabida a una desleal competencia por parte de algunos corredores, pues mediante la monopolización de información o la filtración de datos errados se buscaba acaparar el mercado, incrementando o disminuyendo los precios de forma artificial.

²⁵ **Sultán Bin Nasser Al-Suwaidi**, Gobernador del Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos, en "Setting goals", entrevista para Arab Banker, Vol. XV, No. 3, invierno 2000/01.

Así, en marzo del 2000 abre sus puertas el Dubai Stock Exchange, seguido por el Abu Dhabi Stock Exchange en noviembre del mismo año. Este hecho tiene especial significado para la banca nacional, pues esto representa una oportunidad para recuperar inversiones de considerable magnitud. A los inversionistas, nacionales y extranjeros, se les proporciona la tan ansiada protección a sus inversiones y la transparencia necesaria mediante un marco regulatorio sólidamente estructurado, e inclusive se invita y permite la participación extranjera en importantes compañías nacionales.

Banca privada y finanzas

A primera vista, la característica más relevante de la banca privada de los Emiratos Árabes Unidos es su (supuesta) saturación debido a las 47 instituciones bancarias que acoge en su territorio, tanto nacionales como extranjeras. Luego de una inspección más minuciosa se puede concluir que su sector bancario se ha convertido en gestor principal del crecimiento económico, de la región inclusive, habiéndose ceñido a los lineamientos correctos con cada gran propuesta planteada a raíz del mejoramiento de sus rentas petroleras durante las décadas de 1970 y 1980.

La idea de “saturación bancaria”, si bien es tomada como cierta por algunos banqueros quienes preferirían ver muchos menos bancos pero más grandes, no es compartida por todos. La gran mayoría, lejos de ver saturación alguna, ve en el número de bancos existentes una amplia gama de instituciones que a su vez tienden a diversificar más los productos y servicios a ofrecer al público, obligándose a sí mismos a continuas adecuaciones para ir al paso de las variantes necesidades de

sus clientes. Algunos de los “obstáculos”²⁶ más comunes percibidos por los Directores Ejecutivos y Gerentes de varios de los mayores bancos en el país son, puntualmente:

- ✓ La gran dependencia económica en el sector de hidrocarburos.
- ✓ Los reducidos márgenes de utilidad inducidos por la creciente competencia debido al número de bancos existentes.
- ✓ La incesante y rápida variabilidad de las opciones de servicio al cliente.
- ✓ El proceso de globalización, incluyendo el uso de la banca electrónica.
- ✓ La inestabilidad política en el Medio Oriente.
- ✓ La alta dependencia en personal extranjero para determinados puestos claves en las instituciones bancarias.
- ✓ La regularización del Mercado de Valores.

Se busca, entonces, lograr una participación más activa en la economía nacional que usualmente ha mantenido una de las mayores propensiones al consumo. Lo que es más, la existencia del Mercado de Valores se ve como una herramienta adicional para que tanto los patrones de consumo y ahorro se vean modificados, dando paso a un incremento en la capacidad de ahorro de la población a través de su correcta legislación y por ende de su buen funcionamiento.

De manera general, la gran mayoría de los préstamos otorgados por la banca privada se destina al sector no-petrolero, siendo acaparados por las actividades de comercio y construcción. Las operaciones del Tesoro, algunos préstamos de consumo y financiación de operaciones de tipo

²⁶ “The UAE: A tale of 2 cities” y entrevistas a Khalifa M Asan Al Neaimi (Director Ejecutivo del Abu Dhabi Commercial Bank), Ahmed Bin Brek (Ejecutivo en Jefe del Citibank UAE), Steve Freeman (Oficial Operativo en Jefe del HSBC Bank Middle East, UAE), Michael Tomalin (Ejecutivo en Jefe del National Bank of Abu Dhabi), Abdullah Mohamed Saleh (Director Ejecutivo del National Bank of Dubai), Abdul-Aziz Al-Ghurair (Ejecutivo en Jefe del Mashreqbank), y Mohamed Nasr Abdin (Ejecutivo en Jefe del Union National Bank). **Arab Banker**, Vol. XV, No. 3, invierno 2000/01.

mercantil son los instrumentos principalmente utilizados por la banca extranjera para así captar un mayor número de clientes.

Comercio e industrias

La actividad comercial de los Emiratos Árabes Unidos representa uno de los movimientos de mayor crecimiento dentro de la región árabe.

Siendo un país por excelencia petrolero, las exportaciones de crudo lideran este flujo comercial con un 45% del total exportado; el resto se comparte entre el gas natural, las re-exportaciones (especialmente de electrodomésticos), el pescado seco y los dátiles, principalmente. El destino predilecto de estas exportaciones es Japón, seguido en orden de importancia por Corea del Sur, Singapur, India y Omán²⁷. La magnitud del desarrollo tanto de la industria manufacturera, que actualmente representa un 12% del PIB aproximadamente, como de las actividades de re-exportaciones, han adicionado a sus socios comerciales de exportación a Irán, algunos países europeos y del Golfo.

Por otro lado, las importaciones comprenden en su mayoría ciertos bienes ya fabricados, maquinarias y equipos de transporte, en general, además de ciertos alimentos. Éstas se realizan principalmente con Alemania, Estados Unidos de América, India, Japón y Reino Unido²⁸.

Con la intención de cooperar con el desarrollo comercial del país se han creado las Zonas de Libre Comercio, las cuales han resultado ser vitales para tal propósito. A través de ellas se busca fomentar una serie de incentivos concretos en pos de la creación de un ambiente propicio para el libre mercado.

²⁷ CIA –The World Factbook – United Arab Emirates.

²⁸ CIA –The World Factbook – United Arab Emirates.

La Zona Libre en Jebel Ali (Dubai) cuenta con más de un millón de compañías que, entre otros beneficios, cuentan con derechos de propiedad totales, repatriación de utilidades, exenciones de impuestos corporativos durante 15 años, auspicio de la autoridad de la Zona para el reclutamiento de su personal, además de las instalaciones de primera categoría, diversas fuentes de energía, etc. Todo esto le ha facilitado al Emirato de Dubai el acercamiento entre industrias alimenticias, textiles, metálicas y de maquinarias, y una representativa proporción del sector privado. Una de las herramientas que ha logrado utilizar eficazmente para la diversificación de su economía, independientemente del petróleo, es la re-exportación de bienes antes mencionada.

El Aeropuerto Internacional de Dubai alberga la segunda Zona Libre de este Emirato, la que por su ubicación recibe unos 1,500 millones de visitantes. Básicamente por esta razón la Zona Libre del Aeropuerto busca atraer la inversión de compañías fabricantes y distribuidoras que, aunque sean relativamente pequeñas, logren ofrecer bienes de valor e interés particular al público consumidor, incentivando así la promoción del lugar mismo.

Abu Dhabi, por su parte, si bien es mejor conocido por su participación en el desarrollo de numerosos y onerosos proyectos estrechamente vinculados a los sectores petrolero y financiero, cuenta también con una Zona Libre en Saddiyat. Con un mercado valorado en US\$400,000 millones ofrece instalaciones para almacenamiento libre de impuestos, haciendo de la recepción, entrega y almacenamiento de materia prima y bienes, en general, un negocio bastante rentable. Además, haciendo honor a su posición líder en el sector financiero, este Emirato ofrece desde allí las facilidades precisas para llevar a cabo actividades propias de los mercados financieros en el ámbito internacional.

Otro lugar destinado a conseguir la atención de compañías internacionales con miras al desarrollo del sector privado nacional es el World Trade Centre, ubicado en Dubai. A estas modernas y bien provistas instalaciones se las utiliza como escenario para dar a conocer el atractivo potencial de la ciudad.

El desarrollo industrial está estrechamente ligado a los avances que en materia de comercio se han logrado. La industria alimenticia, por ejemplo, ha alcanzado una posición más representativa dentro del sector, especialmente con los varios proyectos emprendidos. Algo notable en este sector es que, de tierras apenas cultivables años atrás, hoy los excedentes de cosechas permiten disminuir la dependencia de las importaciones de materia prima e incluso comercializar sus alimentos activamente.

Otra de las industrias más desarrolladas en los EAU es la de aluminio. La planta principal es la Dubai Aluminium Company (1975) cuyos productos gozan de reconocida calidad. Y no sólo su calidad la caracteriza, sino la eficiente administración de la que ha sido objeto como para combinar correctamente los bajos costos operaciones, la eficaz utilización energética y la observación de todos los postulados en materia ambiental, logrando al mismo tiempo mantener los estándares precisos que la ubican entre los mejores proveedores para el Lejano Oriente. La industria del cemento, una de las más antiguas, también ha incursionado con éxito en la nueva corriente comercial en el país.

Gas natural

Ya sea como medio de compensación ante la caída de los precios de petróleo, fuente alternativa de energía, o por razones puramente

ambientales, las expectativas que giran en torno al gas natural apuntan a un nada inesperado incremento en su utilización y comercialización en un futuro no distante. Justamente, en lo que a comercialización se refiere se señala una ventaja adicional al no existir “cuotas” impuestas ni por el mercado ni por organismos como la OPEP, aparte de las fuerzas mismas del mercado. Para el presente año, 2001, se han estimado considerables aumentos en la demanda doméstica de este recurso, lo cual ha incentivado aun más la búsqueda de formas adicionales para su utilización.

Al igual que con su petróleo, los Emiratos Árabes Unidos son una nación privilegiada con reservas estimadas de gas natural que alcanzan los 204.9 trillones de pies cúbicos²⁹, lo que representa un 4.5% del total de reservas estimadas mundiales. Su capacidad de producción bordea los 3,700 millones de pies cúbicos diarios, manteniendo su ubicación entre los más importantes productores mundiales sólo después de Rusia, Irán y Qatar. Mientras gran parte de su producción es demandada internamente, el resto es en su mayoría exportado a Japón.

En este sector se ha realizado una interesante variedad de proyectos a lo largo de estos años, a través de los cuales se busca satisfacer necesidades locales y nacionales.

PROYECTOS DEL SECTOR
<i>Dolphin Project (EAU / Qatar)</i> Red de transporte para gas natural en Qatar
<i>Sharjah Natural Gas Project</i> Construcción de ductos, estaciones de bombeo, etc. Distribución de producto
<i>Acuerdos entre United Arab Emirates y otros países árabes</i> Facilitación de la disponibilidad de gas natural a países participantes

Tabla 19. Proyectos para el gas natural de los Emiratos Árabes Unidos
Elaborada por: Autora
Fuente: www.fedfin.gov.ae/Government/oil_gas.htm

²⁹ National U.S. – Arab Chamber of Commerce – 2000 Commercial and Economic Guide.

Gobierno

Con el Jeque Zayed Bin Sultán Al Nahyan a la cabeza, el gobierno de los Emirato Árabes Unidos es uno de los principales responsables del exitoso desempeño de su economía, del indiscutiblemente alto nivel de calidad de vida de sus habitantes y de innumerables oportunidades para continuar con un crecimiento sostenido.

El país es reconocido por su activa participación dentro del mundo árabe, en el cual tiene un rol protagónico vinculado a la esfera internacional de éste. Haciendo eco de los postulados de la Organización de las Naciones Unidas, pretende demostrar su voluntad para conseguir mejoras significativas a escala mundial. Lo que es más, la política exterior adoptada convierte al país en una especie de ente concertador de estabilidad a nivel regional, e inclusive dentro del mismo mercado petrolero internacional gracias a su equilibrada y firme relación con sus países vecinos y la OPEC, respectivamente.

Con relación a esto último, es usual ver al gobierno de los Emiratos promocionar alternativas para llevar asistencia especializada a los países en vías de desarrollo, así como también insiste constantemente en la nulidad de cualquier acto de terrorismo, condenado especialmente a aquellos escudados tras la población civil, lo cual ha catalogado como una clara contraposición con los derechos humanos y los valores islámicos mismos³⁰.

Además, ha sabido utilizar con prudencia y acierto su posición dentro de la industria petrolera mundial; una posición de ventaja que se pone de manifiesto en el volumen de sus exportaciones comerciales de petróleo crudo. De aquí que el papel desempeñado localmente le permita contar

³⁰ www.fedfin.gov.ae/Government/int_relations.html

también con la cooperación necesaria para lograr uno de sus objetivos principales: la diversificación de su economía. A través de dicho objetivo se busca fortalecer aun más al sector petrolero mientras se desarrolla también el sector no-petrolero.

En un país cuyo presupuesto plantea la disminución del gasto público como uno de sus objetivos principales, en donde la base del ingreso para dicho presupuesto es pequeña pues ni sus habitantes ni las corporaciones pagan impuestos, ha sido de mucha ayuda contar con una economía doméstica bastante fuerte, ejemplos de lo cual son Abu Dhabi y Dubai. La primera ha conseguido posicionarse muy bien dentro del mercado financiero y da la bienvenida a los planes de privatización. Dubai, por el contrario, no presenta planes concretos para privatización alguna pero se ha encargado de establecer una serie de regulaciones en la industria estatal a través de las cuales se ha conseguido niveles de rentabilidad y eficiencia administrativa usualmente vistos en las empresas del sector privado.

Adicionalmente, una herramienta imprescindible para los planes de diversificación económica del gobierno es la inversión realizada en el extranjero. Durante la década de 1970 se empezó a ampliar las fuentes de ingresos para el país mediante la inversión de sus superávits en el mercado internacional de valores, cuyo objetivo era la obtención de recursos monetarios suficientes para los proyectos emprendidos mientras se mejoraba también el estándar de vida de la población en general.

Infraestructura

No cabe duda de que gran parte de los ingresos generados por la riqueza petrolera de los EAU a lo largo de estos años ha sido destinada a la edificación de la infraestructura sobre su territorio. Prueba de ello son los

aeropuertos y puertos, los complejos educativos, médicos y habitacionales, los hoteles e instalaciones deportivas, las Zonas de Libre Comercio, etc.

Entre éstos destaca del Dubai International Airport que aloja al Dubai Duty Free, el cual genera ingresos anuales por aproximadamente US\$180 millones y se encarga de promocionar al Emirato como una indiscutible primera opción al momento de elegir un lugar de concentración para negocios o esparcimiento. A diferencia de la mayoría de los Duty Free alrededor del mundo, el de Dubai sirve de plataforma de venta para el mercado local.

El sector de bienes raíces, por su parte, está muy bien representado por la compañía Emaar Properties, de conocida trayectoria en el Medio Oriente. Una de las razones para su éxito es haber logrado satisfacer las necesidades de sus clientes con propuestas que mantienen un equilibrio entre su rica herencia arquitectónica y los modernos estándares internacionales de construcción. Digno de mención es que, independientemente de la eventual utilización de las instalaciones propuestas en los proyectos, sus rentabilidades se plantean no sólo sobre la base del beneficio financiero que retorne al socio participante de los mismos sino también del impacto que sobre el bienestar de la población tuvieren³¹.

En lo que a infraestructura petrolera se refiere, el país cuenta con instalaciones de primer nivel para el eficaz funcionamiento de su industria petrolera. Ésto es palpable a través del trabajo realizado por todas y cada una de las compañías que forman el grupo industrial a cargo de la Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC); además, están también las

³¹ **Mohamed Alabaar** (Principal de Emaar Properties) en "Shaping Dubai's Future", Institutional Investor – Focus: United Arab Emirates. Agosto/99, volumen XXXIII, No. 8.

empresas petroleras locales. Basta ver las adecuaciones en los distintos campos petroleros de los Emiratos para darse una clara idea del empuje de los principales del sector para lograr todos y cada uno de sus objetivos propuestos.

PRINCIPALES POZOS PETROLEROS		
Emiratos petroleros	Pozos en tierra	Pozos mar adentro
Abu Dhabi	Asab, Bab, Bu Hasa, Sahil y Shah	Abu al-Bukhoesh, Al Bunduq, Lower Zakum, Umm Shaif y Upper Zakum
Dubai	Margham	Falah, Rashid y Southwest Fateh
Al Sharjah	Kahaif, Move yeid y Sajala	Mubarak
Ra's Al Khaimah		Baih

Tabla 20. Principales pozos petroleros de los Emiratos Árabes Unidos

Elaborada por: Autora

Fuente: www.fedfin.gov.ae/Government/oil_gas.htm

Petroquímicos

Este sector es uno de los que constantemente reciben propuestas de inversión; por esto su crecimiento se presenta de forma sostenida, proyectándose también internacionalmente.

En esto juega un papel importante la ADNOC pues es la gestora principal de este tipo de negociaciones, las que involucran altas sumas de dinero para inversión, ejemplo de lo cual son cuatro proyectos recientes que incluyen la construcción de cuatro nuevas plantas petroquímicas. Tal como ocurre en la industria alimenticia, se intenta disminuir la dependencia de las importaciones de materia prima para el sector, así como lograr una comercialización eficaz de los productos finales.

Un ejemplo concreto del impulso tomado por el sector de petroquímicos radica en las actividades farmacéuticas. A través de ellas se ha

incursionado significativamente en el mercado local y algunos países árabes. Una de las principales compañías de este tipo es Julphar (Gulf Pharmaceutical Company) cuya casa matriz se encuentra en el emirato de Ra's Al Khaimah. Desde su fundación en 1985, Julphar se ha dedicado a ampliar su capacidad de producción, estableciéndose primero en su emirato natal. Hoy en día, esta compañía farmacéutica exporta más de 270 medicinas distintas a alrededor de 30 países. Prueba de su incansable crecimiento es la apertura de una nueva planta, "J2", en marzo de 1999 para la elaboración de antibióticos; además, de otras tres fábricas en Ra's Al Khaimah, una en Ecuador y otras en Alemania.

Turismo

Conservando cada uno de los emiratos sus características particulares, definidas especialmente por las atracciones naturales que poseen, el país entero se ha convertido en el destino turístico predilecto de la región, a donde concurre una cantidad impresionante de personas.

No obstante, es el emirato de Dubai el que sobresale como destino turístico favorito entre los siete, lo cual le representa un ingreso anual de alrededor de US\$550 millones tan sólo por rubros de hospedaje. Mas el hecho de administrar más de 2/3 del turismo nacional demanda contar con un plan integrado a través del cual logre no sólo captar sino mantener a sus turistas. Ésto, por ejemplo, se concreta mediante eventos especiales de diversa índole y las instalaciones recreativas y de descanso conocidas mundialmente, ayudándose incluso con la operación de su línea aérea "Emirates".

En el caso de Abu Dhabi, éste es un concurrido punto de encuentro para las actividades culturales de la región, con lo cual se ha debido adecuar convenientemente sus instalaciones y la infraestructura que le permita

llevar a cabo tales eventos. Además, aquí también se sostienen varios reconocidos torneos deportivos.

Los demás emiratos también reciben un número considerable de visitas, ya sea atraídos por sus artesanías como en Al Sharjah, por algún tipo de competencias deportivas en particular como en Al Fujairah, o por sus atractivos naturales según las preferencias de los turistas.

Kuwait

Banco Central y Mercado de Valores

Desde su creación en 1968, el Banco Central de Kuwait ha trabajado apegado a sus objetivos, a mencionar: la emisión del dinar kuwaití, el direccionamiento de la política crediticia para sustentar el progreso económico y social, lograr cristalizar un crecimiento significativo sostenido del ingreso nacional, y el control del sistema bancario en su territorio.

Básicamente, el Banco Central de Kuwait maneja una política monetaria que le permite proveer medios suficientes para el crecimiento de su economía doméstica, especialmente a través de una gama diversa de alternativas que inciden en el bienestar socio-económico de su población, originado en fuentes de crecimiento auto-generado. Todo esto en el marco de estabilidad monetaria sólidamente fundamentada.

Por ejemplo, el año fiscal 1999/2000 fue testigo de uno de los puntos culminantes del fortalecido rol regulatorio del Banco Central³², el cual, a decir del sistema bancario mismo, se ha presentado más estricto desde 1984. Así, se pone especial interés al momento de analizar el

³² "The Annual Report of the Central Bank of Kuwait for the Fiscal Year 1999/2000". www.cbk.gov.kw/n95e.htm

desempeño económico local e internacional, de forma que las medidas de tipo monetario tomadas por Kuwait sean congruentes con el entorno mundial. Internamente se espera establecer una estructura precisa y segura para lograr mayor rapidez al momento de cumplir sus compromisos internacionales, lo cual con seguridad influiría en el creciente interés por modernizar la tecnología informática utilizada en el sector bancario. Inclusive se ha planteado la necesidad de poner información relevante a la banca kuwaití en manos del público general, con el objetivo único de demostrar transparencia en el manejo interno de ésta.

A la política cambiaria kuwaití, por su parte, se le atribuye la sostenida fortaleza de la moneda local. Con tal objeto, el criterio del gobierno conlleva a la determinación del tipo de cambio del dinar kuwaití dentro de un marco referencial compuesto por una “canasta de monedas”³³, cuyos pesos son meticulosamente calculados. Cabe mencionar que dichas monedas pertenecen a aquellos países con los que Kuwait ha logrado significativas relaciones en el campo financiero, así como un coparticipación comercial que le permite una relativa influencia en este aspecto.

En relación al Mercado de Valores (1977), el “Kuwait Stock Exchange” debió afrontar la crítica situación generada por la Guerra del Golfo, y sólo después de superada ésta pudo re-iniciar sus actividades (septiembre de 1992). Con un capital conjunto de aproximadamente US\$20,000 millones en el mercado, está conformado por unos 65 negocios de origen kuwaití y 10 empresas extranjeras. Existen, además, dos fondos mutuos; en principio, éstos eran la única vía permisible para la participación extranjera en su Mercado de Valores. Sin embargo, en la actualidad, además de poder realizar determinadas transacciones comerciales en el

³³ “The KD Exchange Rate Policy of the Central Bank of Kuwait”. www.cbk.gov.kw/policy

KSE, estas entidades extranjeras pueden también adquirir legalmente acciones y demás valores de compañías de participación nacional.

Banca privada y finanzas

El sector bancario privado, compuesto básicamente por siete bancos comerciales de propiedad estatal y de varias familias tradicionalmente dedicadas al comercio, trabaja en pos de un objetivo común: un crecimiento equilibrado cuyo origen esté en la facilitación de crédito a lo largo de su economía local. Dicho financiamiento está disponible a mediano y largo plazos, destinándose a proyectos de tipo agrícola e industrial, bienes raíces y desarrollo habitacional, entre otros.

En lo que a inversión se refiere, el instrumento propuesto para tal efecto es mayoritariamente el negocio en participación conjunta o "joint venture". Tal es el caso de la Gulf Investment Corporation que trabaja principalmente en el sector industrial, hacia donde intenta atraer inversión directa mediante el fondeo de deuda y renta sobre intereses. Están también los servicios de consultoría y asistencia financiera ofrecidos particularmente a ciertos bancos estadounidenses, en la forma de productos personalizados y ante las necesidades específicas de sus clientes.

Con respecto a la inversión kuwaití en el exterior, el país se ha valido de la Kuwait Foreign Petroleum Exploration Company cuya activa representación en Algeria, Australia, China, Congo, Egipto, Indonesia, Pakistán, Tailandia, Túnez y Yemen le permiten involucrarse favorablemente en negociaciones petroleras; éstas le representan considerables utilidades en la forma de intereses sobre sus rentas invertidas.

Comercio e industrias

El nuevo intercambio comercial entre Kuwait y el resto del mundo se desarrolla en torno al petróleo y sus derivados, especialmente los productos químicos manufacturados. También se destaca el sector de la construcción, en donde se concentra un gran número de trabajadores, aparte del sector petrolero, con lo cual campos profesionales como administración, ingeniería, medicina, etc. dependen en gran proporción de la mano de obra que puedan conseguir entre los expatriados que llegan a territorio kuwaití.

Entre los principales socios comerciales del Estado se encuentran Japón, Estados Unidos, India, Singapur y algunos países de Europa. Dada la influencia de estos países en sus respectivas regiones, el gobierno se ha impuesto la tarea de incentivar la diversificación del sector privado, la cual se lleva a cabo principalmente desde las denominadas Zonas Industriales.

ZONAS INDUSTRIALES KUWAITÍES
<i>Zona Industrial Shuaiba (1964)</i> Dos sub-zonas, de 10 y 13 millones de m ² cada una, que albergan fábricas manufactureras e industrias de tipo petrolero, respectivamente.
<i>Zona Industrial Shuwaikh</i> Se concentra cierta actividad de tipo mayorista. Acoge a micro-empresas vinculadas al negocio de la construcción y agentes de representación para la comercialización de vehículos.
<i>Zona Industrial de Sabhan (1994)</i> 2.7 millones de m ²
<i>Zona Industrial de Sulaiba</i> 80,000 m ²
<i>Zona Industrial de Jahra</i> 195,000 m ²

Tabla 21. Zonas Industriales Kuwaitíes

Elaborada por: Autora

Fuentes: National U.S.-Arab Chamber of Commerce –2000 Commercial and Economic Guide.
The Kuwait Information Office.

Entre las facilidades generalmente otorgadas a las empresas en estas Zonas están, por ejemplo, ciertos planes de financiamiento para la edificación de infraestructura, puestos de manifiesto especialmente a través de prebendas como subsidios, o más específicamente ofreciendo mayor financiamiento para la edificación de infraestructura, poniendo a disposición de los empresarios terrenos y demás instalaciones con condiciones de pago atractivas, etc.

Gas natural

Con reservas de gas natural por 52.2 trillones de pies cúbicos³⁴, incluido aquél proveniente de la Zona Neutral, Kuwait posee una cantidad bastante modesta de este recurso. La mayor parte de su producción de gas natural se destina al mercado local, pues el consumo interno originado por la industria petroquímica o las compañías embotelladoras de gas es bastante alto. Cabe notar, además, que de concretarse ciertos proyectos en el campo de generación, mediante la utilización de gas natural en proporciones mayores a las actuales, se permitiría liberar igual volumen de crudo para la exportación de éste.

Por su parte, la infraestructura necesaria para los 330,000 millones de pies cúbicos que Kuwait produce está prácticamente provista por aquella montada en los campos petroleros. En éstos inclusive se adecuaron ya, en 1976, las instalaciones que en la actualidad facilitan la utilización del gas natural sobre la base de su categoría de sub-producto del crudo.

Gobierno

El objetivo principal del gobierno kuwaití es la diversificación de su economía, ante el hecho indiscutible de que ésta depende de un recurso

³⁴ Energy Information Administration –Kuwait.

que eventualmente se agotará. Precisamente por eso encamina sus acciones al fortalecimiento de sectores distintos al petrolero, incentivando tanto como sea posible la inversión extranjera.

Con dicho propósito utiliza herramientas³⁵ diversas, entre las cuales están:

- ✓ Privatización de empresas estatales
 - ☑ Aerolínea nacional
 - ☑ Sector energético
 - ☑ Sector de la salud
 - ☑ Telecomunicaciones

- ✓ Liberalización del mercado
 - ☑ Apertura del Kuwait Stock Exchange a extranjeros
 - ☑ Autorización a extranjeros para poseer hasta el 100% de una nueva compañía, en contraposición con el anterior 49%
 - ☑ Exenciones sobre impuestos corporativos
 - ☑ Participación de firmas extranjeras en contratos para exploración petrolera
 - ☑ Zonas de Libre Comercio (Zonas Industriales)

- ✓ Facilitación de la disponibilidad de empleo para la población kuwaití

Se abre, entonces, camino hacia una de las metas principales del plan de privatización en donde la inversión extranjera se planea destinar mayoritariamente hacia sectores también dependientes del desarrollo tecnológico.

Es importante mencionar la existencia de un Fondo de Reserva para Generaciones Futuras³⁶ estimado en US\$50,000 millones actualmente, el

³⁵ National U.S.-Arab Chamber of Commerce –2000 Commercial and Economic Guide.

mismo del que en ocasiones se han percibido ingresos que sobrepasan aquéllos originados por las rentas petroleras. A este fondo se destina anualmente el 10% del ingreso total del Estado de Kuwait, haciéndolo así merecedor, junto con la particularidad antes mencionada, de una importante función en la economía a través de su rol como una de las principales fuentes de ingresos sobre las inversiones que Kuwait mantiene en el exterior.

Infraestructura

La gran mayoría de los avances en la infraestructura a través del territorio kuwaití son el resultado de planes bien diseñados que, a su vez, cuentan con los recursos monetarios suficientes para su puesta en marcha, recursos provenientes de la buena situación del país dentro del sector petrolero. Paradójicamente, una situación desfavorable en lo que a precios de crudo se refiere crea la necesidad de desarrollar herramientas de financiamiento totalmente nuevas –al menos para la economía kuwaití– o, en su efecto, lograr adaptar las ya existentes considerando las características propias de este Estado. Una de estas “herramientas” es precisamente el sistema “Build-Operate-Transfer” (BOT) a través del que ya se han llevado a cabo una serie de proyectos que, inclusive, han ayudado específicamente a mejorar los estándares de vida de la población.

Entre los sectores más favorecidos por los flujos de dinero que se destinan usualmente a actividades de desarrollo están el de generación eléctrica y agua corriente. Adicionalmente, gran parte de los trabajos en la red vial del país y las telecomunicaciones se ha encargado a un conjunto de ocho firmas internacionales.

³⁶ The Kuwait Information Office –Frequently Asked Questions.

En lo que a infraestructura específicamente petrolera se refiere, Kuwait cuenta con refinerías recientemente adquiridas en Tailandia, los Países Bajos e Italia. El programa de reconstrucción extensiva, por su parte, está poniendo especial énfasis en las adecuaciones relacionadas con la capacidad para las denominadas “actividades upstream” y “actividades downstream” –aquéllas vinculadas con la fuente de explotación petrolera, y con el consumidor final, respectivamente³⁷.

Petroquímicos

Si bien la industria petroquímica kuwaití recién está desarrollándose, se ha convertido en un pilar fundamental en la protección de las rentas kuwaitíes, en el sentido de actuar como fuente de ingreso alternativo cuando los precios de crudo bajan; también forman parte del plan petrolero para comercializar sus productos y sub-productos con un valor añadido mucho mayor. Esto último indica un cambio fundamental en particular, pues históricamente la Kuwait Petrochemical Industries Company ha manufacturado productos de baja consideración comercial. Mercados primarios para estos productos y los que se están empezando a manufacturar son Jordania, Siria, Emiratos Árabes Unidos, Marruecos, China y Hong Kong. India, Pakistán y algunos países de África oriental conforman su mercado secundario.

En 1989 se concretó el mayor y más importante proyecto petroquímico, denominado EQUATE. Tratándose de un negocio en participación, la KPIC se unió con Union Carbide para el manejo del complejo industrial de US\$2,000 millones ubicado dentro de la Zona Industrial de Shuaiba. EQUATE provee a los mercados asiático, europeo y del Medio Oriente.

³⁷ “Oil Market Basics”, Office of Oil and Gas – Energy Information Administration.
www.eia.doe.gov/ub/oil_gas/petroleum/analysis_publications/oil_market_basics/Intro.htm

CAPÍTULO V

EL PETRÓLEO COMO INSTRUMENTO DE DESARROLLO ECONÓMICO: VENTA ANTICIPADA DE RESERVAS PARA EL CASO ECUATORIANO

Al proponer la ejecución de una venta anticipada de reservas petroleras, para el caso particular de Ecuador, se pretende determinar la viabilidad de este mecanismo como medio para lograr una eventual redistribución proporcional y equitativa de los ingresos estatales, de tal forma que se sienten las bases para un eficaz desarrollo del país en el tiempo.

No obstante la viabilidad económico-financiera de la propuesta –la cual se precisará más adelante, se hacen necesarias ciertas consideraciones respecto de argumentos de incidencia directa sobre las expectativas que se pudieren crear en torno a este planteamiento.

En primer lugar, se reconoce que las rentas percibidas durante los años del “boom petrolero” fueron, en su mayor proporción, mal gastadas ante la falta de planes coherentes para su utilización. El Estado fue incapaz de administrar sus nuevos ingresos y, a pesar de haber tenido los recursos suficientes, no atendió adecuadamente las necesidades ni mejoró sustancialmente la calidad de vida de los habitantes de la época, e incluso comprometió el bienestar de las generaciones futuras.

Por citar un ejemplo, está la importación de grandes cantidades de fertilizantes que se hizo en la década de los años '70, a modo de ayuda para el sector agrícola nacional; aparte de las bodegas del Puerto de Guayaquil, no existía una instalación adecuada para el almacenamiento

del producto. Esta situación no se solucionó, ni tampoco el hecho que no existiera planes concretos para la oportuna utilización del fertilizante en cuestión. Así, son varios los casos en que la falta de planificación de los gastos realizados por el Estado, o el desarrollo de obras en extremo suntuosas (en directa desproporción a la capacidad del país para asumirlas como parte integral de su desarrollo) contribuyeron a que gran parte de las rentas petroleras percibidas fueran mal gastadas.

Como segundo punto, al parecer de obligada mención si el tema referido es la venta anticipada de reservas petroleras, está la “pertenencia” de las mismas. Con frecuencia se concluye que un mecanismo de este tipo carece de justificación (ética) alguna porque precisa de la utilización de recursos pertenecientes a las generaciones por venir. Este razonamiento además de restrictivo resulta ser también objetable; básicamente, dependiendo de la concepción que se tenga sobre las obligaciones del Estado para con la nación que ampara, así como de los medios a su disposición.

Un último argumento es la volatilidad del mercado petrolero internacional. Sin duda, esta característica del mercado referido fácilmente se pone de manifiesto a través de factores diversos, tales como ciertos aspectos de orden geopolítico, las decisiones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), las alteraciones climáticas o el desarrollo de fuentes alternas de energía.

Ante los efectos de los argumentos previos sobre la eventual validez del mecanismo propuesto, cabe la mención de las siguientes observaciones al respecto.

Al pretender la provechosa utilización de los recursos en manos del Estado ecuatoriano, es indispensable lograr una efectiva depuración de

aquellas actividades a su cargo. Si bien tal tarea podría resultar bastante compleja, es de vital importancia que el Estado cuente con una clara definición de sus obligaciones hacia la población, así como de sus capacidades para corregir de forma progresiva las distorsiones inherentes a sus funciones. Sólo así será capaz de alcanzar sus metas de reordenamiento económico y mejoras en la calidad de vida de sus habitantes.

Sobre el tema de a qué generación pertenecen los recursos petrolíferos, debe entenderse que a las generaciones venideras también pertenecerá un entorno cuyas particularidades condicionarán su eventual desempeño. Aunque probablemente no en su totalidad, gran parte de ese desempeño estará marcadamente definido por la (in)capacidad actual del Estado y la población misma para forjarse un porvenir pleno. Además, siendo el petróleo un recurso agotable, e independientemente de una venta anticipada, ¿para cuántas generaciones futuras podría garantizar su uso como fuente generadora de ingresos estatales?, ¿cómo podría garantizar el bienestar de aquellas generaciones si (hoy) no busco medios para propiciar dicho bienestar?

No es prudente asumir que el uso de un determinado recurso natural debe limitarse al beneficio exclusivo de la generación existente en igual período de tiempo. De ser así, por ejemplo, la generación actual estaría siendo perjudicada ante el hecho de destinar una porción significativa de los ingresos estatales percibidos hoy para servir la deuda externa contratada años atrás. Con seguridad, el servicio de la deuda sería justificado al evitar, entre otras cosas, la exclusión del país de la comunidad internacional y las conocidas dificultades para su posterior desarrollo.

En semejante situación se puede enmarcar el uso anticipado de las reservas petroleras, pues éste sería un medio viable (y propio) para proporcionar al Estado las herramientas básicas para fortalecer cualquier plan de crecimiento, a largo plazo inclusive.

En cuanto a la volatilidad del mercado petrolero, sería absurdo pensar que ésta no existiría en momento determinado, como para intentar diferir en el tiempo el uso de los recursos petrolíferos ecuatorianos. Simplemente no es posible asumir un patrón de comportamiento estable o fijo para los niveles de precio, demanda y oferta; pues de establecerse alguno —en especial en los actuales momentos— se daría lugar a una serie de distorsiones referentes al comportamiento futuro de dichas variables. Una de estas distorsiones más frecuentes, por ejemplo, es la tendencia a predecir el futuro en base al pasado³⁸ en este campo de la industria. Una opción más realista involucraría los diferentes acontecimientos internacionales presentes y por venir, que de una u otra forma atañen a la industria petrolera, conjuntamente con el criterio de las agencias mundiales encargadas de evaluar la evolución de este mercado, para su posterior pronóstico. Ésto permitiría obtener una visión más clara de los distintos escenarios posibles para el desarrollo de una venta anticipada de crudo.

Además de los argumentos antes expuestos, es necesario conocer la capacidad de rendimiento actual del sector petrolero nacional. Concretamente, la capacidad de la compañía estatal de petróleos, Petroecuador, para cumplir con los requerimientos inherentes a la entrega anticipada de determinados volúmenes de la producción petrolera ecuatoriana.

³⁸ ECONOMIDES, MICHAEL; OLIGNEY, RONALD. "The Color of Oil.- The History, the Money and the Politics of the World's Biggest Business", p 165. Texas, Estados Unidos de América. 2000. Round Oak Publishing Company, Inc.

5.1 La capacidad operativa del sector petrolero nacional

Según datos de Petroecuador, existen alrededor de 3,400 millones de barriles de petróleo (MMB)³⁹ en todo el territorio ecuatoriano, los cuales conforman la Reserva Remanente del país –entiéndase el volumen de hidrocarburos recuperables, cuantificables a cualquier fecha posterior al inicio de la producción comercial, que todavía permanecen en el yacimiento.⁴⁰

No obstante, la cifra que se usará como base referencial para los cálculos en este trabajo corresponde al volumen existente de Reservas Probadas de Petróleo en el Ecuador, que se sitúa en los 2,100 MMB⁴¹ según diversos organismos de análisis e investigación energética mundial. Dado que estas reservas están constituidas por el volumen de hidrocarburos en los yacimientos factibles de ser recuperados y determinados, con total seguridad, en base a resultados especialmente obtenidos mediante diversas técnicas⁴², se pretende recurrir a su carácter verificador para dar mayor exactitud a los supuestos utilizados.

En relación con las cifras correspondientes a la capacidad operativa del sector petrolero nacional y, específicamente, de Petroecuador, se utilizarán los datos proporcionados tanto por esta empresa como por el Ministerio de Energía y Minas con respecto a los resultados esperados durante este año, 2001.

³⁹ www.petroecuador.com.ec

⁴⁰ "Glosario de la Industria Hidrocarburífera", p. 84. UNIDAD DE RELACIONES INSTITUCIONALES DE PETROECUADOR. Tercera edición. Quito, mayo de 1999.

⁴¹ "Country Brief: Ecuador". *Energy Information Administration; Fossil Energy –Departamento de Energía de los EE.UU.; e, International Energy Administration.*

⁴² "Glosario de la Industria Hidrocarburífera", p.84. UNIDAD DE RELACIONES INSTITUCIONALES DE PETROECUADOR. Tercera edición. Quito, mayo de 1999.

a) Producción de crudo

Del total de petróleo crudo producido a nivel nacional, aproximadamente un 62% corresponde a las actividades de explotación de Petroecuador, ya sea de forma directa (en sus campos) o mediante los distintos acuerdos de participación con respecto de las Compañías Petroleras Privadas que también operan en territorio ecuatoriano. Estas últimas aportan al volumen total producido en un 38%.

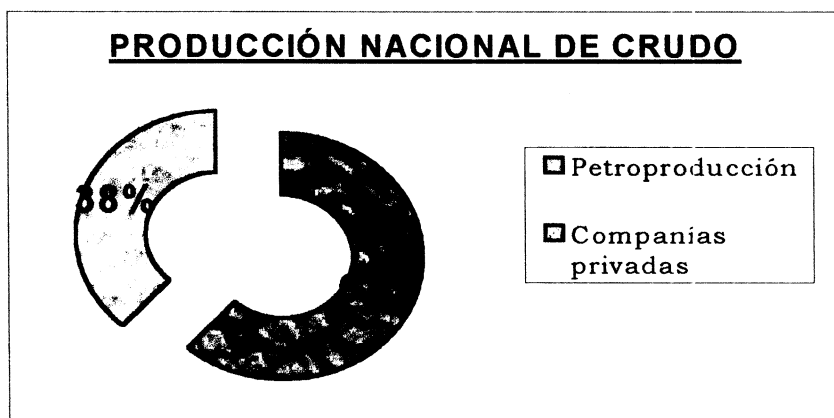


Gráfico 6. Producción nacional de crudo
Elaborado por: Autora

Para este año, se espera cumplir la meta global de producción nacional de petróleo crudo fijada en 158 millones de barriles (MMB).

Tal como se puede apreciar en la Tabla 22, la capacidad productiva de Petroecuador se ubica en niveles superiores a los 90 MMB de años anteriores. Las Operadoras Privadas, en conjunto, participan con 60.4 MMB del volumen total esperado.

PRODUCCIÓN DE CRUDO (millones de barriles)	
	2001
Petroproducción	97,580
Compañías privadas	60,420
Kerr McGee	3,857
Occidental	10,286
Vintage	1,815
City	13,658
Repsol-YPF	14,015
Canadá Grande	55
ESPOL	540
AGIP	12,555
Cayman	3,271
Campos marginales	368
Total General...	158,000

Tabla 22. Producción de crudo

Fuente: Tomado del sitio web del Ministerio de Energía y Minas del Ecuador.

b) Volúmenes exportables de crudo

Durante este año se espera comercializar externamente unos 101 MMB, lo que equivale a aproximadamente un 64% de la producción nacional de petróleo crudo.

Sobre estas cifra, las exportaciones de crudo realizadas por Petroecuador, en el orden de los 56 MMB, equivaldrían al 55.4% del volumen anual producido. La exportación del volumen restante (45 MMB) estaría a cargo de las Operadoras Privadas.

Cabe mencionar que la diferencia entre el volumen de petróleo producido y el exportado (57 MMB) corresponde a la carga de crudo enviado a las refinerías, donde se procede a elaborar derivados para el abastecimiento interno y su exportación, inclusive.

DISTRIBUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE CRUDO (millones de barriles)	
	2001
Producción nacional	158
Carga refinerías	57
Exportación	101
<i>Petroecuador</i>	56
<i>Compañías privadas</i>	45

Tabla 23. Distribución de la producción de crudo
Fuente: Tomado del sitio web del Ministerio de Energía y Minas del Ecuador.

Tal como se indicó en un capítulo anterior, ya existen planes concretos para aumentar esta carga en aproximadamente 1.7 MMB, como parte de las operaciones en el área petrolera durante el año próximo. La finalidad de tal decisión es, básicamente, contrarrestar la dependencia de las importaciones de cierto tipo de derivados en los que el país es deficitario; además de la posibilidad de aumentar sus opciones en cuanto a la exportación de sus derivados.

DESTINOS DE LA EXPORTACIÓN DE CRUDO ECUATORIANO

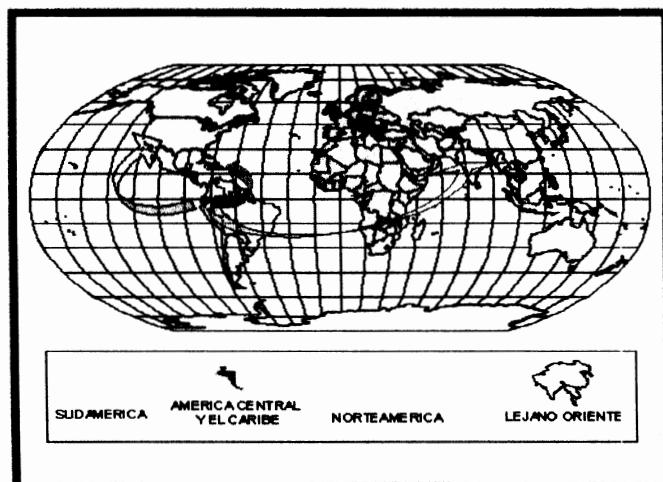


Gráfico 7. Destinos de la exportación de crudo ecuatoriano
Tomado del sitio web de Petroecuador: www.petroecuador.com.ec

Como se puede apreciar, el destino de nuestras exportaciones petroleras es bastante amplio; no obstante, el principal mercado para el crudo ecuatoriano está en los Estados Unidos de América, donde se coloca alrededor del 35%⁴³ de la producción de crudo de Petroecuador.

c) Capacidad de transporte de crudo

Los oleoductos utilizados actualmente para el transporte del crudo ecuatoriano son el SOTE –manejado por Petroecuador- y el OTA, cuya carga de crudo ecuatoriano es enviada eventualmente a la Refinería de La Libertad.

A través del SOTE, Petroecuador tiene una capacidad máxima de transporte de 390,000 barriles por día de operación (BPDO), lo que equivale a 142'350,000 barriles en el año. Por el OTA, en cambio, puede transportar hasta un máximo de 45,000 BPDO. Ésto resulta en una capacidad combinada para el transporte de su producción petrolera de aproximadamente 158'775,000 en el año.

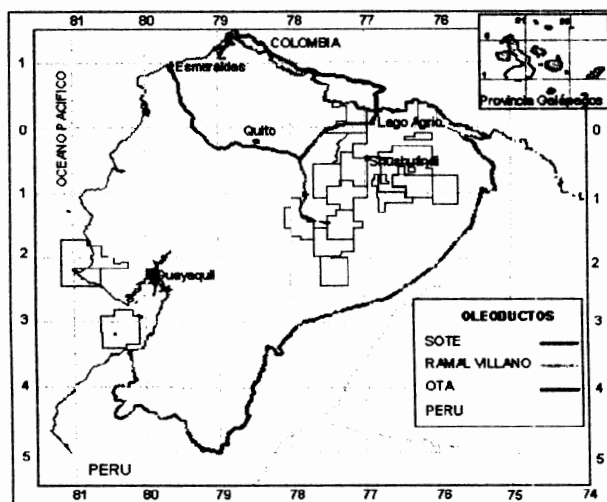


Gráfico 8. Oleoductos

Fuente: Tomado del sitio web de Petroecuador: www.petroecuador.com.ec

⁴³ **Diario El Universo.** Primera sección, p. 6, "Especial: Comercio paralizado". Edición del miércoles 12 de octubre del 2001.

Sin embargo, la cifra es levemente menor si nos remitimos exclusivamente a las expectativas de Petroecuador y el Ministerio de Energía y Minas sobre los volúmenes de crudo a transportar durante el presente año, uno 154'581,000 barriles en total. De éstos, el SOTE transportaría el equivalente al 90.91% de este total (unos 140.5 MMB), mientras que la carga usualmente transportada por el OTA de Colombia se restringiría a los 14.1 MMB, un 9.09% del total transportado.

TRANSPORTE DE CRUDO (millones de barriles)	
	2001
SOTE	
SOTE	140,525
Promedio diario	385
OTA	
OTA	14,056
Promedio diario	39
TOTAL	
Volumen anual	154,581
Promedio diario	424

Tabla 24. Transporte de crudo
Fuente: Tomado del sitio web del Ministerio de Energía y Minas del Ecuador

Por otro lado, se prevé transportar alrededor de 356,000 barriles por día de operación⁴⁴ a través del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), actualmente en construcción; aunque la capacidad total a instalarse pudiera alcanzar los 420,000 barriles por día de operación⁴⁵, equiparar ésta con los volúmenes transportados proyectados dependerá mucho de que se invierta en el sector con la urgencia del caso, en busca de

⁴⁴ Informes del **Ministerio de Energía y Minas del Ecuador**; y, **Diario El Universo**. Primera sección, p. 5, Economía.- "Futuro del nuevo oleoducto se conocerá el próximo 21". Edición del domingo 10 de septiembre del 2000.

⁴⁵ EKOS, ECONOMÍA Y NEGOCIOS. Economía y Finanzas.- "OCP ¿quién se beneficia?". No. 91, p. 40 – 42, noviembre del 2001.

mayores reservas de crudo pesado que sean comercialmente recuperables.

5.2 La venta anticipada de reservas petroleras para el caso del Ecuador

La venta anticipada de reservas petroleras se plantea como un mecanismo propicio para liberar recursos, hoy, que permitan al país sustentar mejor sus planes de crecimiento. Los recursos liberados en cuestión, básicamente, se destinarían a la reducción del nivel de endeudamiento externo del Ecuador y a una eventual provisión de fondos a sectores sobre cuya inversión se obtuviere el mayor rendimiento posible.

La viabilidad de las alternativas a plantearse se basa, en principio, en que sus valores descontados excedan hoy el monto adeudado por concepto de Bonos Global (US\$3,950 millones⁴⁶ en total) –considerando el valor de mercado promedio de dicha deuda. No obstante, la capacidad de Petroecuador para cumplir con los requisitos de “producción cedida” involucra una serie de factores que hace de su realización un negocio de riesgo, especialmente si se considera la magnitud del aporte de las rentas petroleras al Presupuesto del Estado. Por esta razón se ha prestado especial atención a la capacidad operativa de la petrolera estatal.

Con relación a la reducción del nivel de endeudamiento externo del país, este planteamiento sugiere la cancelación del 100% de la deuda emitida en Bonos Global a 12 y 30 años (US\$1,250 y US\$2,700 millones⁴⁷,

⁴⁶ Dirección de Crédito Público. Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. (Información solicitada al 8 de octubre del 2001).

⁴⁷ Dirección de Crédito Público. Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. (Información solicitada al 8 de octubre del 2001).

respectivamente). Dadas las características del acuerdo de conversión de la “deuda vieja” en este tipo de Bonos, es justamente esta parte de la deuda externa pública a la que el país puede acceder vía recompra, a valor de mercado, con el consiguiente beneficio al adquirir su propia deuda con descuento. Lo que es más, la cancelación total de los Bonos Global eliminaría una fuente inminente de inestabilidad en momentos críticos para el país, mucho más si se presentaren posteriores inconvenientes para servir la deuda externa. Ejemplo de ésto fue la posición de los tenedores de los entonces llamados Bonos Brady en 1999; una postura en definitiva adversa a la capacidad de pago del Estado ecuatoriano.

Respecto de los recursos liberados al hacer efectivo este mecanismo, además del flujo de dinero que luego no se destinaría al servicio de la deuda en cuestión, se planea también contar con un excedente correspondiente a la diferencia entre el monto actual descontado por concepto de la venta anticipada de recursos petroleros y el valor de mercado al que eventualmente se adquirirían los Bonos Global.

Cabe mencionar que los supuestos sobre las limitaciones relacionadas con el desempeño de la industria petrolera ecuatoriana, así como también para la determinación de precios, entre otros, son los mismos para todas las alternativas, tal como a continuación se detalla:

Total reservas probadas	2,100 MMB
Capacidad anual de Petroecuador	
Producción	97.58 MMB
Producción exportable	56 MMB
Transporte (SOTE y OTA)	158.8 MMB
Sólo año 2001...	154.6 MMB
Precio del barril de petróleo	US\$14.36
Tasa de descuento	12 %

Tabla 25. Supuestos para una venta anticipada de reservas petroleras (caso ecuatoriano)
Elaborada por: Autora

Sobre estos supuestos se hacen las siguientes observaciones:

- ✓ El volumen de reservas sobre el cual se harán los cálculos correspondientes fue previamente definido, tal como la capacidad operativa de Petroecuador.
- ✓ El precio del barril de petróleo se ha calculado mediante una proyección de precios (Ver Anexo 1). Los precios referenciales corresponden al precio de venta promedio del barril de crudo ecuatoriano, durante los años '90. Sobre esta base, se proyectó una serie de precios para cada año de la presente década (2001 – 2010), cuyo promedio general se ha tomado como el precio al que Ecuador vendería su petróleo crudo en la venta anticipada planteada. Nótese que tanto los precios promedio referenciales como los proyectados corresponden al precio de venta final del crudo ecuatoriano, es decir, se incluye el descuento promedio por diferencial de calidad⁴⁸ sobre el crudo marcador West Texas Intermediate (WTI).

Adicionalmente, al precio obtenido en la proyección mencionada, US\$19.01 / barril se le ha descontado también los costos de producción (US\$3.00 / barril) y los costos de transporte hasta el puerto de embarque (US\$1.65 / barril)⁴⁹.

- ✓ La tasa de interés a la que se descontará el flujo de ingresos correspondiente pretende reflejar la tasa de interés internacional a la que el país, probablemente, accedería a créditos externos, habiéndose considerado ya el riesgo país. Se han revisado, para tal efecto, datos obtenidos a través de consultas a analistas económicos y petroleros, publicaciones varias sobre la evolución esperada de tasas tales como la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, la LIBOR 180 días, la PRIME, etc. (Ver Anexos 2 y 3).

⁴⁸ Según el Departamento de Comercio Exterior de Petroecuador, el diferencial de calidad que regirá durante este mes de diciembre será de US\$6.23 por barril de crudo. **Diario El Universo**. Primera Sección, p. 4, Economía: "Crudo ecuatoriano se vende en US\$14.25". Viernes 16 de noviembre del 2001.

⁴⁹ Información actualizada sobre la base de los datos proporcionados por funcionarios de Petroecuador entrevistados, por el Ing. René Bucaram (Presidente del Foro Petrolero). (Ver Bibliografía y Anexo 3).

Las alternativas propuestas (ver Anexo 4) a continuación se han escogido porque permitirían cumplir tanto con la recompra de deuda, a valor descontado, como con las exigencias referentes a la capacidad operativa del sector petrolero nacional:

- (a) Venta anticipada del 10% de las reservas probadas de petróleo ecuatoriano, a 5 años;
- (b) Venta anticipada del 10% de las reservas probadas de petróleo ecuatoriano, a 4 años; y,
- (c) Venta anticipada del 15% de las reservas probadas de petróleo ecuatoriano, a 7 años.

ALTERNATIVA # 1

Venta anticipada:

10% de reservas = 210 millones de barriles (MMB)

Tiempo del contrato:

5 años

Entrega anual requerida:

42 MMB

Valor total de la venta:

*210 MMB * US\$14.36 = US\$3,015.60 millones*

Anualidad liberada:

US\$603.12 millones

Valor descontado del flujo:

*VPN = (P/603.12;12%;5) = **US\$2,174.11 millones***

ALTERNATIVA # 2

Venta anticipada:

10% de reservas = 210 millones de barriles (MMB)

Tiempo del contrato:

4 años

Entrega anual requerida:

52.5 MMB

Valor total de la venta:

$210 \text{ MMB} * \text{US}\$14.36 = \text{US}\$3,015.60 \text{ millones}$

Anualidad liberada:

$\text{US}\$753.90 \text{ millones}$

Valor descontado del flujo:

$\text{VPN} = (P/753.90; 12\%; 4) = \underline{\underline{\text{US}\$2,289.86 \text{ millones}}}$

ALTERNATIVA # 3

Venta anticipada:

15% de reservas = 315 millones de barriles (MMB)

Tiempo del contrato:

7 años

Entrega anual requerida:

45 MMB

Valor total de la venta:

$315 \text{ MMB} * \text{US}\$14.36 = \text{US}\$4,523.40 \text{ millones}$

Anualidad liberada:

$\text{US}\$646.20 \text{ millones}$

Valor descontado del flujo:

$\text{VPN} = (P/646.20; 12\%; 7) = \underline{\underline{\text{US}\$2,949.10 \text{ millones}}}$

Con relación al volumen de producción petrolera requerido en cada una de las tres alternativas, todas ellas se hallan por debajo del nivel de producción exportable de la estatal petrolera, 56 MMB aproximadamente. No obstante, la segunda alternativa, que propone la venta del 10% de las reservas, necesita de 52.5 MMB de petróleo crudo durante cada uno de los 4 años que se planea dure el contrato, lo cual se acerca bastante a dicho límite; mientras que las alternativas 1 y 3, en cambio, requerirían hasta un 75% y 80% de dicho volumen, respectivamente.

Por otro lado, los valores descontados de sus flujos respectivos se encuentran dentro de un rango de US\$2,000 y US\$2,300. Más adelante se podrá apreciar que nuestra deuda en Bonos Global bien podría recomprarse a un precio dentro de este rango, especialmente debido al valor de mercado al que se la adquiriría.

Por todo esto, mayor viabilidad representa la alternativa # 1, vendiendo anticipadamente un 10% de las reservas probadas ó 210 MMB, durante 5 años plazo. La alternativa 2 (10% de reservas, durante 4 años) implica un riesgo un tanto mayor para Petroecuador una vez satisfecha la demanda de un contrato de venta anticipada; en este caso, el que la suma total a recibirse sea mayor que la alternativa 1 en un escaso 5%, no representa incentivo suficiente para asumir un menor margen de flexibilidad al momento de disponer de forma directa de sus volúmenes de producción petrolera exportable.

En comparación con la alternativa 3 (vender 15% de reservas ó 315 MMB, durante 7 años), a pesar de que el monto a recibir sería mucho mayor, así como también la reducción en lo que al volumen de producción cedida se refiere, el contrato se extiende demasiado en el tiempo. Al hablar de un contrato de venta anticipada por 7 años, el riesgo implícito en dicha operación sería sustancialmente mayor, precisamente porque las variables dentro del mercado petrolero internacional son por demás vulnerables a una serie de eventos externos, con lo que eventualmente esto no representaría un atractivo suficiente para los potenciales compradores de nuestro crudo.

Retomando la alternativa # 1, el valor descontado por la venta anticipada del 10% de las reservas probadas durante 5 años totaliza US\$2.174.11 millones. Con este monto se podría cumplir el objetivo planteado con respecto de la cancelación de la deuda en Bonos Global.

Considerando los siguientes precios promedios (ver Anexo 5) para cada tipo de Bono:

Global 12 años	Global 30 años
64.3839	39.3393

La recompra total de la deuda Global consumiría entre el 85% y 86% del monto percibido por la venta anticipada del 10% de las reservas, en el lapso de 5 años.

MONTOS DE LA DEUDA GLOBAL		
(en millones de US Dólares)		
	A valor nominal	A valor de mercado
Global 12 años	1,250.00	804.80
Global 30 años	2,700.00	1,062.16
Total...	3,950.00	1,866.96

Tabla26. Montos de la Deuda Global
 Elaborada por: Autora
 Fuente: Ver Anexo 5.

El excedente finalmente sería de US\$307.15 millones, que bien podrían servir como base para programas específicos dentro de los planes de desarrollo propuestos por el Estado.

Lo anterior demuestra que el país sí cuenta con opciones atractivas para usar sus activos de manera conveniente y rentable. Y con seguridad, los beneficios –inmediatos o no- de esta venta anticipada de petróleo no se limitarán al flujo de dinero liberado o la cancelación total de la deuda Global, pues existe una serie de ventajas resultantes de dicha operación.

Por un lado, se refuerza la capacidad de autogestión del Ecuador, con lo que se puede proceder a diversificar adecuadamente las fuentes de financiamiento posterior, sin necesidad de recurrir a una nueva contratación de créditos externos.

Así, resultaría factible mejorar nuestra capacidad de pago con lo que, eventualmente, nuestra posición negociadora –con respecto de las obligaciones crediticias vigentes- permitiría replantear favorablemente los términos y condiciones a los que, hasta ahora, debemos adherirnos estrictamente, independientemente de las ventajas o desventajas para la nación.

Por otro lado, sobre la base de los recursos aprovechables inmediatos, serían mayores las alternativas tanto para el desarrollo interno del país como para su participación en los mercados internacionales, especialmente si se consigue explotar convenientemente el potencial de los distintos sectores productivos nacionales.

De este modo, las renovadas perspectivas ante la idea de hacer negocios con el Ecuador le supondrían al país una serie de oportunidades para participar activamente, incluso, de los planes de cooperación de importantes organismos internacionales, Gobiernos extranjeros, y demás inversionistas privados.

De forma general, se estaría buscando más medios efectivos para propiciar alcanzar mejoras sustanciales en la calidad de vida de los ecuatorianos, no sólo de esta sino también de las generaciones venideras.

5.2.1 Otras consideraciones para el caso de ventas anticipadas de reservas petroleras ecuatorianas

A pesar de las apreciaciones previamente hechas con respecto a los volúmenes de petróleo existentes en territorio ecuatoriano, son diversos los niveles de éstos que con frecuencia se hacen públicos al momento de hablar de la riqueza petrolera ecuatoriana. Hay fuentes de información pública que, sin especificar si se trata de la Reserva Probada o no, proveen un nivel de reservas en el orden de los 4,500 MMB ó 4,000 MMB. Ésto puede fácilmente crear cierta confusión porque provienen de personeros públicos, analistas económicos, periodistas, y otras personas que llegaren a ser consultadas –públicamente- al respecto, independientemente de si dominan o no la materia petrolera.

Similar situación se produce cuando la información que se pone a disposición del público –mediante los diferentes medios de prensa y publicaciones especializadas- se refiere a la capacidad de la infraestructura montada en el sector petrolero nacional, o aquélla en construcción como el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). Por ejemplo, mientras unas mencionan la capacidad inicial del mismo, en otras se habla de la capacidad total a ser instalada sin siquiera hacer las especificaciones o diferenciaciones del caso, según convenga. Todo ésto, con seguridad, conlleva cierto proceso de desinformación, aun cuando los datos pudieren ser los correctos, justamente por la falta de descripción referente a toda la información que se hace pública.

Como se indicó antes, para este trabajo de investigación se han tomado cifras de la estatal petrolera, Petroecuador, que ubica el nivel de Reservas Remanentes en 3,400 MMB⁵⁰; así como cifras de la Energy Information

⁵⁰ www.petroecuador.com.ec

Administration e International Energy Administration que ubican las Reservas Probadas por 2,100 MMB.

No obstante, a continuación se realizará un planteamiento similar al del literal anterior, utilizando ciertos datos frecuentemente referidos por oficiales de Petroecuador, analistas petroleros, etc.⁵¹ con respecto a nuestras reservas. Cabe mencionar que a pesar de haber logrado indagar sobre los datos en cuestión, no se los ha tomado como aquéllos oficiales principalmente por no existir un medio de constatación de que, en efecto, éstos sean considerados “oficiales” públicamente, ya sea a través de alguna publicación de la estatal petrolera, su sitio web de información, entre otros.

Para el siguiente planteamiento, los supuestos previamente establecidos varían sólo en cuanto al nivel de reservas probadas de petróleo ecuatoriano:

Total de Reservas Remanentes de Petróleo	4,400 MMB
Reservas Remanentes Probadas*	3,600 MMB
*En manos de Petroecuador	

Tabla 27. Supuestos para una venta anticipada de reservas petroleras (caso ecuatoriano) – 2
Elaborada por: Autora
Fuente: Ver Anexo 3: “De la consulta al Ing. René Bucaram (Presidente del Foro Petrolero; Experto Petrolero) – 13 de noviembre del 2001”

En este caso las alternativas viables⁵², dentro del mismo marco referencial antes dispuesto, serían las que a continuación se detalla:

⁵¹ **Diario HOY.** Sección HoyDinero, p. 5A, “Petroecuador detalla las cifras del presupuesto 2002”. Edición del jueves 4 de octubre del 2002; **Diario El Universo.** Primera sección, p.4, Economía: “Duda por Titularización”. Edición del domingo 14 de octubre del 2001; **Diario HOY.** Sección HoyDinero, p.5A, “Titularización petrolera no tiene asidero en el Gobierno”.- “Millonarias reservas”. Edición del miércoles 17 de octubre del 2001; **Revista EKOS –Economía y Negocios-** p. 40, Economía y Finanzas: “OCP ¿quién se beneficia?. No. 91, noviembre del 2001; **Ver Anexo 3.**

⁵² Ver Anexo 6.

ALTERNATIVA # 1

Venta anticipada:

7% de reservas = 252 millones de barriles (MMB)

Tiempo del contrato:

5 años

Entrega anual requerida:

50.4 MMB

Valor total de la venta:

*252 MMB * US\$14.36 = US\$3,618.72 millones*

Anualidad liberada:

US\$723.74 millones

Valor descontado del flujo:

*VPN = (P/723.74; 12%; 5) = **US\$2.608.94 millones***

ALTERNATIVA # 2

Venta anticipada:

10% de reservas = 360 millones de barriles (MMB)

Tiempo del contrato:

7 años

Entrega anual requerida:

51.43 MMB

Valor total de la venta:

*360 MMB * US\$14.36 = US\$5,169.60 millones*

Anualidad liberada:

US\$738.51 millones

Valor descontado del flujo:

*VPN = (P/738.51; 12%; 7) = **US\$3.370.40 millones***

ALTERNATIVA # 3

Venta anticipada:

7% de reservas = 252 millones de barriles (MMB)

Tiempo del contrato:

7 años

Entrega anual requerida:

36 MMB

Valor total de la venta:

*252 MMB * US\$14.36 = US\$2,359.28 millones*

Añualidad liberada:

US\$516.96 millones

Valor descontado del flujo:

*VPN = (P/516.96; 12%; 7) = **US\$2,359.28 millones***

Las alternativas antes referidas se han dispuesto según su viabilidad. Precisamente, la alternativa # 1 (venta anticipada del 7% de reservas remanentes probadas ó 252 MMB, durante 5 años) resulta ser la más atractiva. Las otras dos alternativas dependen de un período de tiempo mayor (7 años) que fácilmente obstaculizaría un acuerdo final al respecto; ésto, a pesar de que por ejemplo la # 2 rinda un 23% más, o el hecho que ambas requieran un volumen menor en cuanto a producción cedida.

Aun cuando la alternativa # 1 requiere de la entrega anual de 50.4 MMB de petróleo crudo, es mucho más factible su realización debido al menor plazo de la transacción, con los consiguientes “menores riesgos” durante igual período. Si se compara el valor descontado a obtenerse contra al valor de mercado promediado para la deuda externa en Bonos Global se tiene que el excedente sería de US\$741.98.

Indistintamente del planteamiento utilizado, se puede apreciar que el rango de utilidad percibido se halla entre los US\$2,000 y US\$2,300 millones, tal como se mencionó antes, al momento de establecer un rango base para escoger las alternativas viables. En efecto, el objetivo de cancelar la deuda externa emitida en Bonos Global, adquiriéndola a valor

de mercado, se puede lograr a través de la liberación de recursos adicionales mediante la venta anticipada de una porción de las reservas petroleras ecuatorianas existentes.

CAPÍTULO VI

BASES PARA EL DESARROLLO SUSTENTABLE EN ECUADOR

Los efectos de una venta anticipada de reservas petroleras ecuatorianas no se limitan a la liberación de flujos de dinero o la cancelación de toda la deuda externa pública emitida en Bonos Global. Por el contrario, estos dos resultados directos representan una valiosa oportunidad para que el país consiga acondicionar un escenario propicio para, eventualmente, lograr un nivel de crecimiento real, en donde tanto el desarrollo económico y social se den de forma equilibrada y sostenida en el tiempo.

Con tal propósito, es indispensable identificar correctamente los puntos más críticos de la actual situación económica y social, pues así se facilitaría la eliminación de las causas principales de cualquier aspecto adverso a nuestros planes de crecimiento. Esto último es fundamental para poder concretar dichos planes, ya que generalmente su conclusión se ve impedida porque los esfuerzos se dirigen únicamente a los efectos –y no las causas- de las varias distorsiones inherentes al actual desempeño de la economía ecuatoriana.

Hoy en día, Ecuador continúa sufriendo los efectos de una prolongada inestabilidad política y económica, aunque en menor proporción que antes, que mantiene los planes de crecimiento colectivo represados –al parecer, indefinidamente, puesto que no se ha logrado materializar aún la intención del Gobierno con respecto del fortalecimiento de la economía nacional.

Ya sea por intereses particulares, falta de voluntad o incapacidad, se sigue permitiendo que la re-estructuración global por la que necesariamente debe pasar cada área o sector, público o privado, no sea acogida en términos viables, con el mismo ritmo (acelerado) al que se sigue deteriorando no sólo el entorno económico o productivo del país, sino también el entorno social al que se ha destinado a la población ecuatoriana una vez más.

Sin embargo, aún parece difícil de entender que cualquier efecto negativo en el normal desarrollo de la población repercutirá, de forma desfavorable, en la eventual consolidación de las funciones de todo el conjunto de agentes económicos participantes, y, por consiguiente, en los niveles de bienestar económico y social de la nación entera.

Es absolutamente necesario establecer las bases para fomentar el fortalecimiento del capital humano con el que cuenta el país. Para esto, en primer lugar, deber proveerse a la población de medios o factores básicos que permitan desarrollar su potencial individual, para luego contribuir eficazmente al crecimiento sostenido de la economía.

Por esta razón, en el país debe darse prioridad a los planes de desarrollo social, a través de los cuales el Estado podrá comenzar a estructurar la evolución coherente y dinámica de su economía, en el largo plazo inclusive.

6.1 Áreas de desarrollo potencial en el mediano y largo plazos

Tal como si se tratara de programas o proyectos en particular, es importante que en el país se logre desarrollar a cabalidad aquellas áreas

que, con una estrategia adecuada, se convertirían en el destino de mayor rentabilidad y eficiencia al momento de invertir en ellas.

Además, la distribución de recursos en estas áreas debería darse no sólo basándose en su influencia directa sobre la población o los sectores productivos, sino más bien considerando todo el potencial inexplorado de la diversidad de "activos" pertenecientes al país, como una forma más eficiente de utilizar los recursos a mano.

Entre las variadas formas de activos ecuatorianos inexplorados, a continuación se ponen a consideración dos áreas potenciales de desarrollo:

- ✓ Infraestructura
- ✓ Capital Humano

Dadas las características de éstos, bien podrían servir como un mecanismo adecuado para eventualmente lograr que nuestros recursos, así como la riqueza generada, tengan su origen en medios endógenos, sin que el país tenga que depender de la capacidad, habilidad o voluntad de agentes externos.

Infraestructura

En el país existe un déficit muy grande respecto de la infraestructura montada a lo largo y ancho del territorio.

Son innumerables los lugares en donde la infraestructura dispuesta está prácticamente inhabilitada o no existe, lo cual representa un obstáculo de adversos efectos con respecto al desarrollo individual de la población, así como de su progreso colectivo.

Por un lado, está la infraestructura mediante la cual se provee a la población de factores primarios inherentes a su diaria participación del entorno económico y social en el que se desenvuelve. Éstos comprenden tanto las instalaciones desde donde se dispensa el conjunto de servicios básicos hasta los complejos de tipo educativo, hospitalario, de recreación, etc. No obstante, más allá de la existencia de estas estructuras, es indispensable justificar su existencia a través de sistemas de distribución eficaces que permitan alcanzar los objetivos propuestos en relación directa con los intereses particulares de los habitantes.

Por otro lado, está la infraestructura de tipo especializado, por llamarla de alguna manera, cuya finalidad es complementar las actividades vinculadas al desarrollo de los sectores productivos. El rango de acción es bastante amplio pues las vías de acceso y transporte, los sistemas de comunicación, entre otros, son primordiales para cualquier estrategia de crecimiento sostenido, y definitivamente éstas son necesidades de gran magnitud en el país.

Cualquiera que sea el sector de incidencia de la infraestructura, ésta siempre representará uno de los pilares de mayor importancia para mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos.

Un claro ejemplo de esto es el proceso de re-generación urbana implementado en algunas ciudades del país, tales como Guayaquil y Manta. A través de estos proyectos se ha podido apreciar también la capacidad de la población para, en conjunto con sus autoridades, contribuir ampliamente a mayores niveles de bienestar actuando como una eficaz herramienta de autogestión.

Capital Humano

Debido a las desfavorables condiciones en las que se ha venido dando el desarrollo de la población ecuatoriana, mal se podría considerar que ésta o la fuerza de trabajo resultante podrían conformar capital humano alguno a disposición del país, ya que éstos difieren mucho de las condiciones básicas que los definirían como tal.

Tomando como punto de partida el hecho que el capital humano incluye la suma de capacidades que tienen influencia sobre la producción y que están incorporadas a los individuos o las colectividades⁵³, lo antes expuesto bien refleja nuestra situación.

Las habilidades de la población que pudieren vincularse a los niveles de productividad alcanzados no han sido correctamente desarrolladas, en especial debido a la falta de medios para así hacerlo. Estos medios, indiscutiblemente, deben provenir del Estado, como ente concertador del bienestar de la nación entera, y desafortunadamente su desempeño en esta función ha sido deficiente.

No sólo se trata de que la población ecuatoriana no cuente con recursos propios y suficientes para que sus necesidades primarias, tales como servicios básicos, de salud o vivienda, puedan ser eficazmente satisfechas; el panorama es mucho menos alentador cuando se trata de acceder a fuentes de conocimiento que permitan expandir sus capacidades.

Justamente, el no tener acceso a estas fuentes empeora muchísimo los prospectos de la población. Por tal motivo, es importante crear vínculos idóneos para promocionar la utilización de las (pocas) herramientas

⁵³ ARGANDOÑA, ANTONIO; GAMEZ, CONSUELO; MOCHÓN, FRANCISCO. **Macroeconomía Avanzada II – Fluctuaciones Cíclicas y Crecimiento Económico**. Cap. 10, p. 410. España, 1997. McGraw-Hill / Interamericana de España.

existentes, así como también para evitar que éstas se encuentren viciadas de los mismos obstáculos que con frecuencia delimitan la efectividad de los servicios a su cargo, tales como los intereses particulares o la incapacidad de realizar una gestión realmente eficaz.

En el momento en que se relega a gran parte de la población de los medios adecuados para desarrollar su potencial intelectual, entre otros, se los excluye automáticamente de la fuerza de trabajo que, además de contribuir a los planes de desarrollo económico y social nacional, será capaz de generar para sí suficientes medios que le permitan a futuro depender de sus recursos propios y no sólo del Estado.

Simplemente, no hay nada mejor que el conocimiento como para ampliar las oportunidades del individuo común no sólo para propiciar un adecuado desarrollo del mismo, sino también para eventualmente contar con un activo de indiscutible valor en el proceso de crecimiento económico del país, tal como lo es el capital humano cabalmente estructurado en cualquier nación.

6.2 El rol del Estado

Al Estado le corresponde velar por el bienestar de la población, así como también porque las condiciones en las que se desarrolla el sector productivo nacional sean las más convenientes.

Gran parte de estas funciones las debe realizar a través de las distintas instituciones que conforman el aparato estatal a su disposición. Por esta razón, es de vital importancia que se replanteen las actividades a cargo de dicho sector y de igual forma que se establezcan los medios efectivos que utilizará con tal propósito. Si bien depurar las complejas estructuras

administrativas de las instituciones públicas no es tarea fácil, ciertamente es el primer y decisivo paso para lograr que los servicios provistos por éstas realmente beneficien a la población, en lugar de complicar más su situación, tal y como sucede en la actualidad ante la indiferencia de los organismos de regulación y control. Lo que es más, ésta sería una forma directa de reducir los desmesurados egresos originados en la gestión administrativa de dichos establecimientos, en donde el trabajo desempeñado carece del valor o calidad esperados al momento en que la población dispone de ellos, sin mencionar el hecho que cualquier deficiencia detectada no es corregida posteriormente.

Con este objetivo en mente, el Estado debe ser capaz de regular y controlar objetivamente, sin perjuicio de los habitantes o los sectores productivos del país. La regulación efectiva tanto del sector público como del privado, así como la de sus propias funciones en los ámbitos regional e internacional, sin duda repercutirá en el fortalecimiento de su economía, una vez que se haya conseguido transparentar gran parte del funcionamiento de la misma.

Ésto permitiría agilizar los procesos de transformación económica y social que urgentemente necesita implementar el país, de forma tal que pueda diversificar las fuentes de recursos inmediatos y futuros al tiempo de disminuir la incesante inestabilidad respecto de su desempeño económico al depender de unos cuantos rubros para su consolidación financiera, tanto interna como externa.

Facilitaría, además, la (re)distribución de rentas en forma equitativa y uniforme, según las necesidades de cada región y de sus propias fortalezas respecto de la internalización de recursos para finalmente convertirse en sectores autosuficientes, responsables principales de su progreso individual y colectivo.

6.3 Efectos sobre el bienestar económico y social

Si bien son diversos los efectos que sobre el bienestar económico y social tendría la implementación de estrategias de desarrollo sustentable en el país, el efecto global es indiscutiblemente el mejoramiento de la calidad de vida de la población.

Cualquier incremento sustancial en la calidad de vida de los ecuatorianos sería el resultado de planes coherentes de desarrollo, en los que se llegue a cumplir las expectativas de los habitantes con respecto de la satisfacción de sus necesidades, ya sean éstas de tipo personal como aquellos aspectos relacionados a su participación en los distintos ámbitos profesionales. Como consecuencia directa de estos planes está principalmente los siguientes aspectos:

- ✓ Fortalecimiento del capital humano
- ✓ Endogenización de recursos y riqueza
- ✓ Disminución de los niveles de pobreza y desigualdad

Éstos están estrechamente vinculados entre sí. Mientras se sientan bases para fortalecer el capital humano de forma constante, se invierte indirectamente en el dinamismo futuro con el que se desarrollará el sector económico posteriormente. Esto se debe a que habiendo accedido a los medios correctos para perfeccionar sus capacidades, los individuos estarán mejor preparados para diversificar sus opciones; lo que es más, serán lo suficientemente hábiles como para mantenerse al margen del aislamiento al que se condena a cualquiera que esté impedido de hacer uso del conocimiento existente.

Eventualmente, la población misma se convertirá en una herramienta eficaz para la concertación de nuevos proyectos.

El rol que juega la obtención de menores niveles de pobreza –como el resultado esperado de cualquier plan de desarrollo económico y social bien estructurado- influye de forma muy particular. Por un lado, se permitirá la reorganización de la estructura social existente, ya que las condiciones de vida de la población se modifican sustancialmente.

Indirectamente, se produce también una desvío de los recursos existentes hacia grupos previamente excluidos, de cuya correcta utilización éstos obtendrían cierto grado de estabilidad financiera, al menos la suficiente para reducir de forma considerable la constante vulnerabilidad a la que está expuesta cualquier individuo carente de medios para su desarrollo.

Se trata de encontrar un equilibrio conveniente entre la eficiencia de los recursos que se ponen a disposición de la población y el sentido de inclusión con el que se los administre, tanto por parte de los sectores público y privado como de la población misma, en el momento en que son receptados desde los programas propuestos por el Estado para consolidar su participación en el entorno económico nacional.

Es indispensable que la generación de activos productivos, en áreas de desarrollo social inclusive, tenga lugar de forma continuada pues sólo así se eliminan fuentes de inestabilidad que posteriormente inducen a la desmembración de la sociedad.

El crecimiento sostenido de una economía depende en gran proporción del bienestar de su población, y en Ecuador existe más de una oportunidad para propiciar dicho crecimiento a través de sus habitantes.

CAPÍTULO VII

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En conclusión, la venta anticipada de reservas petroleras ecuatorianas sí representa una herramienta efectiva para la liberación de recursos adicionales que, eventualmente, sustenten la consecución de posteriores metas con relación al desarrollo económico y social del Ecuador.

En primer lugar, a través de la venta anticipada del 10% de nuestras reservas probadas (210 millones de barriles de un total de 2,100), a un plazo de 5 años, el país obtiene un ingreso por US\$2,174.11 millones. Estos fondos resultan ser suficientes para que Ecuador adquiriera la totalidad de su deuda externa correspondiente a la emisión de Bonos Global, a su valor de mercado actual, y antes que las cláusulas de recompra obligatoria existentes se hagan efectivas.

Habiendo hecho ésto, Ecuador tiene la posibilidad de renovar su capacidad de autogestión, severamente deteriorada en las últimas décadas. Ante la comunidad internacional, el país se convierte en un destino atractivo para los inversionistas, pues estará en capacidad de ofrecer las condiciones necesarias para el desarrollo armónico de los proyectos emprendidos en suelo ecuatoriano; lo que es más, bien podría ser un participante activo en proyectos inter-regionales o intercontinentales una vez que así lo permita el nivel de crecimiento económico alcanzado.

Adicionalmente, al mejorar nuestra capacidad de pago, la posición de negociadora del Ecuador –con respecto de las obligaciones crediticias

vigentes, en particular- resultará ser menos dependiente de la “voluntad” de nuestros acreedores. Asimismo, luego de dar claras señales de control sobre el destino de su economía, así como la predisposición gubernamental para cumplir a cabalidad los compromisos adquiridos, el país gozaría de cierta autonomía al momento de acogerse a términos y condiciones varios, resultantes de determinados acuerdos o convenios internacionales, por ejemplo.

Ante esto, es indispensable que se busquen mecanismos apropiados para lograr que el proceso de re-inserción del Ecuador en el mercado internacional se dé de forma provechosa, desde su inicio.

Por otro lado, en el ámbito local, las acciones emprendidas deberán tener como finalidad la endogenización de cuantos recursos existan a disposición plena de la nación. De esta forma se intensifica la optimización de nuestros activos, al tiempo que se diversifican las fuentes presentes y futuras de recursos alternativos para el desarrollo nacional así como el bienestar sostenido de la población. Básicamente, el Estado deberá establecer prioridades en cuanto a la utilización de su patrimonio, con el propósito de obtener el mayor rendimiento posible a través de sus diversos recursos cuyo potencial aún no ha sido cabalmente explotado.

Finalmente, estas acciones repercutirán sin lugar a dudas en la calidad de vida que se procure a la nación entera; un nivel de bienestar real, al punto que la población pueda acceder a una serie de herramientas concretas que permitan su desarrollo integral, tanto de forma individual como también en su rol de miembro del capital humano co-responsable del crecimiento de la economía ecuatoriana.

Recomendaciones

El presente trabajo de investigación se ha desarrollado en torno a un tema bastante controversial como lo es el petróleo existente en el subsuelo ecuatoriano. Con ésto en mente, se hacen las siguientes recomendaciones:

- ✓ Debería existir mayor congruencia entre los distintos datos que (se supone) pueden ser de conocimiento público, sin perjuicio de las actividades particulares de los organismos de control y demás, ya sea que dicha información provenga de tales organismos a través de sus publicaciones o sus funcionarios, u otros medios informativos. De esta forma, se evitaría la frecuente distorsión de la información que eventualmente se pone en manos del público; especialmente, cuando es evidente que ante cualquier indicio de variaciones, más de un sector (con intereses particulares o no) tiende inevitablemente a obstaculizar las actividades del Gobierno o la estatal petrolera, argumentando actuar “en defensa” de la nación entera.
- ✓ Es necesario incentivar la difusión precisa de información referente a la industria petrolera ecuatoriana, así como también la revisión de los procedimientos relativos a su desarrollo, con el propósito de eliminar posibles obstáculos contrarios a su fortalecimiento.
- ✓ Adicionalmente, Petroecuador debería ser capaz de llevar a cabo una re-estructuración a todo nivel, cuyo objetivo principal sea la identificación de su capacidad real en cuanto al desarrollo del sector energético nacional. Es importante, además, que logre diversificar sus cursos de acción con el propósito de que la rentabilidad de su operación conlleve el manejo óptimo de la riqueza petrolera existente en Ecuador.

BIBLIOGRAFÍA

- ✓ ACOSTA, ALBERTO. Fallacies of the Renegotiation of the Ecuadorian External Debt. (Versión informativa resumida). 2000.
- ✓ ACOSTA, ALBERTO. La Deuda Eterna – Una Historia de la Deuda Externa Ecuatoriana. Quito, Ecuador 1994. Cuarta edición, Colección Ensayo. Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.
- ✓ ALHAJJI, A.F. Middle East politics still dictate oil prices. World Oil Magazine – International Politics. Enero del 2001, volumen 222, número 1.
- ✓ ARGANDOÑA, ANTONIO; GAMEZ, CONSUELO; MOCHÓN, FRANCISCO. Macroeconomía Avanzada I. España, 1996. McGraw-Hill / Interamericana de España.
- ✓ ARGANDOÑA, ANTONIO; GAMEZ, CONSUELO; MOCHÓN, FRANCISCO. Macroeconomía Avanzada II – Fluctuaciones Cíclicas y Crecimiento Económico. España, 1997. McGraw-Hill / Interamericana de España.
- ✓ ARMIJOS, ANA LUCÍA; DE LA TORRE, AUGUSTO; ROBALINO, CÉSAR. The Ecuador Brady Deal – June, 1994. (Versión oficial en inglés, traducida por el Banco Mundial del texto original que reposa en Washington, mayo de 1994).
- ✓ BOEKRAAD, B. K. M. The Polder Model on The Move: Recent History and Reform of Social Security in The Netherlands. Diciembre 28, 2000.
- ✓ BUCARAM, RENÉ (Experto Petrolero, Presidente del Foro Petrolero). Resultados de la consulta telefónica realizada el martes 13 de noviembre, 2001.
- ✓ ECONOMIDES, MICHAEL; OLIGNEY, RONALD. The Color of Oil – The History, the Money and the Politics of the World's Biggest

- Business. Texas, Estados Unidos de América, 2000. Round Oak Publishing Company, Inc.
- ✓ FARBER, DANIEL; HEMMERSBAUGH, PAUL. The Shadow of the Future: Discount Rates, Later Generations, and the Environment. 1993. www.ciesin.org/docs/010-291/010-291.html
 - ✓ FIELD, MICHAEL. Inside the Arab World. Harvard University Press.
 - ✓ GARCÍA, AGUSTÍN. The Brady Experience in Latin America: An Evaluation from the Government Perspective.
 - ✓ HABIB HOURANI, ALBERT. A History of the Arab Peoples. Cambridge, Massachusetts, 1991. The Belknap Press of Harvard University Press.
 - ✓ HENNING, DIETMAR; WEBER, WOLFGANG. The Dutch Model: How the government, trade unions and employers are organizing the redistribution of wealth in the Netherlands. Mayo 1, 1998.
 - ✓ HOGENBOOM, RON (Asesor de Política). Contenido de su presentación del Modelo Polder (Boedapest 2000.ppt). Budapest, mayo del 2000. Dirección de Política Económica (AEP), Ministerio Holandés de Asuntos Económicos. (Solicitado el 19 de julio del 2001) R.J.Hogenboom@minez.nl; aepost@minez.nl
 - ✓ HOGENBOOM, RON (Asesor de Política). Discurso de su presentación del Modelo Polder (rh000312.doc). Hungría, 26 de mayo del 2000. Ministerio Holandés de Asuntos Económicos. (Solicitado el 19 de julio del 2001) R.J.Hogenboom@minez.nl; aepost@minez.nl
 - ✓ JOECKEN, DAVID. Summary Paper – The Netherlands. Julio 3, 2000. The Portal of Flevoland.
 - ✓ KAPLAN, SEYMOUR. Energy Economics - Quantitative Methods for Environmental Decisions. 1983. McGraw Hill, Inc.
 - ✓ KÖHLER, HORST. Breaking the Cycle of World Poverty. (En su discurso como Director General del Fondo Monetario Internacional en la Conferencia sobre Pobreza Infantil, Educación y Salud). Londres, febrero 26 del 2000.

- ✓ KRANENBURG, MARK. The political branch of the Polder model.
- ✓ LÓPEZ SANBANDO, RÓMULO. El Costo de las Oportunidades Perdidas. 2000. Escuela Superior Politécnica del Litoral, ESPAE, Universidad Jefferson.
- ✓ LUCIO PAREDES, PABLO. El Libro de la Dolarización – Lo que todo el mundo debe saber. Abril 2000. Segunda edición.
- ✓ MacINTYRE, DOUGLAS. Crude Oil Market: Briefing for the State Heating Oil and Propane Program Conference. Petroleum Division, Energy Information Administration. 21 de agosto del 2000. www.eia.doe.gov/pub/oil_gas/petroleum/presentations/2000/
- ✓ MISHAN, E.J. Cost-Benefit Analysis. New York, 1976. Praeger Publishers.
- ✓ NELSON, RICHARD R. The Sources of Economic Growth. 2000. Harvard University Press.
- ✓ PAGETT, RICHARD; PERKINS, DWIGHT; ROEMER, MICHAEL; SNODGRASS, DONALD; STERN, JOSEPH. Assisting Development In A Changing World. Cambridge, Massachusetts 1997. The Harvard Institute for International Development 1980 - 1995.
- ✓ PAYER, CHERYL. The Debt Trap: The International Monetary Fund and the Third World. 1940. Monthly Press Review.
- ✓ PROAÑO CEVALLOS, MARÍA DE LA PAZ. Modelo Socioeconómico de Desarrollo Sustentable – Aplicación de los Principios de la Sustentabilidad Económica, Social y Ambiental a un Sistema Comunitario de Autogestión. Quito, Ecuador 2000. Facultad de Economía, Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Primera edición. Ediciones ABYA-YALA.
- ✓ RIOFRÍO, EDGAR. (Funcionario de Petroproducción). Entrevista del 31 de julio del 2001. Guayaquil.
- ✓ SATYANARAYAN, SUDHAKAR; SOMENSATTO, EDUARDO. Trade-Offs from Hedging Oil Price Risk in Ecuador. Estados Unidos, marzo

- de 1997. Department of Finance, Rockhurst College & Europe and Central Asia Region, Southeastern Europe Department, World Bank.
- ✓ SEGOVIA CHICA, ALBERTO. Consideraciones sobre el futuro petrolero del Ecuador. 1994. www.bce.fin.ec
 - ✓ SILER, BARRY. (Ejecutivo en Jefe de Kodiak Fuels). Información sobre cobertura de riesgo. silerb@jetfuel.com
 - ✓ SOLÍS, EDUARDO. (Funcionario de la Sub-Dirección Nacional de Hidrocarburos) Entrevista del 1 de agosto del 2001. Guayaquil.
 - ✓ SPURRIER BAQUERIZO, WALTER. (Director de Análisis Semanal). Entrevista del 12 de noviembre del 2001. Guayaquil.
 - ✓ TACLE, MOISÉS. Futuros, Opciones y Swaps – Introducción. 1998. Escuela Superior Politécnica del Litoral.
 - ✓ VICUÑA IZQUIERDO, LEONARDO. Política Económica – Recopilación Bibliográfica II. 1999. Departamento de Publicaciones de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Guayaquil.
 - ✓ YERGIN, DANIEL. La Historia del Petróleo – La lucha voraz por el dinero y el poder desde 1853 hasta la Guerra del Golfo. Argentina, 1992. Javier Vergara Editor S.A.
 - ✓ ZAPATER, JORGE. Datos varios sobre el Crudo Oriente y su comercialización. Julio 20, 2001. Gerencia de Comercio Internacional de Petroecuador. jzapater@petroecuador.com.ec
 - ✓ ARAB BANK. Arab Bank Reviews. 1999; Volumen 2, número1, abril 2000; y Volumen 2, número 2, octubre 2000.
 - ✓ ARAB BANKERS ASSOCIATION. Arab Banker. Volumen XV, número 3, invierno 2000/01.
 - ✓ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Boletines “Información Estadística Mensual”. Varios números.
 - ✓ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Notas Técnicas.
 - ✓ BRADYNET ECUADOR. Varios. www.bradynet.com/ecuador

- ✓ CÁMARA DE INDUSTRIAS DE GUAYAQUIL. Programa de Difusión de Información para la Industria.- Principales datos económicos del Ecuador. Septiembre 10, 2001.
- ✓ CENTRAL BANK OF KUWAIT. The Annual Report of the Central Bank of Kuwait for the Fiscal Year 1999 / 2000. www.cbk.gov.kw
- ✓ CENTRAL BANK OF KUWAIT. Varios. www.cbk.gov.kw
- ✓ CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS DE LA ESPOL. Deuda Externa Ecuatoriana: Antecedentes y Propuestas. 1999.
- ✓ CIA – The World Factbook 1999 – United Arab Emirates.
- ✓ COMMODITY FUTURES TRADING CORP. Hedging Soybeans -- Example. www.usafutures.com
- ✓ DAILYFUTURES.COM. Crude Oil Futures Contracts. 2001. www.dailyfutures.com
- ✓ DAILYFUTURES.COM. Crude Oil, Unleaded Gasoline, Heating Oil and Natural Gas Market Information. 2001. www.dailyfutures.com
- ✓ DIARIO EL COMERCIO. Varias fechas. 2000 – 2001.
- ✓ DIARIO EL UNIVERSO. Varias fechas. 2000 – 2001.
- ✓ DIARIO HOY. Varias fechas. 2001.
- ✓ DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Apuntes de Economía.- Compartir la Carga: Un esquema para reducir la deuda externa. Noviembre, 1999.
- ✓ DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Boletín anuario # 22 –2000.
- ✓ DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Cuestiones Económicas # 22: Memorias del Simposio Nuevos Retos en el Horizonte Petrolero Ecuatoriano. Julio, 1994.
- ✓ DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Deuda Externa No. 3 / 1999: Deuda Externa 1989 – 1998. 1999.

- ✓ DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Setenta años de información estadística, 1927 – 1997. Departamento de Publicaciones Económicas, 1997.
- ✓ DIRECCIÓN NACIONAL DE HIDROCARBUROS Y PETROECUADOR. Borrador del Informe 2000, páginas 13 – 20.
- ✓ EKOS, ECONOMÍA Y NEGOCIOS. Economía y Finanzas.- “Los actores: Ing. Hernán Lara, Presidente ejecutivo de OCP Ecuador S.A.” No. 91, p. 43 – 45, noviembre del 2001.
- ✓ EKOS, ECONOMÍA Y NEGOCIOS. Economía y Finanzas.- “OCP ¿quién se beneficia?”. No. 91, p. 40 – 42, noviembre del 2001.
- ✓ EKOS, ECONOMÍA Y NEGOCIOS. Economía y Finanzas.- “Walter Spurrier Baquerizo, Director de Análisis Semanal”. No. 91, p. 46, noviembre del 2001.
- ✓ EKOS, ECONOMÍA Y NEGOCIOS. Varios números. 2000 & 2001.
- ✓ ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Annual Energy Outlook 2001 with Projections to 2020. www.eia.doe.gov/oiaf/aeo
- ✓ ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Ecuador. 2000 / 2001.
- ✓ ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Kuwait. Agosto, 2000.
- ✓ ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Monthly Energy Review June 2001. (Section 3: Petroleum & Section 9: Energy Prices). Junio, 2001.
- ✓ ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Oil Market Basics. www.eia.doe.gov/ub/oil_gas/petroleum/analysis_publications/oil_market_basics/Intro.htm
- ✓ ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Oil, natural gas and electricity profile – Ecuador. Diciembre, 1997.
- ✓ EXXON MOBIL CORPORATION. Petroleum Encyclopaedia.
- ✓ FOOD ADMINISTRATION ORGANIZATION (FAO). Reportes varios. 2000. www.fao.org

- ✓ FOSSIL ENERGY INTERNATIONAL – U.S. DEPARTMENT OF ENERGY. An Energy Overview of Ecuador. Revisión a enero 24, 2001.
- ✓ FUNKANDWAGNALLS.COM. Ecuador. 2000.
www.fwkc.com/encyclopedia/low/articles/e/e007193f.html
- ✓ GESTIÓN. Varios números. 1999, 2000 & 2001.
- ✓ INSTITUTIONAL INVESTOR. Varios números. 1999 & 2000.
- ✓ INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK. Annual Report 2000.
www.iadb.org/exr/ar99/ar99home.htm
- ✓ MINISTERIE VAN ECONOMISCHE ZAKEN. Progress report on structural reforms in the Netherlands.
- ✓ MINISTERIE VAN ECONOMISCHE ZAKEN. The development of the Dutch economy: An international Perspective.
- ✓ MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINAS DEL ECUADOR / PETROECUADOR. Planificamos el futuro.- Ampliación del Oleoducto. 1994.
- ✓ MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINAS DEL ECUADOR. Publicaciones varias.
- ✓ MINISTRY OF ECONOMY AND COMMERCE (United Arab Emirates).
www.fedfin.gov.ae
- ✓ MULTINACIONALES PETROLERAS. Informes anuales varios.
- ✓ NATIONAL U.S. – ARAB CHAMBER OF COMMERCE. 2000 Commercial and Economic Guide. www.nusacc.org/cntryprofiles
- ✓ NAUTICA FINANCIAL CORPORATION. Crude Oil Futures and Crude Oil Options. 1998.
- ✓ NETHERLANDS MINISTRY OF ECONOMIC AFFAIRS. The Netherlands in the News: Developments of the Dutch Economy; from the Dutch Disease to Dutch Miracle.
- ✓ OFFICE OF OIL AND GAS OF THE ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION. Crude Oil Watch. Reportes varios del “Petroleum Market Report”, según suscripción.

- ✓ PETROECUADOR. Informes varios. www.petroecuador.com.ec
- ✓ PETRÓLEOS MEXICANOS. Reportes varios de PEMEX.
- ✓ THE ECONOMIST. Varios números. 1999, 2000 & 2001.
- ✓ THE KUWAIT INFORMATION OFFICE. Facts & Figures About Kuwait. Washington, DC, 2000. www.kuwait-info.org/Statistics/Oil_and_Industry
- ✓ THE KUWAIT INFORMATION OFFICE. Frequently Asked Questions (FAQs). Washington, DC, 2000. www.kuwait-info.org/Home/faqs/faqs.html
- ✓ THE KUWAIT INFORMATION OFFICE. Kuwait Country Profile. Washington, DC, 2000. www.kuwait-info.org/Country_Profile
- ✓ THE WORLD BANK GROUP. Kuwait Data Profile. www.worldbank.org
- ✓ THE WORLD BANK GROUP. Links with the World: The World Bank and the Arab States of the Gulf. www.worldbank.org/html/extdr/offrep/mena/links-to-gcc.htm
- ✓ THE WORLD BANK GROUP. United Arab Emirates Data Profile. www.worldbank.org
- ✓ THE WORLD BANK / THE INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT. Culture and Sustainable Development -A Framework for Action-. 1999.
- ✓ TOKYO-MITSUBISHI REVIEW. High Crude Oil Prices: Background and Outlook. Vol. 5, No. 8. Agosto, 2000.
- ✓ UNIDAD DE RELACIONES INSTITUCIONALES DE PETROECUADOR. El Ecuador y el petróleo, siglo XX. Quito, 1998/1999.
- ✓ UNIDAD DE RELACIONES INSTITUCIONALES DE PETROECUADOR. Glosario de la Industria Hidrocarburífera. Tercera edición. Quito, mayo de 1999.

- ✓ UNIDAD DE RELACIONES INSTITUCIONALES DE PETROECUADOR. La Industria Hidrocarburífera en el Ecuador. Mayo, 1996.
- ✓ UNIDAD DE RELACIONES INSTITUCIONALES DE PETROECUADOR. Proyecciones para el Desarrollo Petrolero. Julio, 1998.
- ✓ UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT (UNCTAD). Investment Policy Review Series. 1999. UNO Publications.
- ✓ UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT (UNCTAD). Reporte de la Política de Inversión en el Ecuador. (Versión preliminar). 2000.
- ✓ UNITED STATES EMBASSY. Ecuador Economic Trends and Outlook – 2001. www.usembassy.org.ec/English/Business/2001economicstrends.htm
- ✓ WORLD MARKET SERIES. World Urban Economic Development in 2000. 1999 / 2000.
- ✓ WORDLOIL.COM. World Oil Magazine. www.worldoil.com/MAGAZINE
- ✓ WTRG ECONOMICS. www.wtrg.com
- ✓ www.businessam.co.uk
- ✓ www.dutchpress.nl/geninfo/geninfo.htm The Polder Model.
- ✓ www.ems.psu.edu/~radovic/petroleum.html Petroleum (Crude Oil).
- ✓ www.opec.org

ANEXO 1

PROYECCIÓN DE PRECIOS DESDE 1991

Año referencial	Año	US\$/Barril	(t*Yt)	(t ²)
	(t)	(Yt)		
1991	1	16.22	16.22	1
1992	2	16.81	33.62	4
1993	3	14.42	43.26	9
1994	4	13.68	54.72	16
1995	5	14.83	74.15	25
1996	6	18.02	108.12	36
1997	7	15.45	108.15	49
1998	8	9.2	73.6	64
1999	9	15.5	139.5	81
2000	<u>10</u>	<u>24.87</u>	<u>248.7</u>	<u>100</u>
Total...	55	159	900.04	385

Tt= bo + b1*t	
b1=	$\frac{t*Yt - (\sum t Yt)/n}{t^2 - (\sum t)^2/n}$
bo=	$Y - b1* t$
Tt= 14.20 + 0.31t	

Con Tt= 14.20 + 0.31t,
siendo t=11, 12, 13,...

Precios proyectados		
Año referencial	Año (t)	US\$/barril (Yt)
2001	11	17.61
2002	12	17.92
2003	13	18.23
2004	14	18.54
2005	15	18.85
2006	16	19.16
2007	17	19.47
2008	18	19.78
2009	19	20.09
2010	20	<u>20.40</u>
Total...		190.05

Precio promedio de exportación	<u>19.01</u>
--------------------------------	---------------------

Menos...

Costo de producción 3.00

Costo de transporte 1.65

Precio promedio para el crudo ecuatoriano	<u>14.36</u>
---	---------------------

ANEXO 1(a)

ERROR DEL PRONÓSTICO OBTENIDO

Año (t)	Pronóstico (Ft)	Error de pronóstico (Yt - Ft)	Cuadrado del error de pronóstico (Yt - Ft)²
1			
2	17.61	0.31	0.0961
3	17.64	0.59	0.3481
4	17.7	0.84	0.7056
5	17.78	1.07	1.1449
6	17.89	1.27	1.6129
7	18.02	1.45	2.1025
8	18.17	1.61	2.5921
9	18.33	1.76	3.0976
10	18.51	1.89	3.5721
Total...			15.2719

$$\text{ECM} = \frac{15.2719}{9} = \underline{1.6969}$$

ANEXO 2

De la entrevista al Ec. Walter Spurrier (Director de Análisis Semanal) – 12 de noviembre del 2001

Reservas

Las reservas petroleras del Ecuador constan de 3,400 millones de barriles de petróleo (MMB); esta cifra obedece a los cálculos realizados y publicados por la estatal petrolera, Petroecuador, en donde se indica que corresponden a la Reserva Remanente de Petróleo¹. No es erróneo, sin embargo, considerar reservas por 2,100 MMB si se toman bajo la definición de Reservas Probadas de Petróleo², tal como lo indica la “Energy Information Administration” o la “International Energy Agency”.

Ante las diferentes cifras que con frecuencia se dan a conocer al respecto, bien pudiera pensarse que los datos oficiales no reflejan a cabalidad la riqueza existente en el subsuelo ecuatoriano. Se especula que ésta es definitivamente mucho mayor, advirtiendo la necesidad de conocer sus reales dimensiones, ante lo cual se precisa lo sgte.:

- ✓ La (determinación de la) cantidad de reservas existente en un pozo petrolero (o campo, según sea el caso) está estrechamente vinculada a la inversión efectuada en dicha área, así como también a la cantidad de petróleo que eventualmente se pueda extraer del mismo. Se combinan los esfuerzos realizados respecto de las actividades

¹ **Reserva Remanente** es el volumen de hidrocarburos recuperables, cuantificables a cualquier fecha posterior al inicio de la producción comercial, que todavía permanecen en el yacimiento. Se define también como la diferencia entre la reserva inicial y la reserva producida a la fecha.

² Las **Reservas Probadas** están constituidas por el volumen de hidrocarburos en los yacimientos factibles de ser recuperados y determinados, con total seguridad, en base a resultados especialmente obtenidos mediante diversas técnicas

primarias para la explotación petrolera y los volúmenes de crudo comercialmente explotables que resultaren de dichos esfuerzos.

- ✓ En la actualidad, Petroecuador posee los 5 mejores campos petrolíferos del país. Mas ésta es una ventaja relativa porque la falta de capacidad administrativa y técnica, además de la falta de recursos monetarios para las actividades de exploración, merman la capacidad productiva de los pozos en cuestión.
- ✓ Al parecer, el supuesto planteado por Petroecuador es que si se acepta la participación de un socio estratégico para que invierta en la exploración y eventual hallazgo de más petróleo, el sector petrolero nacional dejaría de percibir *todos* los beneficios que le corresponden por *su* petróleo. (Nótese que sería el socio estratégico el llamado a invertir en cada una de las fases de la producción petrolera, incluso si su participación se limitara a la eficaz determinación de los volúmenes de petróleo existente en el yacimiento).
- ✓ La alternativa que se considera más viable –en términos de la estatal petrolera- es la contratación de terceros para intentar conocer tan exactamente como sea posible a cuánto ascienden las reservas de petróleo ecuatorianas. Ésto dejaría una gran interrogante sobre la veracidad de los resultados una vez finalizados los estudios, especialmente cuando una compañía de prestación de servicios no está involucrada directamente en el negocio a efectuarse y, por lo tanto, bien pudiere prescindir de toda la precisión necesaria al hacer su trabajo.

Costos

El costo de producción de cada barril de petróleo ecuatoriano fluctúa alrededor de los US\$2.00. Ésto se debe básicamente a la falta de inversión en el sector petrolero nacional.

Por el contrario, este costo sería mayor si se destinaran recursos al desarrollo de nuestra industria petrolera, pues habría que recuperar la inversión hecha, entre otros.

Precio

En primer lugar, es necesario hacer las sgtes. aclaraciones:

- ✓ La **titularización de reservas de petróleo** implica que el bien negociable de la operación en cuestión es el *volumen in situ de reservas*, es decir, la cantidad de hidrocarburos –petróleo crudo, en este caso- (recuperables o no) existente en un yacimiento. Lo que titularizo es (una determinada porción de) las reservas en el subsuelo.
- ✓ La **venta anticipada de petróleo** implica que el bien de la transacción es la *producción* futura de petróleo.

En el caso de la titularización de reservas petroleras, el valor estimado de las reservas en el mercado es de alrededor de US\$3.5 / barril, tal como sugiere el Ing. René Bucaram según el artículo del Ec. Spurrier. Cabe mencionar que este precio referencial se originó a raíz de la venta que City Investment (Cayman) hiciera a Alberta Energy Corp. de los derechos de la primera sobre una porción de reservas petroleras (colombianas?). Como ésto se realizó entre un grupo de inversionistas y un grupo empresarial privado, los US\$3.5 / barril que Alberta Energy Corp. pagó fueron tomados como referencia para este tipo de transacciones en el mercado internacional. (Nótese que en este caso los costos de producción serían mayores debido a que los campos petroleros de donde se titularizó las reservas eran más pequeños (que los 5 megacampos ecuatorianos) y necesitaron grandes sumas de inversión).

En el caso de la venta anticipada de la producción petrolera sí es factible utilizar un precio referencial acorde al precio internacional (real) del barril

de petróleo; claro está que, en el caso ecuatoriano, se deberá incluir el descuento que se hace por diferencial de calidad.

Según las proyecciones actuales, el precio de US\$19.01 / barril de petróleo ecuatoriano –ya descontado el diferencial por calidad- está dentro de las previsiones lógicas respecto de la evolución del precio internacional del barril de petróleo en el corto y mediano plazos. No obstante, es necesario entender la volatilidad de este mercado: si, por ejemplo, el precio cayera de forma drástica, la inversión en el sector disminuiría en igual proporción ante la falta de incentivos para que las multinacionales petroleras realicen dicho esfuerzo, tampoco habría ningún tipo de ahorro energético por parte de los consumidores; llegará el momento en que cualquier desequilibrio en el mercado petrolero, por más mínimo que sea, podría disparar los precios nuevamente y crear toda clase de expectativas.

Cabe mencionar que el precio de nuestro petróleo crudo bien podría ubicarse en niveles más favorables luego de que el OCP entre en funcionamiento. Ésto se debe principalmente a que al dejar de transportar crudos de distintas calidades por el SOTE (el crudo pesado se transportará por el OCP) el diferencial de calidad se reduciría en beneficio de los ingresos totales por la exportación del crudo Oriente, pues ya no habrá la conocida mezcla de crudo que ocasiona la pérdida de cierto nivel de calidad en éste.

Tasa de descuento

Con respecto a la tasa de interés a la que se prestaría dinero al Ecuador, es aconsejable referirse al rendimiento de los Bonos Global en la actualidad, como indicador de la confianza del mercado internacional en el país.

No obstante, datos recientes indican que la tasa de interés a la que el país podría acceder a fondos externos, incluyendo en ella el riesgo país, está en el orden del 25%. Así, la tasa de descuento adecuada podría estar entre el 8.6563%³ y el 25%.

(Se sugirió consultar fuentes adicionales para obtener información más precisa con respecto a la tasa de descuento).

Otras consideraciones

Hay dos factores a los que se debe prestar especial atención al momento de realizar el trabajo (de tesis) sobre este tema:

- ✓ El tiempo para llevar a cabo una propuesta de esta naturaleza; y,
- ✓ La tasa de descuento.

Con relación al primer punto, es importante determinar el momento estratégico para realizar una operación como la propuesta. Entre las alternativas están realizar la venta ya o esperar hasta el día en que el OCP entre en funcionamiento. Ante esto último también podría precisarse qué parte de la producción petrolera se tomaría en cuenta, el crudo liviano / semi-pesado que se transportaría por el SOTE o el crudo pesado del OCP.

Por otro lado, la tasa de descuento se vería mayormente afectada por el riesgo país si Ecuador –por cuenta propia- realiza la negociación, debiendo asumir la recuperación posterior de lo que hubiere invertido. Una opción interesante es la de contar con un socio estratégico para inversión; los intereses de este socio influirían positivamente porque le convendría hallar mayores yacimientos con reservas comercialmente

³ Esta tasa corresponde a aquella inicialmente contemplada para realizar los cálculos del flujo descontado, por lo que se mencionó al Ec. Spurrier –tal como el procedimiento para su obtención- con la finalidad de saber su opinión respecto de ella, así como las expectativas en torno a la evolución de las tasas.

recuperables, etc.; mas, nuevamente, la intención de Petroecuador es la de contratar un servicio y pagar por él.

También se puede mencionar que las posibilidades de contrarrestar la incertidumbre propia de un negocio de este tipo, más que nada con un país con las características del nuestro, está en la disponibilidad del petróleo como producto final, y no como un recurso ni siquiera explotado aún al momento de iniciarse la participación de un socio estratégico o de un posible comprador.

ANEXO 3

De la consulta al Ing. René Bucaram (Presidente del Foro Petrolero) – 13 de noviembre del 2001

Reservas

Las reservas petroleras ecuatorianas son de 4,400 MMB, de los cuales 3,600 MMB corresponden a la Reserva Remanente Probada de petróleo ecuatoriano, la cual está en manos de Petroecuador¹.

Costo

El costo de producción de cada barril de petróleo ecuatoriano se ubica en aproximadamente US\$3.00; a éste hay que añadir US\$1.65 / barril por costos de transporte.

Precio

- ✓ En el caso de la titularización de reservas petroleras, el precio está entre US\$3.00 y US\$4.00 / barril. Este rango se produce justamente por las diferencias que pudieren existir en cuanto a la calidad del producto en el yacimiento, así como la profundidad a la que éste se encuentre.

Hay que tomar en cuenta que un negocio de este tipo no se puede desarrollar de forma inmediata. Como mínimo se considera un período de 2 a 5 años para alistar o acondicionar el lugar; ya sea que se trate de las fuertes sumas de dinero que deberá invertirse o de la

¹ Esta información se deriva de los datos de la Dirección Nacional de Hidrocarburos y el Ministerio de Energía & Minas del Ecuador, que son los únicos organismos autorizados para establecer como válidos para el caso ecuatoriano los datos en cuestión.

construcción de la infraestructura necesaria para explorar, extraer, manipular y transportar el petróleo.

- ✓ En el caso de la venta anticipada de petróleo, un precio de US\$19.01 / barril de petróleo ecuatoriano es aparentemente alto, habiendo descontado ya el diferencial por calidad (casi US\$7.00 por barril ahora) frente a un precio referencial WTI² bajo y que tiende a la baja. Pero, una vez más, ésto es relativo porque el comportamiento del precio está atravesando un período bastante vulnerable y volátil.

En este tipo de negocio, un período de 10 años es exagerado. Justamente por las características del mercado petrolero internacional, existe el precedente de operaciones anteriores (para la titularización de reservas, principalmente) en las que el período de tiempo acordado ha sido de 1 a 2 años, máximo.

Tasa de descuento

Descontar el flujo al 8.6563% “sería bastante generoso”. Es más conveniente hablar de tasas de descuento no inferiores al 10%.

² West Texas Intermediate es el crudo marcador para las ventas de petróleo crudo ecuatoriano. Se presume recoge las características precisas de un crudo de calidad e importancia comercial, de tal forma que es contra su valor en el mercado internacional que se calcula el precio del crudo Oriente exportado, luego de restársele el valor fijado por diferencial de calidad.

ANEXO 4

Con 2,100 MMB de Reserva Probada

15%								
Reservas vendidas (MMB)	315							
Precio (US\$ / barril)	14.36							
Valor total de venta (US\$millones)	4,523.40							
Producción anual exportable requerida (MMB)		<u>10 años</u> 31.5	<u>7 años</u> 45.00	<u>5 años</u> 63	<u>4 años</u> 78.75	<u>3 años</u> 105	<u>2 años</u> 157.5	<u>1 años</u> 315
Anualidad resultante (US\$millones)		452.34	646.20	904.68	1,130.85	1,507.80	2,261.70	4,523.40
Tasa de descuento	12.0000%							
VAN (US\$millones)		\$2.555.82	\$2.949.10	\$3.261.17	\$3.434.79	\$3.621.48	\$3.822.39	\$4.038.75

10%								
Reservas vendidas (MMB)	210							
Precio (US\$ / barril)	14.36							
Valor total de venta (US\$millones)	3,015.60							
Producción anual exportable requerida (MMB)		<u>10 años</u> 21	<u>7 años</u> 30.00	<u>5 años</u> 42	<u>4 años</u> 52.5	<u>3 años</u> 70	<u>2 años</u> 105	<u>1 años</u> 210
Anualidad resultante (US\$millones)		301.56	430.80	603.12	753.90	1,005.20	1,507.80	3,015.60
Tasa de descuento	12.0000%							
VAN (US\$millones)		\$1.703.88	\$1.966.07	\$2.174.11	\$2.280.80	\$2.414.32	\$2.548.26	\$2.692.50

Mejor opción
Segunda mejor opción
Tercera mejor opción

ANEXO 5

PRECIOS PROMEDIO DE LOS BONOS GLOBAL EN EL MERCADO

Fecha	Global 12	Global 30
Oct. 1	64.500	39.750
Oct. 2	64.500	39.750
Oct. 3	63.875	39.250
Oct. 4	64.500	39.625
Oct. 5	64.500	39.750
Oct. 8	63.750	38.875
Oct. 9	65.125	39.000
Oct. 10	65.125	39.000
Oct. 11	64.875	39.500
Oct. 12	64.250	39.125
Oct. 15	63.250	38.625
Oct. 16	64.375	39.750
Oct. 17	64.375	39.375
Oct. 18	64.375	39.375
Total...	901.375	550.750

Precio promedio Global 12	Precio promedio Global 30
<u>64.3839</u>	<u>39.3393</u>

Montos de la Deuda Global (en US Dólares)		
	<u>V / nominal</u>	<u>V / mercado</u>
Global 12 años	1,250.00	804.80
Global 30 años	2,700.00	1,062.16
Total...	3,950.00	1,866.96

ANEXO 6

Con 3,600 MMB de Reserva Remanente Probada (en manos de Petroecuador)

10%								
Reservas vendidas (MMB)	360							
Precio (US\$ / barril)	14.36							
Valor total de venta (US\$millones)	5,169.60							
Producción anual exportable requerida (MMB)		<u>10 años</u> 36	<u>7 años</u> 51.43	<u>5 años</u> 72	<u>4 años</u> 90	<u>3 años</u> 120	<u>2 años</u> 180	<u>1 años</u> 360
Anualidad resultante (US\$millones)		516.96	738.51	1,033.92	1,292.40	1,723.20	2,584.80	5,169.60
Tasa de descuento	12.0000%							
VAN (US\$millones)		\$2.920.94	\$3.370.40	\$3.727.05	\$3.925.47	\$4.138.84	\$4.368.44	\$4.615.71

7%								
Reservas vendidas (MMB)	252							
Precio (US\$ / barril)	14.36							
Valor total de venta (US\$millones)	3,618.72							
Producción anual exportable requerida (MMB)		<u>10 años</u> 25.2	<u>7 años</u> 36	<u>5 años</u> 50.4	<u>4 años</u> 63	<u>3 años</u> 84	<u>2 años</u> 126	<u>1 años</u> 252
Anualidad resultante (US\$millones)		361.87	516.96	723.74	904.68	1,206.24	1,809.36	3,618.72
Tasa de descuento	12.0000%							
VAN (US\$millones)		\$2.044.66	\$2.359.28	\$2.608.94	\$2.747.83	\$2.897.18	\$3.057.91	\$3.231.00

Mejor opción
Segunda mejor opción
Tercera mejor opción