

Causa 6-22-CP

Alcance al amicus curiae presentado el pasado 17 de marzo del 2023

Posterior a la audiencia llevada a cabo el pasado 18 de abril del 2023 de la causa 6-22-CP, y luego de analizar la información entregada por Petroecuador, considero fundamental aclarar algunas imprecisiones de la petrolera estatal expuestas tanto en la audiencia como en los documentos entregados de manera posterior que podrían causar confusión a la Corte.

Valor Presente Neto de las Reservas Petroleras Remantes en el Campo ITT

Carlos Larrea, Ph.D.

En 2004 Becip Franlab estimó las reservas recuperables del campo ITT en 846 millones de barriles. Luego de la apertura de las plataformas Ishpingo A y B el año pasado y de la prohibición, por la Corte Constitucional, de la ampliación de nuevas plataformas en el campo Ishpingo Sur por encontrarse en la Zona Intangible Tagaeri-Taromenane o en su área de amortiguamiento, se pudo determinar que el crudo de Ishpingo, en sus plataformas abiertas, tenía una densidad aproximada de 8 grados API, convirtiéndose en un crudo de muy difícil extracción. En consecuencia, las reservas estimadas de Ishpingo Sur, de aproximadamente 460 millones de barriles, se restaron de las reservas, evaluándose como “recursos contingentes”. En Tambococha y Tiputini se han extraído aproximadamente 130 millones de barriles, y debido a problemas técnicos de extracción (principalmente el elevado corte de agua), la más reciente estimación de las reservas 3P remanentes en el ITT¹, difundida por Petroecuador, las ubica en 136.28 millones de barriles (Petroecuador (2023). “Desarrollo de Campo ITT. Bloque 43”).²

El documento “ITT Evaluación Económica 2022” de Petroecuador evalúa el valor presente de las reservas en el campo ITT en **4.883.16 millones de dólares**, a partir del monto mencionado de reservas 3P, de una distribución de la extracción hasta 2055, un valor proyectado constante del precio internacional de referencia WTI de 97 dólares por barril y un precio de exportación del crudo ITT de 89.05 dólares por barril. Se emplea una tasa de descuento del 11%.³

Esta estimación es errónea porque parte de supuestos extremadamente improbables respecto a los precios futuros del petróleo ITT, y además subestima implícitamente los costos de extracción.

Precio internacional proyectado del crudo ITT. Para evaluar el precio futuro del petróleo ITT se puede partir de la información mensual del Banco Central del Ecuador, sobre el precio del crudo Napo, mezcla de

¹ Las reservas 3P se definen como las suma de las reservas probadas, probables y posibles, y por tanto pueden sobrestimar las reservas totales recuperables en el subsuelo.

² Incluido en escrito presentado por Petroecuador el pasado 19 de abril del 2023 a las 15:58.

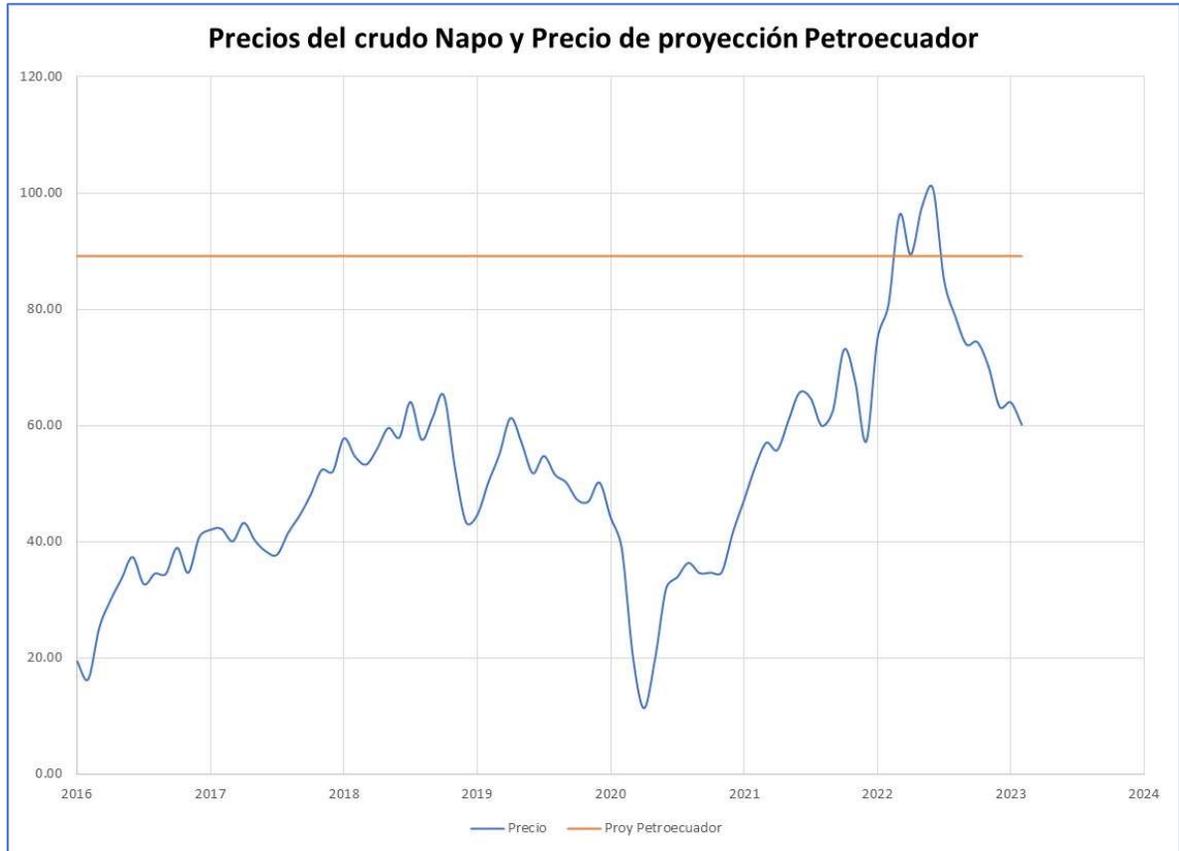
<https://nube.eppetroecuador.ec/index.php/s/kptEEwYMsCoYZSE?dir=undefined&path=%2FINFORMACIÓN%20GERENCIA%20EXPLORACIÓN%20Y%20PRODUCCIÓN&openfile=14680947>

³ Incluido en escrito presentado por Petroecuador el pasado 19 de abril del 2023 a las 15:58.

<https://nube.eppetroecuador.ec/index.php/s/kptEEwYMsCoYZSE?path=%2FINFORMACIÓN%20GERENCIA%20EXPLORACIÓN%20Y%20PRODUCCIÓN>

crudos pesados que exporta el país, cuya calidad es siempre superior a la del ITT, estimada en 14.13 grados API en el mencionado documento de Petroecuador. Esta información se presenta en el Cuadro 1.

Cuadro 1

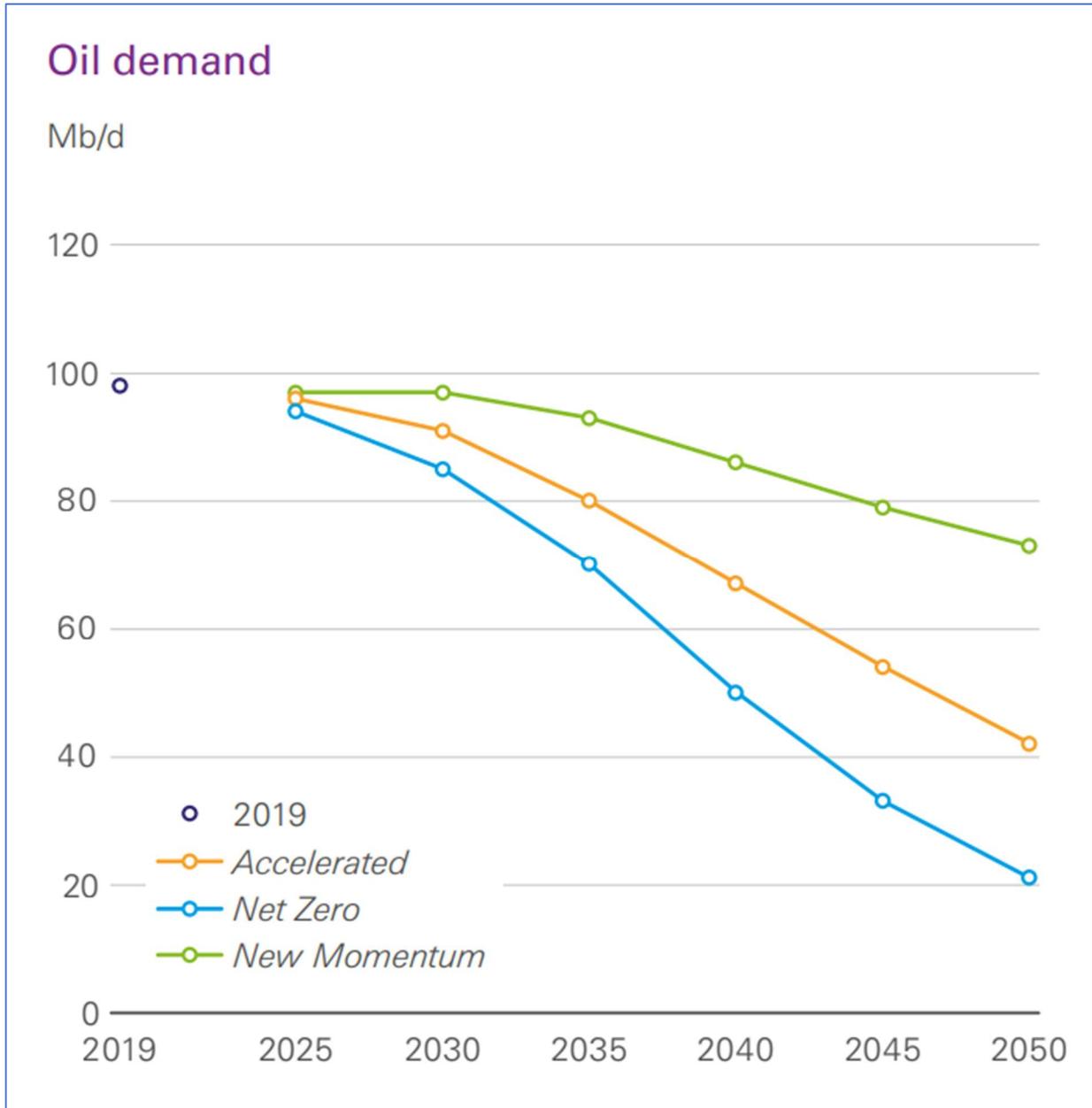


Fuente: Banco Central del Ecuador, Información Estadística Mensual, vario números.

El precio internacional de los crudos pesados exportados por el Ecuador desde 2016, cuando se inició la extracción en el campo ITT, se ha mantenido casi todos los meses claramente por debajo del valor empleado por Petroecuador en su proyección, de 89.05 dólares por barril. En efecto, su promedio para todo el período es de 51.39 dólares, valor inferior en un 42% al proyectado. Solamente en 4 de los 86 meses transcurridos los precios alcanzaron o superaron el valor empleado por Petroecuador.

En consecuencia, el precio empleado en la proyección es ilusorio y extremadamente improbable. Esta proyección es menos creíble aun si se considera los estudios prospectivos sobre la demanda mundial de petróleo en las próximas décadas. Como resultado de la transición energética mundial hacia energías limpias frente al cambio climático, se espera una declinación profunda en la demanda mundial de petróleo, impulsada, por ejemplo, por la reciente prohibición europea de la venta de vehículos con motores de combustión interna a partir de 2035, o de las políticas para alcanzar neutralidad de carbono en 2050 adoptadas por la Unión Europea, Estados Unidos, Canadá y otros países. La empresa petrolera BP, una de las mayores del mundo, evalúa la caída futura de la demanda en un estudio reciente (Cuadro 2). Según el escenario medio, la demanda de petróleo caerá en un 18% para 2035 y un 58% en 2050.

Cuadro 2



Fuente: British Petroleum (2023). BP Energy Outlook.

Costos de extracción. Los costos totales de extracción, que incluyen la amortización del capital y los costos operacionales, no están explicitados en el documento, pero pueden inferirse de los datos presentados, con un promedio de 21.46 dólares por barril y valores fuertemente variables a lo largo del tiempo.

Este valor subestima, al parecer, los costos reales, ya que Petroecuador ha estimado los costos de operación en 14.09 por barril, y el proyecto ha demandado una inversión de capital de 1.446 millones de dólares. Como caso de comparación, puede mencionarse que el contrato de prestación de servicios suscrito con Repsol para el Bloque 16, cercano al ITT y con un crudo de mejor calidad, estableció un costo de producción de 35 dólares por barril.

Estimación alternativa de valor presente. Se ha calculado, con fines comparativos, el valor presente neto de las reservas remanentes del campo ITT, empleando la misma tasa de descuento y el mismo perfil de la extracción en el tiempo, pero asumiendo un precio futuro igual al promedio histórico desde 2016, y un costo de extracción total de 35 dólares por barril. Bajo estos supuestos, el valor obtenido es de 912,8 millones de dólares, equivalentes al 19% de la cifra planteada por Petroecuador.

Se considera que este valor es una estimación más realista, aunque mantiene supuestos optimistas, como la proyección futura de precios fijos para el crudo, en un escenario de demanda declinante. El valor obtenido representa menos del 1% del PIB en 2022, y es tres veces inferior a los subsidios a la gasolina y al diésel en 2022.

Finalmente se ha realizado una segunda proyección con supuestos algo más realistas, asumiendo precios declinantes del crudo ITT entre 2023 y 2055, hasta alcanzar el último año los 40 dólares por barril. El valor presente neto obtenido es de 805,4 millones de dólares, algo superior al subsidio a la gasolina en 2022.

Carlos Larrea

Referencias

Banco Central del Ecuador, Información Estadística Mensual, vario números.

British Petroleum (2023). BP Energy Outlook.

Petroecuador (2023). “Desarrollo de Campo ITT. Bloque 43”.

Petroecuador (2022). “ITT Evaluación Económica 2022”.