

# **UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**

**MODALIDAD ABIERTA Y A DISTANCIA**

**DIPLOMADO EN GESTIÓN DE FINANZAS**

**ANÁLISIS FINANCIERO DEL SECTOR PETROLERO Y SU  
INCIDENCIA NACIONAL**

**Trabajo de investigación  
previo a la obtención del  
título de Diploma Superior  
en Gestión de Finanzas**

**AUTORES**

**DR. VÍCTOR HUGO BAQUERO VEGA  
ING. PATRICIA ELIZABETH MONTOYA JIMÉNEZ**

**DIRECTOR**

**ING. BOLÍVAR DE LA TORRE**

**QUITO, MAYO 2008**

## **CERTIFICACIÓN DE AUTENTICIDAD**

Nosotros, Dr. Víctor Hugo Baquero Vega y la Ing. Patricia Elizabeth Montoya Jiménez, declaramos que somos los autores exclusivos de la presente investigación y que esta es original, auténtica y personal.

Además el presente trabajo ha sido orientado y revisado durante su ejecución por el Ing. Bolívar de la Torre, en su calidad de Director de Tesis del Diplomado de Gestión de Finanzas.

Quito, mayo de 2008

**LOS AUTORES.**

## RESUMEN

La presente investigación se encuentra enfocada en realizar un análisis financiero a uno de los sectores con mayor relevancia y aportación económica que genera al País como lo es el sector petrolero.

En los capítulos que se detallan a continuación se van a tratar de manera muy breve el entorno de esta actividad y su desarrollo en el ámbito ecuatoriano.

Es muy importante tener una idea de cómo es el proceso productivo del petróleo y en que fases se encuentra interviniendo el Estado ecuatoriano.

Se puntualizan, además, los hechos que ocurrieron en el pasado, y que demuestran con claridad que, dadas las características de nuestra organización social, y el acomodo de las leyes en beneficio de unos, así como la miope visión de futuro prevaleciente en los administradores del País, o también parte de intereses creados, permitió que se entreguen concesiones a nacionales y extranjeros en todo el territorio.

La modalidad contractual que tienen las empresas petroleras privadas a través de la historia ha tenido una evolución significativa empezando con concesiones a empresas fantasmas y beneficios exclusivos para pocas personas nacionales y extranjeras que usufructuaron de nuestro recurso natural no renovable desde hace más de 80 años.

Sin embargo, la historia ha demostrado que no todo fue negativo para nuestro País debido a que existieron gobiernos que se preocuparon de manera íntegra en la actividad petrolera en el sentido de crear y mejorar la legislación para la minería y la industria petrolera, se fueron dando pasos pequeños, de acuerdo a los entornos de cada época, así se crearon varias leyes y ajustando los contratos con las empresas petroleras privadas.

Se analiza el fundamental significado que tiene para el País y para la economía ecuatoriana, la existencia de la empresa petrolera nacional, al igual que lo son para: Venezuela, Colombia, México, Brasil y Chile sus empresas petroleras nacionales. Si la economía crece como resultado del esfuerzo petrolero estatal y se aprovecha esto para

impulsar los otros sectores productivos se estará sembrando transformaciones con futuro y beneficio para el país. Si el Estado y los gobiernos de turno, mantienen valores de honestidad y justicia, se lograrán metas no imaginadas para el futuro y así el petróleo seguirá siendo la base firme para varias décadas y el resorte del desarrollo.

El País tiene ahora una segunda oportunidad de crecer y volverse competitivo en este sector, para generar bienestar para los mismos ecuatorianos y evitar su fuga hacia lejanos destinos como por ejemplo: España, Estados Unidos, Inglaterra entre otros, con el enorme costo social que esto implica. La industria a más de generar riqueza, pone valor agregado al crudo y multiplica el empleo.

También, la empresa privada ha fomentado al crecimiento, inversión del País y ha desarrollado fuentes de trabajo para la población ecuatoriana obteniendo, además, buena rentabilidad y jugosas ganancias.

# INTRODUCCIÓN

## 1. TÍTULO

### ANÁLISIS FINANCIERO DEL SECTOR PETROLERO Y SU INCIDENCIA NACIONAL

## 2. EL PROBLEMA

### 2.1. ANTECEDENTES

Tanto en el pasado como en la actualidad hemos dependido de los recursos petroleros para poder sustentar un Presupuesto que nunca ha podido generar superávit, debido a la mala administración por parte de los gobernantes de turno y por la excesiva deuda externa que maneja el país que se generó a raíz del “boom” petrolero de los años 70.

Pero las grandes interrogantes que todos los ecuatorianos se preguntan son: ¿Para qué nos ha servido el petróleo todos estos años?, ¿Qué hemos ganado con la venta del petróleo?, ¿El petróleo ayudará a cambiar las condiciones de vida de los ecuatorianos?, cuestionamientos válidos que nadie ha podido despejar a lo largo de la era petrolera que fue iniciada el 17 de agosto de 1972 con la primera exportación de crudo.

Todos los beneficios obtenidos de las exportaciones del “oro negro”<sup>1</sup> han servido únicamente para el enriquecimiento de algunas personas inescrupulosas que no pensaron en función de país sino mas bien de intereses particulares o a favor de compañías extranjeras fantasmas y reales que realizaron concesiones permitiendo lucrar de nuestros recursos naturales.

*“El petróleo en Ecuador no ha cambiado las condiciones de vida de los ecuatorianos en general. Si ha servido y sirve para alimentar las arcas estatales, pero eso hasta el día de hoy jamás ha servido para que las condiciones de vida de la población en*

---

<sup>1</sup> Aceptación que es otorgada por algunos autores al petróleo.

*general mejoren. Al contrario es gran fuente de corrupción donde millonarias dádivas y sueldos benefician a unos cuantos privilegiados burócratas”.*<sup>2</sup>

No hay que olvidar también los tremendos daños al ecosistema causados por las empresas petroleras en nuestro oriente ecuatoriano; como por ejemplo, el caso Texaco que después de haber pasado más de 10 años aún no existe un pronunciamiento por la destrucción ambiental en el territorio concesionado a tal empresa.

### **3. OBJETIVOS**

#### **3.1. OBJETIVO GENERAL**

Determinar los riesgos financieros que poseen las empresas petroleras en el ámbito coyuntural y su implicación con la economía del país.

#### **3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- A.** Determinar las diferentes etapas en el proceso productivo del petróleo enmarcado en las empresas nacionales.
- B.** Revisar las diferentes modalidades contractuales de las empresas petroleras que se encuentran radicadas en el país.
- C.** Exponer un análisis financiero en el cual se detalle el comportamiento y significancia del sector.

### **4. HIPÓTESIS**

La construcción de la hipótesis sobre el tema planteado abarcan 2 aspectos fundamentales que son los siguientes:

---

<sup>2</sup> [http://www.cambiosecuador.com/2005/07/el\\_petroleo\\_de\\_.html](http://www.cambiosecuador.com/2005/07/el_petroleo_de_.html)

### **A) El origen del problema:**

- ¿ Los aspectos referidos a la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad son los que deben analizarse para que se tomen las decisiones que faciliten a las empresas tomar decisiones en este sector?
  
- ¿ La propuesta para realizar un análisis financiero del sector petrolero es una alternativa viable para el ejercicio profesional?
  
- ¿ Este estudio servirá como sustento para futuras investigaciones y para ampliación del tema propuesta en pro del bienestar del país?
  
- ¿ Se llegará a crear un precedente con la industria petrolera y que este pueda crear confianza en los inversionistas extranjeros para la mejora de nuestro país?

### **B) Causas más frecuentes del problema:**

- ¿ Se solucionará las disputas entre el gobierno de turno y las empresas petroleras por los temas de concesiones de territorio cedidas anteriormente a las compañías extranjeras para evitar arbitrajes internacionales?
  
- ¿ Se logrará llegar acuerdos para renegociar la modalidad contractual que tienen actualmente las empresas del sector petrolero para el beneficio de ambas partes ?
  
- ¿ Servirá un análisis financiero para que otras personas o empresas inviertan en el sector petrolero de nuestro país?

# CAPÍTULO I

## 1. ÁMBITO PETROLERO

El petróleo como recurso energético más importante de la humanidad en toda la historia de la misma y siendo un recurso no renovable que aporta el mayor porcentaje de los ingresos que sustentan el Presupuesto General del Estado se realizará un breve análisis y estudio de su proceso productivo.

### 1.1. ETAPAS DEL PROCESO PRODUCTIVO DEL PETRÓLEO

La industria petrolera de acuerdo a sus actividades lo dividió al proceso productivo en las siguientes fases que son:

*Exploración*

*Explotación*

*Transporte y almacenamiento de crudo y derivados*

*Refinación*

*Comercialización*

A las etapas de exploración y explotación se les conoce con el nombre de upstream y a las etapas de almacenamiento, refinación y comercialización con el nombre de downstream.

#### 1.1.1. Exploración

Esta fase consiste en la búsqueda de yacimientos de hidrocarburos con métodos geológicos y sísmicos.

Para poder encontrar estos yacimientos petroleros se debe llevar a cabo 2 fases, la primera consiste en un estudio detallado de los mapas geológicos de la zona donde se presume que puede existir un yacimiento, estos mapas nos proporcionarán la



información sobre la estructura del subsuelo; esto es, sobre si se dieron o no las condiciones necesarias para la formación del petróleo.

De acuerdo con los resultados de esta primera etapa si se produjera resultados positivos se procederá a iniciar la segunda fase que consta de la prospección geofísica del terreno con el afán de determinar, con mayor precisión la existencia de petróleo.

### **1.1.2. Explotación**

Esta fase se caracteriza por extraer el petróleo y gas del subsuelo, ya descubierto el yacimiento y comprobada su rentabilidad, comienza el proceso de extracción que puede ser natural o artificial.

La extracción natural se da cuando el petróleo fluye al pozo debido a la diferencia de presión que existe entre la formación y el espacio dentro del pozo.

Cuando la presión dentro del yacimiento es suficiente para elevar el petróleo a la superficie, el pozo fluye libremente sin ayuda. Se dice entonces que el pozo produce flujo natural.

La extracción artificial se la hace a través de gas, la cual consiste en inyectar gas a alta presión en un pozo por el espacio anular libre entre la tubería de producción y el revestidor. Esta técnica en términos monetarios es alta, costosa, por esta razón su uso es limitado y se lo considera en un estado intermedio entre el flujo inicial y estado final de bombeo.

Cuando no da resultado el bombeo artificial por gas se utiliza el bombeo mecánico, este se lo realiza con una bomba instalada en el fondo del pozo accionada desde la superficie con una máquina llamada balancín que le da un movimiento de sube y baja; cada movimiento hace que el petróleo suba a la superficie.

El petróleo extraído generalmente viene acompañado de sedimentos, agua y gas natural, por lo que deben construirse previamente las facilidades de producción, separación y almacenamiento.

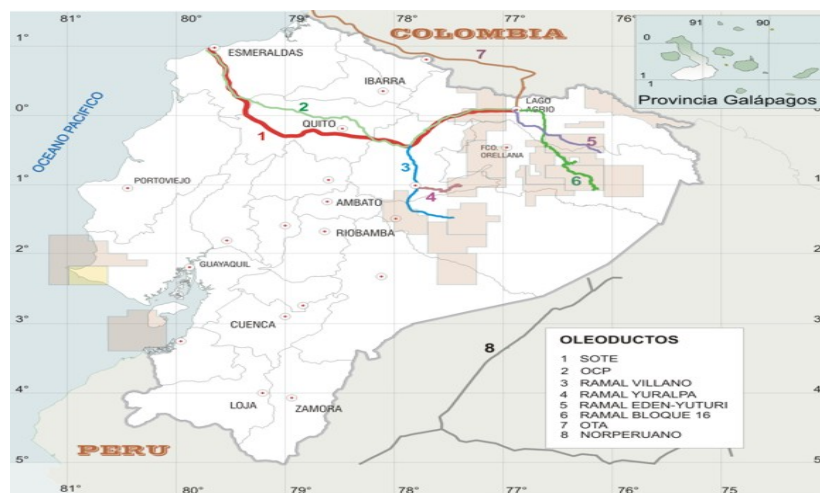
Una vez separado de esos elementos, el petróleo se envía a los tanques de almacenamiento y a los oleoductos que lo transportarán hacia las refinerías o hacia los puertos de exportación.

El gas natural asociado que acompaña al petróleo se envía a plantas de tratamiento para aprovecharlo en el mismo campo y/o despacharlo como gas seco hacia los centros de consumo a través de gasoductos. En el caso de yacimientos que contienen únicamente gas natural, se instalan los equipos requeridos para tratarlo (proceso de secado, mantenimiento de una presión alta) y enviarlo a los centros de consumo.

### 1.1.3. Transporte y Almacenamiento de Crudo y Derivados

Esta etapa la constituye un sistema de oleoductos, tanques y poliductos, que sirven para el transporte y almacenamiento del crudo y sus derivados, del lugar de producción a otro de consumo. Para transportar el petróleo se lo realiza mediante oleoductos (tuberías) y para sus derivados mediante poliductos.

**Gráfico No. 1**  
**Ubicación del sistema de Oleoductos**



Fuente: Petroecuador

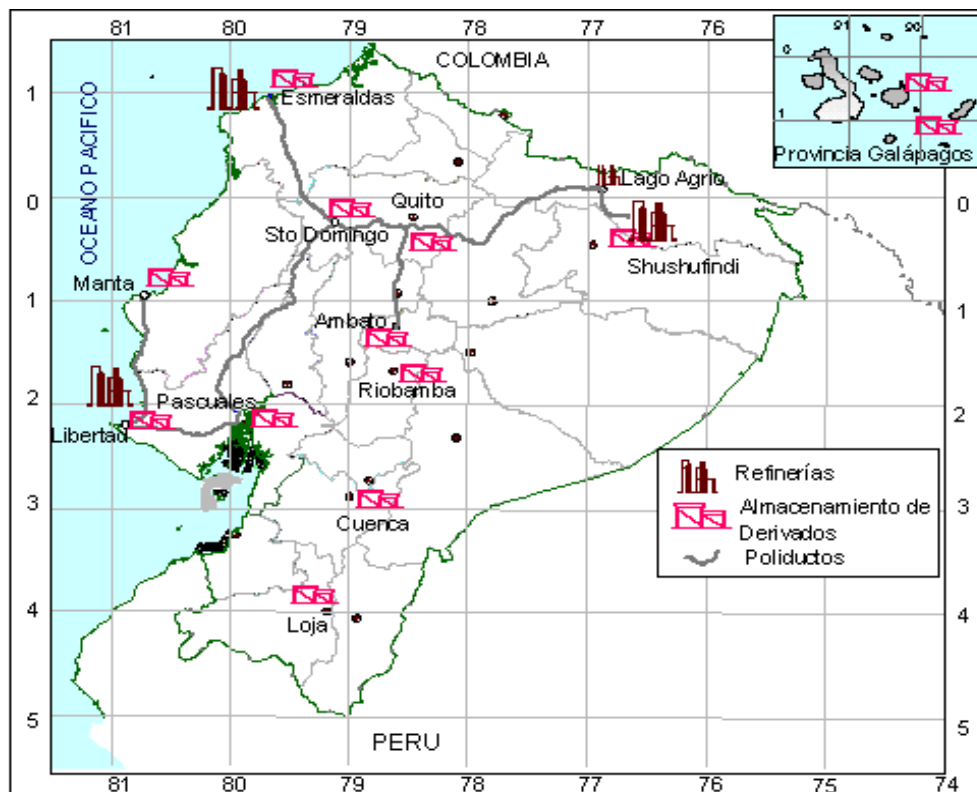
El petróleo que se extrae de los pozos es conducido por tuberías a una estación de producción, donde se separan el gas y el agua. El agua una vez tratada y purificada se reinyecta en los pozos o se descarga al mar o a otras corrientes de agua. El gas también se reinyecta, una parte, a los yacimientos, la otra parte; se distribuye por redes de tubería o gasoductos a las refinerías o plantas petroquímicas para su procesamiento.

Finalmente para cerrar el proceso el petróleo separado es conducido por redes de tubería u oleoductos hasta las refinerías y para su exportación.

### 1.1.4. Refinación

Esta etapa es la encargada de transformar el crudo, en combustibles, obteniendo también los derivados del petróleo.

**Gráfico No. 2**  
**Ubicación de las Refinerías**



Fuente: Petroecuador

Gracias a la refinación se le puede dar un valor agregado a nuestros combustibles para de esta forma satisfacer las necesidades internas energéticas.

La refinación se la realiza en grandes instalaciones provistas de tanques de almacenamiento, desde donde se suministra el crudo a las diferentes plantas de procesamiento. El crudo se calienta a 350° centígrados convirtiéndose de esta manera, una parte en vapor y la otra permanece líquida.

Luego de todo este proceso de transformación se obtienen productos como son, los derivados, gasolina, diesel, búnker, gas de uso doméstico, entre otros.

### **1.1.5. Comercialización**

Esta etapa es el proceso de exportación del petróleo y la distribución interna de combustibles.

Como ya se mencionó anteriormente la comercialización se da de dos formas que son: *comercialización interna y comercialización externa.*

#### **1.1.5.1. Comercialización interna**

La empresa responsable de esta fase es Petrocomercial, filial de Petroecuador, se encarga de comercializar, transportar y distribuir los diversos derivados del petróleo. El expendio por menor lo realiza la empresa privada Repsol.

La comercializadora de Petrocomercial entrega productos a los siguientes clientes:

Distribuidores (comprende toda su red de gasolineras)

Consumidores (comprende las industrias, instituciones públicas y comerciales)

Fuerzas armadas

Compañías petroleras y mineras, y,

Empresas eléctricas.

Dentro de los productos que se expanden en el mercado interno son:

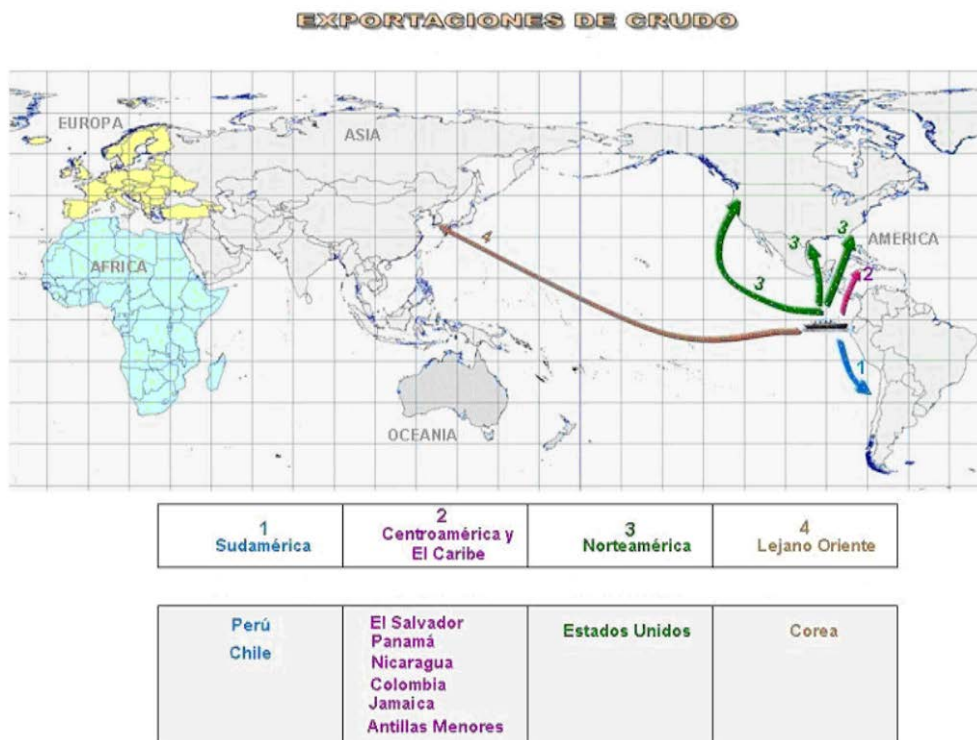
Derivados de consumo masivo como la gasolina, kérex, diesel, y residuo y gas licuado de petróleo; y,

Derivados especiales o de consumo dirigido, como es el caso del Jet Fuel y el avgas.

### 1.1.5.2. Comercialización externa

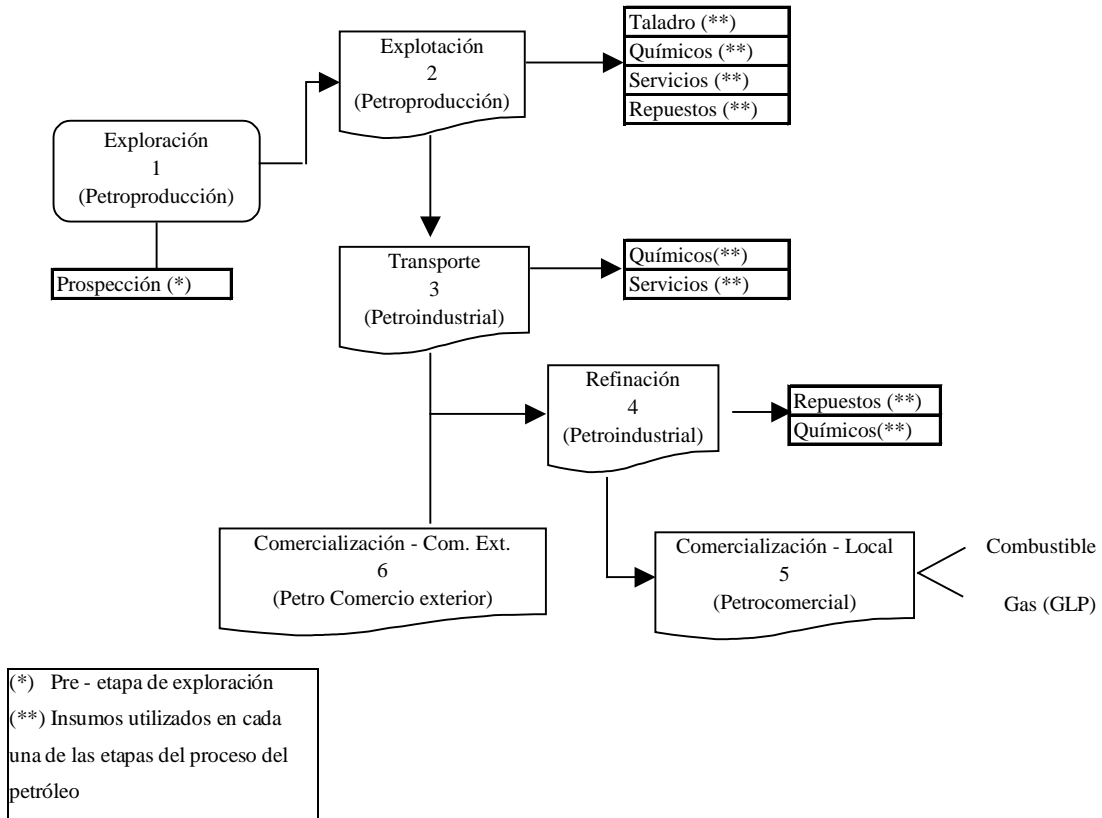
Los principales destinos a donde va nuestro petróleo son: Estados Unidos, Sudamérica y el Lejano Oriente

**Gráfico No. 3**  
**Destinos de comercialización externa del petróleo**



De esta forma las etapas del proceso productivo del petróleo en forma gráfica se la representaría de la siguiente forma:

**Gráfico No. 4**  
**Etapas del Proceso Productivo del Petróleo**



## **CAPÍTULO II**

### **2.1. ÁMBITO CONTRACTUAL**

Siendo el Estado el titular de los derechos sobre la riqueza del subsuelo ecuatoriano, puede explorar y explotar los yacimientos hidrocarburíferos en forma directa a través de Petroecuador; o delegar esta actividad a compañías inversionistas bajo diferentes formas de contratación.

A continuación se describe cada una de las formas contractuales vigentes en la legislación petrolera ecuatoriana, con miras a ahondar en sus diferencias:

#### **2.1.1. Contrato de Prestación de Servicios**

Es un contrato mediante el cual personas jurídicas calificadas, nacionales o extranjeras, se obligan con Petroecuador, a realizar, con sus propios recursos económicos, servicios de exploración y explotación hidrocarburífera en determinadas áreas, invirtiendo para el efecto sus capitales y utilizando equipos, la maquinaria y la tecnología necesarios para el cumplimiento de los servicios contratados.

Las inversiones en exploración, desarrollo y producción, y los costos y gastos son reembolsados por Petroecuador junto con el pago por los servicios de la operadora. Los reembolsos realizados por la empresa estatal se cancelan con los ingresos brutos obtenidos en los yacimientos y se pueden efectivizar en dinero, especie (crudo) o en forma mixta.

El ingreso bruto que se genera en el área sujeta a contrato está dado por las ventas de la producción total fiscalizada en el mercado interno y externo. El ingreso del mercado externo es distribuido por el Banco Central del Ecuador y el ingreso del mercado es asignado directamente por Petroecuador.

## **2.1.2. Contrato de Participación**

Es el contrato por el cual una empresa estatal o privada, nacional o extranjera, con personería jurídica, o uniones de empresas tales como consorcios o asociaciones previamente calificadas por el Comité Especial de Licitaciones (CEL), se comprometen con el Estado por intermedio de Petroecuador a realizar las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos en el área del contrato, realizando por su cuenta y riesgo todas las inversiones, costos y gastos requeridos para la explotación, desarrollo y producción.

El contratista, una vez iniciadas las operaciones productivas, tiene derecho a una participación en la producción del área del contrato, la misma que se calcula sobre la base de los porcentajes convenidos en el mismo. La participación del contratista también puede ser percibida en dinero, previo acuerdo con Petroecuador.

Desde que se celebran contratos de este tipo en el Ecuador, la participación del Estado en la producción ha promediado el 21%. Sin embargo, este porcentaje difiere entre uno y otro contrato, toda vez que depende de la calidad del crudo, del área, de los costos, etc.

*“La característica que diferencia al contrato de participación del de prestación de servicios es que el contratista es dueño del porcentaje de hidrocarburo que le corresponde, en calidad de participación en la producción, según el porcentaje que se establezca en el contrato, mientras que el porcentaje restante es de propiedad del Estado. Además, el contratista puede comercializar su parte de la producción en el mercado interno o externo.”<sup>1</sup>*

## **2.1.3. Contratos de asociación**

Son aquellos en que PETROECUADOR contribuye con derechos sobre áreas, yacimientos, hidrocarburos u otros derechos de su patrimonio, y en que la empresa

---

<sup>1</sup> Cfr. MULTIPLICA, *Análisis Sectorial Petrolero*, Ecuador, Agosto del 2001, No. 40, p. 12.



asociada contrae el compromiso de efectuar las inversiones que se acordaren por las partes contratantes.

En el caso de abandono o devolución total de áreas por improductividad, nada deberá PETROECUADOR a la empresa asociada y quedará extinguida la relación contractual de asociación.

En los contratos de asociación se acordará la escala de participación de cada una de las partes en los resultados de la producción.

Si la empresa asociada realizare gastos o inversiones superiores a los mínimos estipulados, no se alterará la escala de participación en los resultados de la producción que se hubiese fijado en el contrato de asociación.

En todo contrato de asociación se establecerá el derecho de PETROECUADOR de adquirir una participación efectiva en los derechos y acciones conferidos en esos contratos y en los activos adquiridos por los contratistas para los propósitos de dichos convenios. El pago del valor de los derechos adquiridos y obligaciones correspondientes se realizará de acuerdo con los términos y condiciones a ser determinados por las partes.

#### **2.1.4. Contratos de Obras o Servicios Específicos**

Son aquellos en que personas jurídicas se comprometen a ejecutar para PETROECUADOR, obras, trabajos o servicios específicos, aportando la tecnología, los capitales y los equipos o maquinarias necesarias para el cumplimiento de las obligaciones contraídas a cambio de un precio o remuneración en dinero, cuya cuantía y forma de pago será convenida entre las partes conforme a la Ley.

#### **2.1.5. Contratos de constitución y operación**

Si conviniere a los intereses del Estado, PETROECUADOR podrá contratar con empresas nacionales o extranjeras, de reconocida competencia en la materia, legalmente establecidas en el país, las que podrán formar entre sí asociaciones, la construcción y

operación de oleoductos, poliductos, y gasoductos principales, terminales y plantas de procesamiento de hidrocarburos. Los poliductos, gasoductos, terminales y plantas de procesamiento podrán ser entregados para que sean operados por los contratistas al término del contrato para construcción y operación de las obras indicadas.

### **2.1.6. Contratos de campos marginales (producción incremental)**

Son campos marginales aquellos de baja prioridad operacional o económica considerados así, por encontrarse lejanos a la infraestructura de PETROECUADOR, por contener crudo de baja gravedad (crudo pesado), o por necesitar técnicas de recuperación excesivamente costosas, calificados como tales por el Ministerio del Ramo siempre y cuando dicha explotación y exploración adicional signifique mayor eficiencia técnica y económica en beneficio de los intereses del Estado.

*“Estos campos no podrán representar más del 1% de la producción nacional y se sujetarán a los cánones internacionales de conservación de reservas.”<sup>2</sup>*

### **2.1.7. Contratos de operaciones especial de gestión compartida**

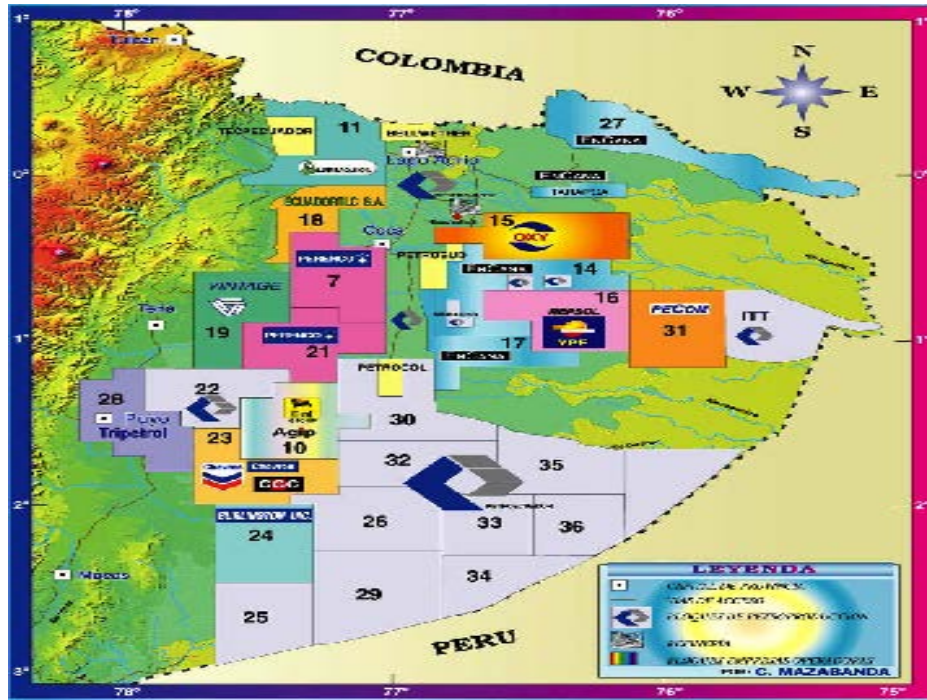
*“La participación financiera y técnica de las empresas seleccionadas se concretará en un contrato de operaciones especial de gestión compartida o consorcio con Petroecuador. Este tipo de contratos surge cuando existen campos unificados, es decir, que una parte de las reservas están en el bloque asignado a la compañía petrolera, y otra parte está en el área de Petroproducción. La característica de estos contratos es que dichos campos no han sido explotados que tuvieron una explotación inicial por parte de Petroproducción pero que económicamente es más conveniente que esos campos sean desarrollados por una compañía petrolera, sin embargo, Petroecuador aporta el conocimiento técnico adquirido, y así se unen fuerzas para un desarrollo más rápido y exitoso de dicho campo.”<sup>3</sup>*

---

<sup>2</sup> Art. 2 de la Ley de Hidrocarburos

<sup>3</sup> Cfr.(2001) **Ley De Hidrocarburos**, Quito: Corporación de Estudios y Publicaciones. p. 2-4

## Gráfico No. 5 Mapa Petrolero



Fuente: Ministerio de Energía y Minas

## CAPÍTULO III

### 3.1. ANÁLISIS FINANCIERO SECTORIAL

#### 3.1.1. ÍNDICES FINANCIEROS

Mediante el manejo de los datos obtenidos de las declaraciones de los años 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 se procedió a calcular los índices financieros más representativos de cada una de las actividades y de las empresas más importantes que conforman el grupo petrolero.

##### ➤ Comercialización Estatal

La empresa que representa a este sector es Petrocomercial, la cual presenta los índices que se exponen a continuación:

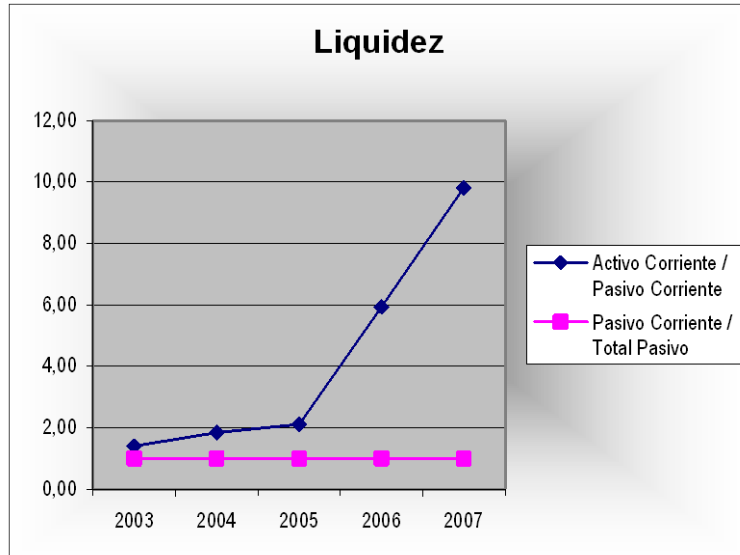
**Cuadro No. 1**  
**Índices de Liquidez**  
**Comercialización Estatal**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente / Total Pasivo</b>
Comercialización estatal	2003	1,40	1,00
Comercialización estatal	2004	1,84	1,00
Comercialización estatal	2005	2,11	1,00
Comercialización estatal	2006	5,94	1,00
Comercialización estatal	2007	9,81	1,00

#### Liquidez

Del cuadro precedente se puede observar que la razón corriente de la empresa estatal es muy buena, indica que se puede disponer de los recursos de corto plazo de la empresa para cancelar el pasivo corriente dentro del ciclo de operación. Mientras que el otro índice se mantiene estable a través del tiempo.

**Gráfico No. 6**  
**Comercialización Estatal (Liquidez)**



### Endeudamiento

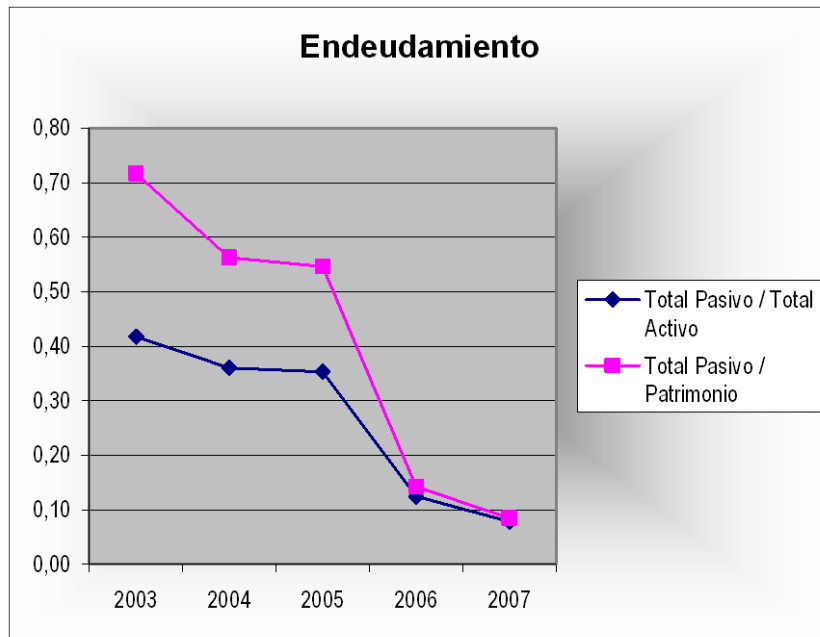
Los índices que se utilizaron para medir el endeudamiento son:

**Cuadro No. 2**  
**Índices de Endeudamiento**  
**Comercialización Estatal**

ACTIVIDAD	AÑO	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio
Comercialización estatal	2003	0,42	0,72
Comercialización estatal	2004	0,36	0,56
Comercialización estatal	2005	0,35	0,55
Comercialización estatal	2006	0,12	0,14
Comercialización estatal	2007	0,08	0,08

Estos índices permite evaluar la estructura de financiamiento del activo total. Se puede evidenciar que cada año que pasa va disminuyendo el indicador y por ende puede impactar negativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio; es decir, a los recursos propios.

**Gráfico No. 7**  
**Comercialización Estatal (Endeudamiento)**



**Actividad**

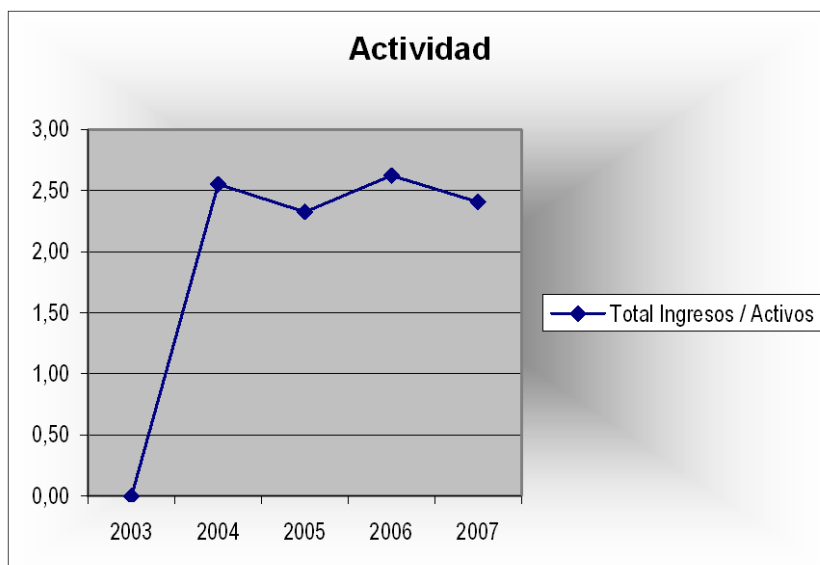
Los resultados de este índice son:

**Cuadro No. 3**  
**Índices de Actividad**  
**Comercialización Estatal**

ACTIVIDAD	AÑO	Total Ingresos / Activos
Comercialización estatal	2003	0,00
Comercialización estatal	2004	2,55
Comercialización estatal	2005	2,33
Comercialización estatal	2006	2,62
Comercialización estatal	2007	2,41

Del cuadro anterior se puede observar que en el primer año tiene un índice de 0,00 y en los años posteriores incrementa su actividad, logrando mantenerse en un promedio considerado como que es una empresa eficiente.

**Gráfico No. 8**  
**Comercialización Estatal (Actividad)**



### **Rentabilidad**

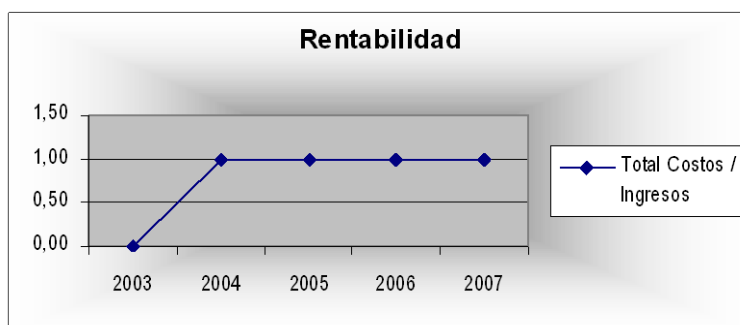
Los resultados arrojados de las declaraciones de la empresa estatal Petrocomercial son:

**Cuadro No. 4**  
**Índices de Rentabilidad**  
**Comercialización Estatal**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Total Costos / Ingresos</b>
Comercialización estatal	2003	0,00
Comercialización estatal	2004	1,00
Comercialización estatal	2005	1,00
Comercialización estatal	2006	1,00
Comercialización estatal	2007	1,00

De estos resultados, por una parte, se desprende que la empresa estatal se mantiene estable a través del tiempo, no ha mejorado y tampoco ha perdido rentabilidad debido a que reciben asignaciones presupuestarias.

**Gráfico No. 9**  
**Comercialización Estatal (Rentabilidad)**



➤ **Comercialización Privada**

Dentro de la comercialización privada se realizó el análisis de las dos empresas más representativas del sector, las cuales arrojaron los siguientes resultados:

**Cuadro No. 5**  
**Índices Financieros**  
**Comercialización Privada**

ACTIVIDAD	AÑO	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio	Total Ingresos / Activos	Total Costos / Ingresos
Comercialización privada	2003	1,08	0,99	0,79	3,75	20,20	1,00
Comercialización privada	2004	1,02	0,99	0,82	4,42	21,64	1,00
Comercialización privada	2005	1,03	0,99	0,84	5,31	20,25	1,00
Comercialización privada	2006	0,96	0,99	0,83	4,93	21,66	1,00
Comercialización privada	2007	0,95	0,99	0,84	5,23	21,76	1,00

**Cuadro No. 6**  
**Índices Financieros**  
**Comercialización Privada**

ACTIVIDAD	AÑO	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio	Total Ingresos / Activos	Total Costos / Ingresos
Comercialización privada	2003	1,93	1,00	0,20	0,25	2,46	1,04
Comercialización privada	2004	2,17	1,00	0,24	0,32	2,99	1,02
Comercialización privada	2005	2,34	1,00	0,26	0,36	3,39	0,99
Comercialización privada	2006	2,22	1,00	0,30	0,43	3,47	0,98
Comercialización privada	2007	2,13	0,99	0,26	0,35	4,42	1,00



## **Liquidez**

Con relación a este indicador se puede observar que las dos empresas tienen comportamientos diferentes, mientras que la compañía del Cuadro No. 5 baja año tras año en su liquidez, la empresa del Cuadro No. 6 tiene un comportamiento alcista hasta el año 2005 y en los ejercicios fiscales 2006 y 2007 tiende a bajar su liquidez.

Se revisó las declaraciones de las empresas mencionadas para verificar su comportamiento y se observó que las dos compañías tienen un incremento en sus Cuentas por Pagar con Proveedores Locales siendo el rubro que tiende a subir durante el período analizado.

## **Endeudamiento**

Las dos empresas se encuentran incrementando sus deudas por lo que su capacidad de endeudamiento por lo que su liquidez se podría ver afectada impidiendo que se invierta en otras áreas que generen mayores ingresos.

## **Actividad**

Con respecto a este índice se puede mencionar que también presenta una tendencia al alza; esto se debe al incremento en sus ventas netas como consecuencia del aumento del parque automotor.

## **Rentabilidad**

Este índice refleja un incremento en las dos empresas expuestas en los cuadros anteriores, hecho que se debe fundamentalmente a la dolarización y a un incremento del parque automotor que requiere de combustible para poder funcionar.

### **➤ Extractora Estatal**

La empresa que representa a este sector es Petroecuador, la cual presenta los índices que se exponen a continuación:

**Cuadro No. 7**  
**Índices de Liquidez**  
**Extractora Estatal**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente / Total Pasivo</b>
Extractora estatal	2003	0,94	0,64
Extractora estatal	2004	0,78	0,70
Extractora estatal	2005	0,79	0,81
Extractora estatal	2006	0,74	0,83
Extractora estatal	2007	1,22	0,88

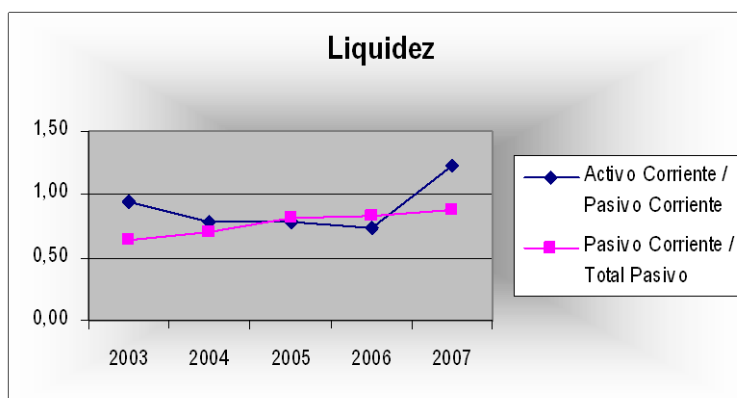
**Liquidez**

Del cuadro expresado anteriormente se deduce que el comportamiento en este sector es muy peculiar debido a que en el año 2003 empieza con un valor de 0,98, cae en el 2004 a 0,78 para el año 2005 tiene un alza mínima de 0,01, para el 2006 vuelve a caer a 0,74 y en el 2007 se ubica en 1,22.

Este comportamiento se puede generar por la poca inversión que ha tenido el Gobierno de turno en este sector y por la falta de una infraestructura adecuada para poder explorar y explotar los campos que tiene asignado la empresa estatal. A esto cabe mencionar que, en el año 2006 la empresa estatal comenzó a operar en el campo de Occidental Exploration and Production Company, más conocida como Oxy, que era uno de los campos con mayor producción de barriles de petróleo que tenía el país.

Con respecto al índice pasivo corriente / total pasivo tiene un ligero incremento ubicándose de 0,64 a 0,88; es decir, la empresa estatal está concentrando la mayor cantidad de su deuda en el pasivo menor a un año, lo que podría generar una iliquidez a corto plazo.

**Gráfico No. 10**  
**Extractora Estatal (Liquidez)**



### Endeudamiento

Los resultados son los siguientes:

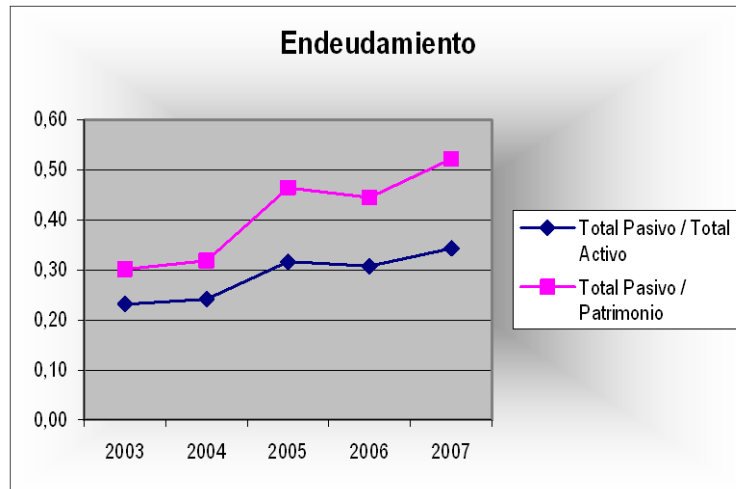
**Cuadro No. 8**  
**Índices de Endeudamiento**  
**Extractora Estatal**

ACTIVIDAD	AÑO	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio
Extractora estatal	2003	0,23	0,30
Extractora estatal	2004	0,24	0,32
Extractora estatal	2005	0,32	0,46
Extractora estatal	2006	0,31	0,44
Extractora estatal	2007	0,34	0,52

Los indicadores de endeudamiento de la empresa estatal demuestran que se encuentra saliendo de falta de rentabilidad y va recuperando poco a poco credibilidad frente a sus acreedores.

Por otra parte el indicador *total pasivo / total patrimonio* permite evaluar la estructura de financiamiento frente al patrimonio de la empresa; es decir, que tan comprometido se encuentra el patrimonio en las deudas contraídas por Petroecuador.

**Gráfico No. 11**  
**Extractorora Estatal (Endeudamiento)**



**Actividad**

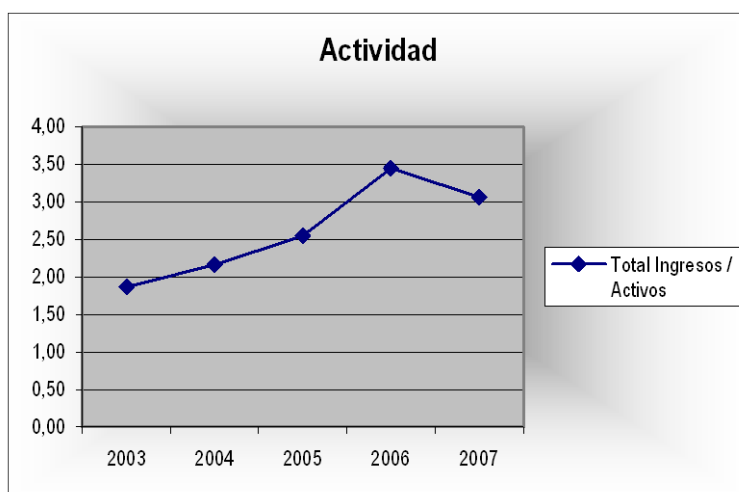
Los resultados de este índice son:

**Cuadro No. 9**  
**Índices de Actividad**  
**Extractorora Estatal**

ACTIVIDAD	AÑO	Total Ingresos / Activos
Extractorora estatal	2003	1,87
Extractorora estatal	2004	2,16
Extractorora estatal	2005	2,55
Extractorora estatal	2006	3,45
Extractorora estatal	2007	3,06

De los datos arrojados por Petroecuador se puede observar que se encuentra utilizando mayor cantidad de activos para generar sus ingresos. Por lo que es una buena señal de recuperación de la empresa estatal.

**Gráfico No. 12**  
**Extractora Estatal (Actividad)**



### **Rentabilidad**

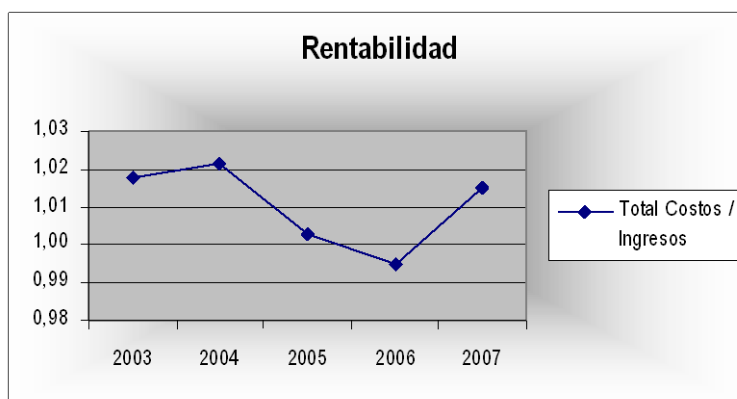
Los resultados arrojados de las declaraciones de la empresa estatal Petroecuador son:

**Cuadro No. 10**  
**Índices de Rentabilidad**  
**Extractora Estatal**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Total Costos / Ingresos</b>
Extractora estatal	2003	1,02
Extractora estatal	2004	1,02
Extractora estatal	2005	1,00
Extractora estatal	2006	0,99
Extractora estatal	2007	1,02

Se puede observar que este índice no tiende a variar en el pasar del tiempo y se mantiene estable. Además, siendo empresa estatal no sería una buena referencia este indicador de cuan rentable y productiva es Petroecuador debido a que reciben asignaciones presupuestarias.

**Gráfico No. 13**  
**Extractorora Estatal (Rentabilidad)**



➤ **Extractora Privada**

Igual que en el caso anterior se tomó las dos empresa más representativas de este sector las mismas que generaron estos índices:

**Cuadro No. 11**  
**Índices Financieros**  
**Extractora Privada**

ACTIVIDAD	AÑO	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio	Total Ingresos / Activos	Total Costos / Ingresos
Extractora privada	2003	0,29	0,98	1,03	-2,08	0,28	1,14
Extractora privada	2004	0,31	0,97	1,07	-15,35	0,54	1,06
Extractora privada	2005	0,53	0,29	2,34	-1,75	0,54	2,33
Extractora privada	2006	1,15	0,16	1,92	-2,08	0,71	0,97
Extractora privada	2007	1,36	0,19	1,66	-2,52	0,88	0,66

**Cuadro No. 12**  
**Índices Financieros**  
**Extractora Privada**

ACTIVIDAD	AÑO	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio	Total Ingresos / Activos	Total Costos / Ingresos
Extractora privada	2003	0,20	0,45	0,80	3,72	0,59	1,59
Extractora privada	2004	1,26	0,27	0,27	0,37	0,74	0,70
Extractora privada	2005	1,29	0,25	0,49	0,97	0,94	0,90
Extractora privada	2006	0,63	0,44	0,53	1,13	0,38	0,68
Extractora privada	2007	0,58	0,35	0,47	0,89	0,19	0,67

## **Liquidez**

Los índices de liquidez de estas dos empresas difieren entre sí; siendo así que, el índice de activo corriente / pasivo corriente en la compañía del cuadro No. 11 tiene una tendencia alcista en todo los años analizados, la del cuadro No. 12 empieza en un valor de 0,20 en el año 2003 subiendo hasta 1,29 en el año 2005 y de ahí baja hasta ubicarse en 0,58 en el 2007.

Por otra parte en el índice pasivo corriente / total pasivo en la empresa del cuadro No. 11 tiene caídas sostenidas desde el año 2003 hasta el 2006 y en el año 2007 tiende a recuperarse; es decir, que la empresa ha disminuido sus deudas a corto plazo con relación a su pasivo total.

Mientras que la empresa del cuadro No. 12 tiene un similar comportamiento en los años 2003, 2004 y 2005 en los cuales disminuye sus deudas menores a un año; sin embargo, en el año 2006 incrementa su deuda a corto plazo para que en el año 2007 disminuya nuevamente.

## **Endeudamiento**

El índice del total pasivo / total activo en la empresa del cuadro No. 11 aumenta desde el año 2003 hasta el 2005 para luego caer y ubicarse en un 1,66 en el año 2007, esto quiere decir que entre los años 2003 y 2005 aumentaron las deudas de la empresa y hasta el año 2007 se encuentra bajando las deudas a corto y largo plazo que posee con sus acreedores.

La empresa del cuadro No. 12 sus índices demuestran que en el 2003 empieza con un valor alto que es 0,80, tiene una baja significativa hasta ubicarse en 0,27, sube en los dos años siguientes y finalmente en el año 2007 se ubica en 0,47.

Con relación al índice total pasivo / patrimonio en la empresa del cuadro No. 11 muestra valores negativos difiriendo totalmente de la compañía del cuadro No. 12. El valor negativo se debe especialmente a que dicha empresa presenta dentro del patrimonio rubros como por ejemplo: pérdidas acumuladas de ejercicios económicos

anteriores y pérdida del ejercicio en curso que opacan claramente el aporte de los socios y accionistas.

Esto es muy comprensible en esta sector debido a las grandes inversiones que deben realizar para poder funcionar normalmente.

### **Actividad**

La empresa del cuadro No. 11 presente una tendencia alcista; esto se debe principalmente, a un incremento de sus ingresos que pudieron haberse derivado de las inversiones que realizó la empresa en años anteriores y también por el alto precio del petróleo.

Mientras tanto, la empresa del cuadro No. 12, tiene variaciones, llegando a su pico más alto en el año 2005 con un valor de 0,94 y cayendo estrepitosamente en el año 2007 con el valor más bajo de 0,19 del período analizado; esto se debe principalmente a que en el año 2006 se aplicó la Resolución No. 437 en la cual menciona que las empresas petroleras deben conformar consorcios por lo que todos sus ingresos deben pasar a formar parte del operador de cada consorcio.

### **Rentabilidad**

Con respecto al indicador *total costos / ingresos* se puede observar que la empresa del cuadro No. 11 empieza con un índice de 1,14, para el año 2004 tiene una ligera caída y se recupera en el año 2005 y baja en los dos próximos años. En el cuadro No. 12 tiene una tendencia similar a la empresa anterior; este se debe principalmente a la Resolución citada anteriormente.

### **➤ Servicios**

Para evaluar a este sector se tomó las empresas más representativas de esta actividad siendo los resultados los siguientes:



**Cuadro No. 13**  
**Índices Financieros**  
**Servicios**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente / Total Pasivo</b>	<b>Total Pasivo / Total Activo</b>	<b>Total Pasivo / Patrimonio</b>	<b>Total Ingresos / Activos</b>	<b>Total Costos / Ingresos</b>
Servicios	2003	2,23	0,40	0,80	4,02	1,19	0,93
Servicios	2004	2,30	0,41	0,79	3,86	1,25	0,98
Servicios	2005	1,32	0,80	0,71	2,44	1,40	0,89
Servicios	2006	2,60	0,49	0,57	1,32	1,36	0,87
Servicios	2007	1,62	0,98	0,41	0,69	1,36	0,78

**Cuadro No. 14**  
**Índices Financieros**  
**Servicios**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente / Total Pasivo</b>	<b>Total Pasivo / Total Activo</b>	<b>Total Pasivo / Patrimonio</b>	<b>Total Ingresos / Activos</b>	<b>Total Costos / Ingresos</b>
Servicios	2003	2,15	0,82	0,17	0,21	0,83	0,73
Servicios	2004	4,16	0,65	0,11	0,13	0,73	0,74
Servicios	2005	2,42	0,78	0,16	0,19	0,80	0,60
Servicios	2006	1,81	0,87	0,33	0,49	1,41	0,52
Servicios	2007	2,38	0,83	0,22	0,29	1,21	0,55

### **Liquidez**

De los índices que miden la liquidez de este sector se puede observar tienen un comportamiento variable. Este comportamiento se debe principalmente a la variación que sufre las Cuentas por cobrar ya que los principales clientes de las empresas de este sector son las compañías extractoras y como se pudo observar en los índices expuestos anteriormente estas empresas tenían un endeudamiento elevado.

### **Endeudamiento**

En la empresa del cuadro No. 13 se puede observar que cada año se va disminuyendo las deudas con relación al activo que posee y de igual forma el endeudamiento con los fondos propios de los accionistas.

La empresa del cuadro No. 14, con relación a la anterior, tiene un comportamiento diferente, en los dos índices en el año 2004 disminuyendo en comparación con el ejercicio fiscal 2003, en el 2005 y 2006 tiene un crecimiento importante y finalmente en el 2007 disminuye tal indicador.

### **Actividad**

Los indicadores de la actividad en la empresa del cuadro No. 13 se puede visualizar que crece hasta el año 2005 y luego tiene un decrecimiento en el 2006 y se mantiene en el 2007. Esto se debe a que esta empresa era proveedor de la Oxy y al cambiar estos campos a Petroecuador fueron anulados los contratos que tenían suscritos entre ambas empresas.

Mientras tanto, la empresa del cuadro No. 14 tiene un comportamiento irregular y tendiente al alza.

### **Rentabilidad**

En este índice, las dos empresas son similares y se debe principalmente a un incremento de los ingresos por sus operaciones y por ende implica un mayor gasto al adquirir más materiales para desempeñar sus actividades.

### **➤ Transporte Estatal**

El transporte estatal se encuentra manejado por la Gerencia de Oleoducto de Petroecuador y los índices que arrojó son los siguientes:

**Cuadro No. 15**  
**Índices de Liquidez**  
**Transporte Estatal**

ACTIVIDAD	AÑO	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo
Transporte estatal	2003	7,71	1,00

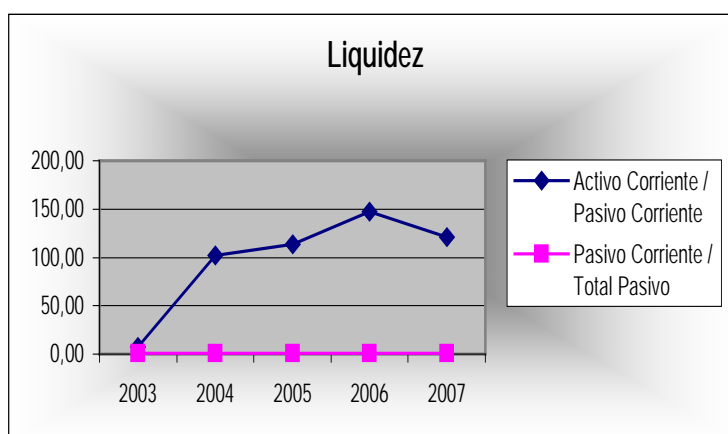
Transporte estatal	2004	102,39	1,00
Transporte estatal	2005	113,72	1,00
Transporte estatal	2006	147,57	1,00
Transporte estatal	2007	120,83	1,00

## Liquidez

Este índice se puede observar que empieza con 7,71 y luego en los años posteriores se dispara hasta obtener un máximo de 147,57 en el año 2006 y baja a 120,83 en el 2007, esto se debe a que todas las empresas deben pagar para transportar el crudo por el Oleoducto de Petroecuador y por eso cada año crece sus Cuentas por cobrar.

Mientras tanto la relación *pasivo corriente / total pasivo* se mantiene estable en todos los años por lo que se puede deducir que la empresa no ha incrementado sus deudas a corto plazo.

**Gráfico No. 14**  
**Transporte Estatal (Liquidez)**



## Endeudamiento

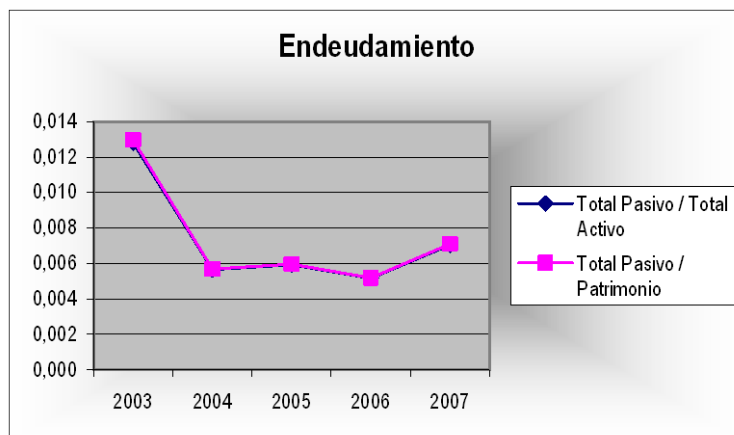
Sobre la base de las declaraciones presentadas por las empresas objeto del análisis se desprenden los siguientes resultados que se detallan en el cuadro expuesto a continuación:

**Cuadro No. 16**  
**Índices de endeudamiento**  
**Transporte Estatal**

ACTIVIDAD	AÑO	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio
Transporte estatal	2003	0,013	0,013
Transporte estatal	2004	0,006	0,006
Transporte estatal	2005	0,006	0,006
Transporte estatal	2006	0,005	0,005
Transporte estatal	2007	0,007	0,007

De estos índices se puede observar que mantiene equilibrado el endeudamiento en todos los años analizados en relación con su activo y su patrimonio.

**Gráfico No. 15**  
**Transporte Estatal (Endeudamiento)**



**Actividad**

Sobre la base de las declaraciones presentadas por las empresas objeto del análisis se desprenden los siguientes resultados que se detallan en el cuadro expuesto a continuación:

**Cuadro No. 17**  
**Índices de Actividad**  
**Transporte Estatal**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Total Ingresos / Activos</b>
Transporte estatal	2003	0,23
Transporte estatal	2004	0,14
Transporte estatal	2005	0,15
Transporte estatal	2006	0,14
Transporte estatal	2007	0,14

De los datos se desprende que no se encuentra utilizando sus activos para generar mayor ingresos por lo que podría ser perjudicial para la empresa estatal.

**Rentabilidad**

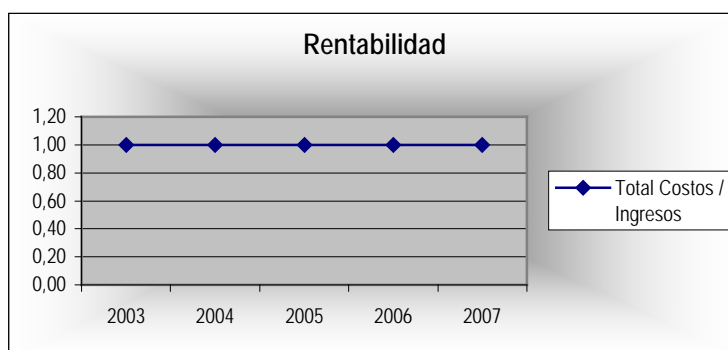
Los resultados obtenidos del análisis financiero de la empresa estatal por los años 2003 a 2007 se muestran a continuación y son:

**Cuadro No. 18**  
**Índices de Rentabilidad**  
**Transporte Estatal**

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>AÑO</b>	<b>Total Costos / Ingresos</b>
Transporte estatal	2003	1,00
Transporte estatal	2004	1,00
Transporte estatal	2005	1,00
Transporte estatal	2006	1,00
Transporte estatal	2007	1,00

Se puede observar que este índice no tiende a variar en el pasar del tiempo y se mantiene estable. Además, siendo empresa estatal no sería una buena referencia este indicador de cuan rentable y productiva es esta empresa debido a que se manejan con partidas presupuestarias.

**Gráfico No. 16**  
**Transporte Estatal (Rentabilidad)**



➤ **Transporte Privado**

En este sector solo existe una empresa privada por lo que no se logró comparar con un símil en este ámbito. Los índices que se generaron sobre la base de su declaración de Impuesto a la Renta del período de 2003 a 2007 se presentan a continuación:

**Cuadro No. 19**  
**Índices Financieros**  
**Transporte Privado**

ACTIVIDAD	AÑO	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	Total Pasivo / Total Activo	Total Pasivo / Patrimonio	Total Ingresos / Activos	Total Costos / Ingresos
Transporte privado	2003	0,84	0,09	0,98	47,60	0,06	1,29
Transporte privado	2004	1,18	0,08	0,98	48,86	0,19	1,01
Transporte privado	2005	1,31	0,07	0,97	36,23	0,21	0,97
Transporte privado	2006	1,35	0,06	0,98	43,80	0,22	1,03
Transporte privado	2007	1,43	0,06	0,97	32,29	0,23	0,96

**Liquidez**

En el índice de activo corriente / pasivo corriente se puede observar que todos los años incrementa este razón; esto quiere decir que, la empresa ha bajado sus deudas a corto plazo ya que complementando con la razón pasivo corriente / total pasivo la tendencia es disminuir el indicador de las deudas menores de un año con relación a la deuda total.

## **Endeudamiento**

La razón financiera *total pasivo / total activo* se desprende que tiene un comportamiento estable, es decir, no han aumentado sus deudas contraídas y tampoco los bienes adquiridos por la empresa.

El indicador *total pasivo / total patrimonio* tiene varias fluctuaciones en el período analizado y se debe principalmente a la variación que ha sufrido el patrimonio neto derivado de las aportaciones que proporcionan las empresas socias.

## **Actividad**

De este índice se puede observar que la empresa está haciendo rendir sus activos para generar mayores ingresos y también se ve reflejado en sus estados financieros debido a que los ingresos que recibe cada año tiende a un crecimiento sostenible.

## **Rentabilidad**

El índice *total costos / ingresos* refleja variaciones en el período comprendido entre el 2003 a 2007. Como se mencionó anteriormente los ingresos han crecido durante dicho período pero también ha incrementado sus costos y gastos. Este incremento es muy comprensible debido a que es una empresa nueva en el ámbito por lo que debe incurrir en gastos fuertes para proseguir con su funcionamiento.

## **3.2. ESTUDIO INTERNACIONAL COMPARATIVO**

Según la revista Fortune, el mercado de recursos naturales domina la economía mundial como nunca antes. Tres de las 10 empresas más grandes a nivel mundial son petroleras. Dos de las restantes son fabricantes de automóviles, cuyos compradores utilizan gran cantidad de gasolina.

Esta situación es consecuencia de una década de consolidación de la industria combinada con precios muy altos del crudo y un incremento en la demanda global. El retorno de Exxon en 2005 salta 26% y sus utilidades alcanzan los 36 mil millones (el

máximo en la historia de los Global 500). También Chevron y Conoco Phillips. Es el mejor momento para estas empresas petroleras, como respuesta al crecimiento mundial y a la globalización.

El sector de minas y crudo, que no incluye las principales compañías petroleras que tienen grandes segmentos de refinería tuvo un incremento de 77% en sus utilidades. Si se añaden las refinerías a este grupo, el retorno es de 2.8 billones de dólares, crece 27% con respecto al año anterior. El único sector cuyo desempeño es comparable es el financiero. Las economías emergentes son las que conducen esta rápida expansión y tienen un gran apetito por materiales y recursos.

### **3.3. PERSPECTIVAS Y TENDENCIAS DEL MERCADO LOCAL**

La gran escalada de precios que ha sufrido el petróleo ecuatoriano avizora grandes utilidades para las empresas privadas que conforman el sector petrolero pero no para la empresa estatal debido a su bajo nivel de inversiones en el sector y manejo ineficiente de los campos que se encuentran en su poder.

La determinación de los precios del petróleo en el mercado internacional se basa en los denominados “*crudos marcadores*”<sup>4</sup>. Es así como se establece un precio referencial que deriva de las negociaciones a futuro de un tipo de crudo con características preestablecidas.

Los crudos marcadores para el petróleo ecuatoriano son: el West Texas Intermediate (WTI) en los Estados Unidos, país comprador de un 48% del crudo oriente, para Asia es el crudo Omán, tanto el precio del WTI como del Omán siguen las mismas tendencias, pues ambos marcadores se ven afectados por fenómenos internacionales como las crisis económicas, el desempeño de las economías del primer mundo, el clima, los stocks, las políticas de la OPEP, etc.

*“El precio del crudo ecuatoriano se determina al restar del valor de los crudos marcadores (WTI o Omán) los denominados diferenciales, que vienen a ser los castigos establecidos por Petroecuador al tomar en cuenta las ventajas o desventajas del crudo*

---

<sup>4</sup> El precio de los crudos marcadores es el valor de compra y venta *in situ* en diferentes países o regiones del mundo.



*oriente frente a sus referentes; estos diferenciales toman en cuenta el grado API, tiempo de llegada al destino final, costo de los fletes, paso por el Canal de Panamá, etc.”<sup>5</sup>*

Dentro del Presupuesto General del Estado los ingresos por concepto de las exportaciones de petróleo y venta de derivados son los mayores rubros que sustentan este instrumento de la política económica; por lo que, si el petróleo sigue la tendencia alcista y cada vez rompiendo nuevas marcas, el Estado ecuatoriano no tendría inconvenientes en financiar el Presupuesto en espera de que ese dinero sea bien invertido en beneficio del país.

Adicionalmente, cabe mencionar que la debilidad del dólar por la crisis económica de los Estados Unidos, el aumento de la demanda mundial y la negativa de los países para aumentar la producción son otros factores predominantes para que el precio del barril de petróleo mantenga valores altos en los mercados internacionales.

---

5 REPORTE SECTORIAL, MULTIPLICA Estudios y Consultoría en Macroeconomía Finanzas y Desarrollo No: 40 (X-2001) y 46(II-2002)

## CAPÍTULO IV

### 4.1. CONCLUSIONES

De la presente investigación se derivan interesantes conclusiones las cuales se detallan a continuación:

- El ámbito petrolero es muy complejo y vital para el país por lo que se debe tener muy claro las fases y etapas del proceso productivo del petróleo para poder desarrollarlas y hacerlas rendir a toda su capacidad.
- La política petrolera del Estado debería basarse en lo que es el fortalecimiento y crecimiento de la empresa estatal como lo es PETROECUADOR, PETROCOMERCIAL y PETROPRODUCCIÓN especialmente en aquellos campos petroleros donde permanentemente se requiere de una inversión que conlleve un rendimiento y beneficio al país.
- De la salida del país de la petrolera Occidental Exploration and Production Company no se ha sabido aprovechar en toda su magnitud las reservas que tiene ese campo causando un grave perjuicio al Estado por la ineficiencia de la empresa estatal.
- Del análisis financiero realizado se puede dar cuenta que a pesar de que las empresas estén en un mismo sector manejan índices financieros diferentes esto se debe especialmente a las políticas internas de cada empresa y su relación directa con sus casas matriz.
- Las empresas estatales en comparación con las empresas privadas aún no logran tener una competencia sana tal como lo demuestran los índices financieros.
- La falta de inversión y de recursos económicos ha hecho que no haya desarrollado la actividad petrolera estatal en el país dejando de percibir grandes beneficios a corto y largo plazo como por ejemplo: la falta de inversión en proporcionar una buena

refinadora para dejar de comprar combustible del exterior resultándonos costoso el adquirir derivados de petróleo.

- El Estado ecuatoriano no aprovechado los altos precios del barril de petróleo como consecuencia de la caída del valor adquisitivo del dólar frente al euro.

## 4.2. RECOMENDACIONES

Las recomendaciones que se pueden plantear en la presente investigación y que puedan ser de beneficio para el país se resumen a continuación:

- Como recurso no renovable que es el petróleo y más aún con los altos precios que se encuentra bordeando el crudo ecuatoriano es ponderante aprovechar al máximo los beneficios que provengan de estos y seguir invirtiendo en los mismos yacimientos y facilidades en los campos petroleros.
- Realizar una forma contractual en la cual se beneficien equitativamente las dos partes, es decir, por una parte el Estado ecuatoriano y por el otro lado las empresas privadas.
- La legislación con relación a materia hidrocarburífera tiene que ser un puntal para que las empresas petroleras realicen una correcta distribución de sus utilidades con el Estado ecuatoriano y el respectivo reembolso de sus inversiones, costos y gastos que hayan incurrido para realizar sus actividades.
- Invertir los excedentes del precio del barril del petróleo en adquirir maquinaria, equipos e infraestructura para que pueda competir con las empresas privadas.
- Las empresas estatales deberían tener autonomía económica para poder manejar sus propios recursos y no esperar que el Estado ecuatoriano asigne los fondos necesarios para desarrollar sus actividades.

## BIBLIOGRAFÍA

### Libros y revistas

- PETROECUADOR, El Petróleo en Ecuador, Sistemgraf, Junio 2.004, Págs. 104.
- CAZAR MONCAYO, Miguel; Manual General de Contabilidad Gubernamental, Registro Oficial No. 605, 26 de junio del 2.002, Págs. 254
- SÁNCHEZ ARNAU, Juan. El proceso de endeudamiento de los países subdesarrollados. McGraw Hill, Ecuador, Págs. 235
- PETROECUADOR; Hitos de la Industria petrolera, Ecuador, diciembre 2.002, Págs. 113
- PETROECUADOR; Sistema de Gestión Ambiental, Editorial Universitaria, Ecuador, 2.002, Págs. 47
- PETROECUADOR; Los contratos petroleros en el Ecuador, Ecuador, Junio del 2.002., Págs. 23
- Revista Gestión: CARRERA, Jaime. “Pro forma 2006 una liturgia con ritos y vicios recurrentes” Artículo Publicado en el mes de Octubre de 2.005., Págs. 82
- Revista Gestión No. 129: VELA, María de la Paz. ¿Ruta correcta con los Fondos de Estabilización?, Artículo Publicado en el mes de Marzo de 2.005, Págs. 74
- MODIFICACIÓN DEL CONTRATO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS PARA LA EXPLORACIÓN DE HIDROCARBUROS DEL BLOQUE 16 EN CONTRATO DE PARTICIPACIÓN PARA LA EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN DE HIDROCARBUROS (PETRÓLEO CRUDO) EN EL BLOQUE 16 ENTRE LA EMPRESA ESTATAL PETRÓLEOS DEL ECUADOR (PETROECUADOR) Y EL CONSORCIO INTEGRADO POR LAS COMPAÑÍAS: YPF ECUADOR INC., OVERSEAS PETROLEUM AND INVESTMENT CORPORATION, NOMEKO ECUADOR LDC, MURPHY ECUADOR OIL COMPANY Y CANAM OFFSHORE LIMITED: Cláusula 8.6.
- Planificación SRI, Educación y Capacitación Tributaria, Quito 2003, Págs. 184
- REPORTE SECTORIAL, MULTIPLICA Estudios y Consultoría en Macroeconomía Finanzas y Desarrollo No: 40 (X-2001) y 46(II-2002)
- MENA E, Dpto. Planificación, SRI Memoria Institucional 1998-2002, Págs. 112.

- GALLARDO, G. El Papel de Una Nueva Agenda Económica, Quito, Publicación Institución, 2.004, Págs. 139
- SALAS, Guillermo José. Petróleo, aspectos y operaciones de la Industria petrolera, Caracas, Editores Monte Ávila, 1969, Págs. 186
- NÚÑEZ LUCIO, Ruth. Aspectos relevantes de la producción, industrialización y comercialización de los hidrocarburos, Quito, 2.003, Págs. 193
- MARTÍNEZ SOTOMAYOR, Tulio. Administración financiera y control interno para empresas petroleras en Ecuador. Quito. 2.003, Págs. 178
- ODELL, Peter. Petróleo y poder mundial, Venezuela, Editorial Tiempo Nuevo, 1.970, Págs. 219
- CENTENO, Roberto. Economía del Petróleo, Quito, McGraw Hill, 1.997, Págs. 168
- GALARZA ZAVALA, Jaime. Auditoría Administrativa de la empresa BJ Services, Cuenca, Imprenta Sol, 1.970, Págs. 461.
- PÉREZ FABARA, María Augusta. Auditoría Administrativa de la empresa BJ Services. Quito, 2.002, Págs. 185.
- SAENZ, Rodrigo. Manual de Valoración de Empresas. Quito, 2002, Págs. 221.

## **Leyes**

- Ley de Hidrocarburos

## **Internet**

- Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales, Estadísticas, [www.ilidis.org.ec](http://www.ilidis.org.ec)
- Enciclopedia Microsoft® Encarta® en línea 2002 (<http://encarta.msn.es> © 1997-2002 Microsoft Corporation.) [www.econoaula.com](http://www.econoaula.com)
- Diccionario interactivo Espasa Calpe, S.A.; [www.espasacalpe.com](http://www.espasacalpe.com)
- Banco Central del Ecuador, [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec), INFORMACIÓN ESTADÍSTICA MENSUAL.
- Portal electrónico PETROECUADOR: [www.petroecuador.com.ec](http://www.petroecuador.com.ec)
- SEVILLA, M Los Contratos para la Exploración y Explotación Petrolera, Sistema de Información Petrolera, SRI 2005.