

# El Impacto de la Crisis Petrolera Mundial.

## A. Introducción

COYUNTURA ECONOMICA presentó en octubre de 1973, un informe sobre la situación petrolera en Colombia y en el mundo. Desde aquella fecha, la escena petrolera mundial ha sufrido cambios de gran importancia, que han de repercutir en la política petrolera del país. Este informe hace un recuento de esos cambios y de sus posibles consecuencias internacionales. En la sección B, se presenta la evolución reciente de los precios internacionales, en la C se incluyen proyecciones de tales precios, y en la D se plantean algunos de los problemas que ha producido a escala internacional la situación de precios. Finalmente, se hace un resumen de los aspectos principales del panorama petrolero mundial y se incluyen las conclusiones de este informe.

## B. La consolidación del dominio de la OPEP<sup>2</sup> y el salto en los precios internacionales

Los acontecimientos ocurridos a partir de octubre de 1973, mostraron más que nunca la inestabilidad del mercado oligopólico petrolero y la gran influencia que sobre él tiene el factor político. A continuación se analiza el fenómeno político, y sus consecuencias en la oferta y los precios del petróleo en el mercado internacional.

### *1. El petróleo como arma política, restricciones de la oferta y alzas de precios*

El 6 de octubre de 1973 estalló una nueva guerra entre Egipto e Israel, que se conoce con el nombre de Yon Kippur. Una de las consecuencias del conflicto fue la materialización de la amenaza, de los países árabes productores, de emplear el petróleo como arma política.

<sup>1</sup> Este escrito está basado en un trabajo más amplio sobre el mismo tema titulado *Evolución reciente de la situación petrolera*, elaborado por Jorge Pérez y Jaime Saldarriaga, investigadores de FEDESARROLLO.

<sup>2</sup> Organización de países exportadores de petróleo.

El 16 de octubre, los países de la OPAEP (Organización de Países Arabes Exportadores de Petróleo) decidieron unilateralmente terminar con el tratado de Teherán y subir el precio cotizado (o de lista) de sus crudos a US\$ 7.15/Bl. para el "Arabian light" 34° (crudo de referencia), contra US\$ 4.05/Bl. que regía en septiembre. Esto representó aumentos del precio cotizado del orden de 76%. Se justificó esta alza por el incremento registrado en los precios del mercado abierto<sup>3</sup>. Tradicionalmente el precio de lista ha sido superior en cerca de 40% al precio de mercado.

Al día siguiente los diez estados miembros de la OPAEP que agrupa los países productores del Golfo Pérsico y del Africa del Norte, se comprometieron a reducir cada mes su producción de petróleo hasta que las tropas israelíes se retiraran de los territorios ocupados. La mayor parte de ellos la redujeron en un 10% inmediatamente y decretaron un embargo total para las exportaciones hacia los Estados Unidos, Japón y algunos países europeos. El embargo y la reducción de la producción consolidaron el alza de los precios cotizados. Este fue el comienzo del gran aumento de precios en el período transcurrido entre octubre de 1973 y marzo de 1974. En octubre, la producción de los países que aplicaron las medidas se redujo al 92% del nivel registrado en el mes de septiembre (20.5 millones de Bl./día); en noviembre se bajó al 74%, y en diciembre al 76% de dicho nivel.

El 23 de diciembre de 1973, los países del Golfo Pérsico miembros de la OPEP decidieron una nueva alza de los precios cotizados de sus crudos, de un 130% respecto al precio de octubre 16,

haciéndolos saltar así desde el nivel aproximado de US\$ 5.03/Bl. al de US\$ 11.65/Bl. Se argumentó para ello ante todo que los precios en el mercado abierto, en los dos meses anteriores habían alcanzado niveles muy altos (hasta de US\$ 17/Bl.) y que el crudo debía reflejar su valor en el largo plazo, dado por el precio de sus sustitutos energéticos y por su "escasez"<sup>4</sup>.

El 25 de diciembre los países árabes decidieron eliminar las restricciones de producción para la mayor parte de los países consumidores, pero las mantuvieron para los Estados Unidos, Holanda y otros países. A fines de marzo levantaron también el embargo para los Estados Unidos, normalizándose así en los meses siguientes la situación de suministro<sup>5</sup> y disminuyéndose por tanto la presión sobre los precios del mercado abierto, como se verá más adelante.

El alza del 23 de diciembre fue ratificada por los demás miembros de la OPEP el 7 de enero de 1974, en la conferencia que la organización tuvo en Ginebra en tal fecha. En dicha conferencia también se acordó efectuar los estudios necesarios para fijar el precio del crudo en el largo plazo, así como nuevos precios cotizados a partir de abril de 1974. También se abandonó en ella, la relación, entre los precios cotizados y los precios del mercado que se utilizaba implícitamente desde octubre, de 1.4 a 1.0<sup>6</sup>.

<sup>4</sup> Declaraciones del Sha de Irán. Cf. *Le Monde* Di. Hebdomadaire, 20-26 de diciembre de 1973, artículo de Philippe Simmonot.

<sup>5</sup> Véase: *Le Monde*, París, Selection Hebdomadaire 20-23 abril de 1974 y *L'Express* París, 25-31 de marzo de 1974.

<sup>6</sup> Cf. OPEC Communiqué XXXVII meeting (extraordinary) of the conference, en *OPEC Weekly Bulletin*, enero 11 de 1974.

<sup>3</sup> Este argumento se expuso en una reunión que hicieron los países de la OPAEP en Kuwait en septiembre de 1973, *Petroleum Press Service*, noviembre 1973, pág. 403.

El 17 de marzo, en la 38a. conferencia de la OPEP, se decidió continuar por tres meses con los precios cotizados del primer trimestre de 1974, durante el segundo trimestre del año.

En la reunión posterior de la OPEP, en Quito, el 15 de junio de 1974, se decidió continuar aún por un trimestre más con los precios cotizados fijados en marzo, pero se acordó aumentar las regalías de los países de 12.5% a 14.5%<sup>7</sup>. Esta decisión no fue aceptada por Arabia Saudita. En efecto, en los últimos meses se ha notado en la OPEP una divergencia de opiniones entre Arabia Saudita, principal productor de la organización y otros grandes productores. Arabia se opone a nuevos aumentos del precio del petróleo y aún ha hablado de reducir ligeramente el nivel de los precios cotizados, mientras que países como Irán, Argelia y Venezuela propugnan por aumentos adicionales de tales cotizaciones<sup>8</sup>.

Las disensiones que traducen estos hechos pueden explicarse por la divergencia de intereses entre dos grupos de países productores con diferencias estructurales importantes<sup>9</sup>. De un lado se encuentran los países petroleros de escasa población y de grandes recursos (reservas), que tienen interés en prolongar en el tiempo la renta que perciben actualmente. Para ellos el precio del petróleo no debe ser demasiado elevado, pues esto puede acelerar la aparición de sustitutos. De otro lado, están los países amplia-

mente poblados y con recursos menos abundantes (Irán y Argelia por ejemplo), que tratan de aprovechar la coyuntura petrolera con el máximo beneficio en el corto término.

La reunión de Quito mostró claramente el gran poder de negociación de Arabia Saudita en el seno de la OPEP. Es factible que este poder esté fuertemente ligado al tamaño de sus reservas (las más grandes del mundo) y a su capacidad de aumentar masivamente su producción. No son claros aún los efectos de estos hechos recientes sobre los precios. Sin embargo, Arabia Saudita no parece dispuesta a romper la acción colusoria de la OPEP y ha declarado últimamente que cualquier acuerdo en materia de precios debe ser hecho de acuerdo con tal entidad. Por otro lado los países como Venezuela, Irán, Kuwait, etc., parecen dispuestos a disminuir su producción, si ello es necesario para mantener los precios.

El 13 de septiembre de 1974, los principales países exportadores de petróleo, exceptuando Arabia Saudita<sup>10</sup>, decidieron subir el precio del petróleo en US\$ 0.33/Bl. a través de alzas en la regalía a 16.23% y en el impuesto a 14.5% pero manteniendo el precio cotizado a US\$11.60/Bl.

Esta alza refleja un tipo de inflación promedia en el costo de las importaciones de la OPEP, del orden del 14%. Esta organización además decidió que a partir del próximo enero, el tipo de inflación en los países industrializados automáticamente será tenido en cuenta para corregir cualquier deterioro futuro en el poder de compra de los países miembros.

<sup>7</sup> La mayoría de los países tienen regalías del 12.5%. Venezuela las tiene del 16%.

<sup>8</sup> Desde fines de enero de 1974, el Jeque Yamani, Ministro de Petróleos de Arabia Saudita había declarado en Japón que su país tomaría iniciativas muy importantes, para hacer bajar el precio del petróleo, siempre y cuando los otros países de la OPEP estuvieran de acuerdo.

<sup>9</sup> Philippe Simonnot, L. OPEP est-elle menacée d'éclatement? *Le Monde*, París enero 29 de 1974.

<sup>10</sup> No se asoció al aumento por estar en negociaciones con el grupo ARAMCO respecto a nacionalización parcial o quizás total.

La situación actual de precios según estos hechos es inestable. La evolución futura de los precios está ligada a factores políticos y colusorios y por ello es difícil de predecir.

Frente a las divergencias de la OPEP están las de los países consumidores. El bloque europeo presenta divergencias respecto a la posición de los Estados Unidos<sup>11</sup>. Además, cada país de por sí, trata de negociar bilateralmente con los

productores. La ventaja por ahora está del lado de la OPEP.

## 2. Evolución de precios del petróleo, de costos de producción y recaudos fiscales

Las alzas de precios cotizados mencionadas en la sección anterior se muestran con más detalle en el cuadro IX-1. En el cuadro IX-2 se observa el efecto de estas alzas sobre los recaudos del gobierno y los costos después de impuestos, los cuales se definen como la suma de las regalías y los impuestos y los costos de producción. El costo después de impuestos el cual puede tomarse como un precio mínimo, ha alcanzado niveles de

CUADRO IX - 1

### EVOLUCION DE LOS PRECIOS COTIZADOS O DE LISTA<sup>a</sup>

De julio 1o. de 1973 a julio 1o. de 1974

(US\$ por barril)

	Julio 1/1973	Agosto 1/1973	Octubre 1/1973	Octubre 16/1973	Noviembre 1/1973	Diciembre 1/1973	Enero Junio 1973	Julio 1/1974
Arabe ligero 34°	2.898	3.066	3.011	5.119	5.176	5.036	11.651	11.651
Arabe barril 39°	n. d.	3.141	3.086	6.682	5.741	6.596	12.351	12.351
Arabe pesado 27°	2.623	2.775	2.725	4.633	4.684	5.557	11.441	11.441
Iranio ligero 34°	2.884	3.050	2.995	5.341	5.401	5.254	11.875	n. d.
Irán Gach Sarán 31°	2.826	2.989	2.935	4.491	5.046	n. d.	n. d.	n. d.
Kuwait 31°	2.776	2.936	2.884	4.903	4.957	4.822	11.545	n. d.
Arabe ligero embarcado por el mediterráneo	3.955	4.184	4.205	7.149	7.228	7.032	13.647	13.647
Sumatra ligero 34°	n. d.	n. d.	4.750	n. d.	6.000	n. d.	10.80-11.70 <sup>b</sup>	12.60
Tía Juana 26° (Venezuela) con premio al azufre	n. d.	4.164	4.925	n. d.	7.261	7.462	13.776	14.45 <sup>c</sup>
Tía Juana 31° (Venezuela) con premio al azufre	n. d.	4.490	5.203	n. d.	7.563	7.762	14.356	n. d.

Fuentes: Petroleum Intelligence Weekly, abril 8 de 1974. Petroleum Press Service, mayo de 1974, OPEC Weekly Bulletin, Julio 19 de 1974.

a "Posted Prices"

b A partir de mayo 1o. de 1974

c Aproximado

n. d. No disponible.

CUADRO IX - 2

RECAUDO FISCAL Y COSTOS DESPUES DE IMPUESTOS PARA ALGUNOS TIPOS DE CRUDOS<sup>a</sup>

Octubre 16 de 1973 a junio 1o. de 1974

(US\$ / Barril)

	Recaudos		Costos después de impuestos	
	Octubre 16 de 1973	Enero-junio de 1974	Octubre 16 de 1973	Enero-junio de 1974
Arabe ligero 34°	3.05	7.01	3.15	7.11
Arabe barril 39°	3.39	7.43	3.49	7.53
Arabe pesado 27°	2.75	6.88	2.85	6.98
Iranio ligero 34°	3.18	7.14	3.28	7.24
Iranio Gach Sarán 31°	2.93 <sup>b</sup>	n. d.	3.03	n. d.
Kuwait 31°	3.01	6.94	3.11	7.04
Arabe ligero 34° (por el Mediterráneo)	4.27	8.21	4.37	8.31
Sumatra ligero 34°	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
Tía Juana 26°				
(con premio al azufre)	4.15 <sup>b</sup>	8.09	4.61	8.55
Tía Juana 31°				
(con premio al asufre)	4.33 <sup>b</sup>	8.44	4.79	8.90

Fuente: Cuadro 1 y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>a</sup> Se suponen costos de producción de US\$0.10/Bl. para los crudos del Golfo Pérsico y US\$0.46/Bl. para los venezolanos (Tía Juana).<sup>b</sup> El 1o. de noviembre de 1973.

US\$ 7.00 a 7.50/Bl. en el Golfo Pérsico y de 8.50 a US\$ 9.50/Bl. en Venezuela.

El alza de 2% en las regalías decretada en junio elevó los costos después de impuesto en unos US\$0.10/Bl. para los países que adoptaron dicha medida. Del mismo modo los aumentos en el precio cotizado elevan el costo después de impuestos: por ejemplo el incremento en los precios del crudo venezolano (5%) se tradujo en un aumento en el costo del 2.7%<sup>1 2</sup>.

### 3. Precios de mercado abierto y precios de reventa (buy back)

<sup>1 2</sup> El costo después de impuestos tiene por expresión:  $k_j = r + t (p_c - r - h) + h$  donde  $r$ : regalías;  $p_c$ : precio cotizado  $h$ : costo de producción y  $t$ : tasa impositiva;  $t$  es en general 55% (58% en Venezuela).

Los precios del mercado abierto subieron verticalmente en el último trimestre de 1973, como consecuencia de la restricción de la oferta causada por el embargo, y alcanzaron un pico en enero de 1974. A partir de este mes, con el incremento en la oferta causado por la supresión parcial del embargo, comenzaron a sentirse presiones a la baja, reforzadas por disminuciones en la demanda debidas a los altos precios y a las medidas de racionamiento, tomadas por algunos países. Este fenómeno se acentuó en marzo al retirarse el embargo a los Estados Unidos. Por su parte el petróleo de "reventa" (buy-back-oil) que los países están obligados a vender a las compañías, según los acuerdos de participación, alcanzó a venderse a un 93% del precio cotizado en el último trimes-



tre de 1973<sup>13</sup>. Aunque tal nivel parece haberse mantenido hasta el presente, es probable que ceda ligeramente en el futuro próximo<sup>14</sup>.

Las transacciones observadas recientemente en el mercado libre muestran que los niveles de precios se establecerán como máximo al nivel de los precios del crudo de reventa. La situación puede evolucionar a la baja hasta que los precios del mercado abierto alcancen el límite de los costos más los impuestos. Aún más, al progresar los acuerdos de participación hasta el punto de que algunos países como Arabia Saudita sean dueños del 100% de sus empresas petroleras, como se cree que sucederá en septiembre de este año, la situación de precios se vuelve aún más inestable y el manejo concertado de los precios por la OPEP más difícil<sup>15</sup>.

En resumen, el nivel actual de precios en el Golfo Pérsico, que es el determinante de los precios en el mercado internacional, tiene un piso igual al costo después de impuestos del crudo arábigo de aproximadamente US\$ 7.00/Bl. y un techo igual a los precios de "reventa" y de mercado libre de cerca de US\$ 10.50/Bl. Es posible esperar que el precio del mercado libre disminuya si continúa el actual exceso de oferta.

<sup>13</sup> Petroleum Press Service, tendencia de los mercados pág. 447. Diciembre de 1973.

<sup>14</sup> Qatar negoció un precio de reventa de 93% del cotizado en su acuerdo de participación reciente. Arabia parece dispuesta a negociar tal reventa al 92% del precio cotizado, *The oil and gas journal*, Tulsa junio 24, de 1974.

<sup>15</sup> En mayo de 1974 Kuwait acordó un arreglo de participación del 60%. En junio, Arabia Saudita también logró modificar su antiguo arreglo de participación pasando del 25% al 60% su parte de propiedad de las ARAMCO. Se rumora que en septiembre negociará con las compañías socios de la ARAMCO una participación del 100% *Newsweek*, N. Y. junio de 1974 e *International Herald Tribune*, París, junio 20 de 1974.

Algunos países como Venezuela y Kuwait ya han cortado su producción (Venezuela en 12% y Kuwait de 2.55 millones de Bls, hasta unos 2.00 millones de barriles diarios. La primera cifra ya es inferior en un 15% a la producción que tenía Kuwait en septiembre de 1973)<sup>16</sup>.

### C. Perspectivas del mercado Internacional

La situación de precios del petróleo cambió tan bruscamente desde octubre de 1973 que todas las proyecciones hechas antes de la época se quedaron cortas en cuanto a la posible alza de los precios.

Cualquier predicción de precios en el mediano plazo está sujeta a hipótesis tales como el mantenimiento de las condiciones políticas actuales y el comportamiento monopolístico de la OPEP.

En el más largo plazo, es interesante considerar el petróleo como un recurso agotable, y en esa forma valorarlo frente a otras fuentes alternativas de energía. En tal sentido conviene examinar otros factores que pueden influir en la determinación del precio del petróleo a largo plazo: los de oferta y demanda y los concernientes a las posibilidades de sustitución.

En lo referente a la demanda, antes de los aumentos de precios actuales, ésta crecía a un ritmo del 6.5% anual en promedio para todo el mundo, lo que significa una duplicación cada 11 años aproximadamente. Además crecía más rápidamente que el consumo de otras fuentes de energía (5.6%). A este ritmo el consumo de petróleo pasaría de aproximadamente 52 millones de barriles diarios en 1973 a 80 millones en 1980 y a 155 millones en 1990 (cuadro IX.3).

<sup>16</sup> *International Herald Tribune*, París, agosto 23 de 1974.

## CUADRO IX - 3

## CONSUMO MUNDIAL DE PETROLEO Y DEMANDA FUTURA (PROYECCIONES DE LA TENDENCIA PASADA)

Tasa de crecimiento mundial	6.5% anual
Tasa de crecimiento países subdesarrollados y mundo comunista	7.9% anual
Consumo mundial en 1970	43 millones Bls/día
Consumo mundial en 1973	52 millones Bls/día
Demanda mundial en 1980 - Proyección	80 millones Bls/día
Demanda mundial en 1985 - Proyección	109 millones Bls/día
Demanda mundial en 1990 - Proyección	155 millones Bls/día

## CONSUMO MUNDIAL DE ENERGIA-TODAS LAS FUENTES (EN EQUIVALENTE DE PETROLEO)

Tasa de crecimiento mundial	5.6%
Tasa de crecimiento países subdesarrollados y mundo comunista	5.7%
Consumo mundial 1970, equivalente en petróleo	95.5 millones Bls/día (4916 x 10 <sup>6</sup> tons/año)
Consumo mundial en 1980; equivalente de petróleo	167.5 millones Bls/día (8479 x 10 <sup>6</sup> tons/año)

Fuente: P.P.S. Demanda de energía primaria, septiembre 1973 (según datos de la OCED). Cifras en toneladas/año convertidas a Bls/día.

Luego de los aumentos actuales de precios, sin embargo, proyecciones y estudios hechos por la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OCED), parecen mostrar que a los niveles actuales de precios (US\$7.00/Bl. a US\$ 7.60/Bl.) en el Golfo Pérsico, las importaciones europeas de crudo para 1980 serían muy cercanas a las actuales, gracias a procesos de sustitución del crudo por otras fuentes de energía<sup>17</sup>. A niveles un poco inferiores, las importaciones europeas aumentarían pero a tasas menores que en el pasado. Si en otras regiones del mundo disminuye también el ritmo de crecimiento de la demanda de crudo, como consecuencia del nivel de precios actuales, puede decirse que las

anteriores proyecciones están sobrestimadas.

La oferta está constituida en el largo plazo por las reservas probadas (extraíbles) actualmente, más las reservas probables existentes, por descubrir en el futuro, y mas las posibles a descubrir pero poco probables. Todas éstas se presentan en el cuadro IX.4 de acuerdo a las estimaciones de un experto británico en reservas<sup>18</sup>.

Dadas estas estimaciones, la producción de crudo podría aumentar hasta 1985 en el mejor de los casos, para alcanzar un nivel máximo de unos 100 millones de barriles por día y de ahí en adelante tendría que declinar<sup>19</sup>. Si la demanda

<sup>17</sup> Véase OCED. *The OCED Observer*, junio de 1974, "First Results of OCED long term Energy Assesments", también "the dangers of greed" *the guardian*, Londres, junio 18 de 1974 "Salvaguardando los abastecimientos de energía", *the Petroleum Economist*, mayo de 1974.

<sup>18</sup> Mr. H. T. Warman expuso las cifras en una conferencia organizada por el Financial Times (PPS. octubre de 1973, pág. 369).

<sup>19</sup> Estas cifras se basan en la hipótesis de que no es práctico hacer producir los campos a una tasa mayor del 10% de las reservas restantes (es decir a una tasa de declinación del 10%).

llegara a 100 millones de Bls./día antes del año 2.000, el déficit así causado debería ser llenado por sustitutos energéticos del petróleo.

Sea cual fuere la precisión de estos cálculos y la validez de las hipótesis, lo cierto es que hacia el año 2.000 el petróleo podría llegar a ser un recurso escaso, cuya oferta no podría aumentarse en el largo plazo y que por lo tanto podría recibir una *renta pura* por encima de su simple costo de producción, y que dependería del precio de oferta de los otros factores energéticos sustitutivos<sup>20</sup>.

Es conveniente analizar someramente los costos de estos factores energéticos sustitutivos. Entre las fuentes alternativas de energía abundante figuran a corto plazo las arenas asfálticas y los esquistos bituminosos, a mediano plazo el carbón en sus procesos de gasificación y licue-

facción, y a mediano y largo plazo la energía nuclear y solar<sup>21</sup>.

Los precios de oferta del petróleo sintético a partir de las arenas asfálticas de Athabasca en Canadá podrían establecerse a niveles entre US\$ 5/Bl. y US\$ 7/Bl., en el sitio. El proceso de transformación exige inversiones cuantiosas y las tecnologías empleadas aún están a nivel de ensayo<sup>22</sup>.

Por otro lado, precios entre US\$ 7.50 y US\$ 8.50/Bl. producirán —se dice— la rápida explotación del carbón, el aceite de esquisto y el de arenas asfálticas<sup>23</sup>.

La producción de electricidad nuclear también se presenta bajo perspectivas

<sup>21</sup> La nuclear, utilizada primariamente para producir electricidad, plantea problemas de conversión tecnológica a largo plazo.

<sup>22</sup> Según estudio de H. Clegg: "New Sources of Oil: Oil Sands, Shales and Synthetics", citado por Petroleum Press Service, julio 22 de 1973.

<sup>23</sup> *Business Week*, New York, diciembre 22 de 1973.

<sup>20</sup> R. F. Mikesell, *Foreign investment in petroleum and mineral industries*. Res. for the future, Johns Hopkins Press, 1971.

#### CUADRO IX - 4

##### OFERTA MUNDIAL DE CRUDO EN EL LARGO PLAZO

	Millones de barriles
Reservas extraídas (petróleo consumido en los últimos 100 años)	275.000
Reservas probadas (extraíbles)	
(El 60% está concentrado en el Medio Oriente)	570.000
Futuros descubrimientos probables	760.000
Barriles futuros adicionales posibles pero no probables	310.000
<b>Total: Reservas mundiales definitivas de origen convencional</b>	<b>1.915.000</b>

Fuente: Petroleum Press Service. Octubre 1973, cifras de H. R. Warman.

Nota: otros cálculos hechos por el Dr. King Hubbert del Servicio Geológico de los Estados Unidos tienen una doble estimación de reservas totales: Una optimista de 2.1 millones de millones de barriles y otra de 1.35 millones de millones (citado por Diego Henao, Revista Trimestral de la ANDI, marzo de 1973, pág. 25).



muy favorables respecto a los nuevos precios del petróleo<sup>24</sup>.

Así, pues, en el largo plazo las posibilidades de sustitución de petróleo natural por fuentes energéticas son altas, de mantenerse el precio de oferta del crudo entre US\$ 7/Bl. y US\$ 8.50/Bl. equivalente. Sin embargo en el corto plazo (5 años) no parece probable que esto suceda en gran escala.

En síntesis, un precio de US\$ 7/Bl. en el Golfo Pérsico parece ser el precio que le permite a los países productores maximizar sus beneficios a largo plazo. Por lo tanto no parece que pueda exceder este nivel en el mediano plazo, si bien puede hacerlo coyunturalmente<sup>25</sup>. En el más largo plazo el precio del petróleo podría llegar a fijarse respecto a los precios de sus sustitutos energéticos. Con el fin de encontrar el precio de mercado del crudo, debe agregársele al precio de US\$ 7.00/Bl. el margen de utilidades de las compañías procesadoras. Aunque dichos beneficios alcanzaron cifras astronómicas en 1973 y en el primer trimestre de 1974<sup>26</sup>, en el mediano plazo

es razonable esperar que éstos bajen al nivel vigente con anterioridad a la crisis petrolera, al regularizarse la situación del mercado. Dichos niveles eran de unos US\$ 0.30/Bl. Por ello pueden tomarse niveles de ese orden o un poco mayores como márgenes de beneficio por barril de largo plazo.

#### D. Consecuencias económicas internacionales de los recientes acontecimientos petroleros<sup>27</sup>

Las consecuencias del brusco aumento en los precios del petróleo afectan diferentemente a los países consumidores desarrollados y a los países consumidores en vías de desarrollo.

##### 1. Países desarrollados: inflación y comercio

Para los países desarrollados los impactos principales fueron sobre el nivel

New York, mayo 6 de 1973. Algunas de las causas de estos aumentos fueron: 1) Beneficios de inventarios, por petróleo poseído antes del alza, en los oleoductos y tanqueros. 2) Beneficios en la petroquímica, cuya oferta de productos ha estado por debajo de la demanda. 3) Ahorros por menor necesidad de propaganda. Sería conveniente añadir beneficios en el corto plazo por ventas en el mercado abierto a precios muy por encima del "costo más impuestos" aprovechando la escasez causada por el embargo. OPEC, *Weekly Bulletin, Review of the Press*, marzo 8 de 1974. Como se ve, se trata de beneficios coyunturales. Según datos del First National City Bank, la rentabilidad sobre el capital de la industria petrolera de los Estados Unidos fue en 1973 del 15.6%, más alta que la del resto de la industria: (las relaciones respectivas de beneficios a ventas brutas fueron 8% y 5.6%). *Time*, op. cit.

<sup>24</sup> Según un estudio japonés y a los precios que se proyectaban en 1971, alrededor de 1975 los costos de producción de electricidad térmica a base de Fuel Oil y los de electricidad nuclear, se igualarían. Con los precios actuales del petróleo la Nuclear parece llevar la ventaja (estudio citado por Petroleum Press Service, diciembre de 1971, "La Economía de la Energía Nuclear").

<sup>25</sup> Se trata del precio en términos reales, no monetarios.

<sup>26</sup> Algunos ejemplos: Según los países productores y compradores europeos y japoneses en el Golfo Pérsico, los beneficios aumentaron en 1973 desde US\$0.30/Bl. hasta US\$1.00/Bl. por ventas del crudo. La opinión general de los analistas es que las compañías deberían estar satisfechas con un margen de beneficio de US\$0.50/Bl. *International Herald Tribune*, París, febrero 26 de 1974. Para toda la actividad integrada los beneficios de algunas compañías aumentaron; así en el primer trimestre de 1974, respecto al primer trimestre de 1973: Shell 52%, Mobil 56%, Gulf 76%, Texaco 123%, Occidental 728% (beneficios contables). *Time*,

<sup>27</sup> Véase OCED, *L. Observateur économique*, diciembre de 1973 págs. 26-28. "Incidentes possibles des hausses récentes sous l'hypothèse d'un retour rapide a l'approvisionnement normal"; Philippe Simmonot, *Le Monde*, payer le pétrole avec du papier"; Emile van Lennep, Secretario de la OCED, *Consequences of the oil price rise*, discurso ante la Asamblea Consultiva del Consejo de Europa, enero 23 de 1974. *Banco Mundial*, estadísticas y análisis diversos. Pedro Pablo Kuczynski, *The rise in oil prices and the developing countries*. Documento inédito, 1974.

de precios, el nivel de la actividad económica y la balanza de pagos.

Los efectos sobre el nivel de precios atribuibles directamente al alza de precios del petróleo, fueron calculados por la OCED para sus países miembros luego de la primera subida del precio (76% en octubre de 1973) en cerca de 1%. Para el primer trimestre de 1974, con un alza adicional de precios de petróleo de 120% sobre la de octubre de 1973, no se dispone de ninguna estimación, pero es razonable pensar que el alza en el nivel de precios, por las causas anotadas, podría ser cercano al 2%. Los impactos sobre el nivel de la actividad económica, son distintos en el corto y en el largo plazo. A corto plazo son difíciles de estimar; no es posible afirmar si el efecto neto será de contracción o de expansión de dicho nivel. Si se supone que los gastos nominales totales permanecen constantes, el aumento en los gastos nominales por petróleo importado producirá una disminución en los gastos nominales dedicados a otras actividades, con lo cual se puede producir una contracción del nivel de actividad económica.

De otra parte, los países petroleros, utilizarán parte de sus ingresos para aumentar sus importaciones de los países desarrollados, lo que traerá efectos expansivos en el nivel de actividad económica de éstos últimos, al aumentar la demanda global. Sin embargo, los países petroleros no tienen la capacidad de absorción suficiente para gastar el incremento de los ingresos obtenidos del petróleo; de allí el peligro de un efecto neto contraccionista en el corto plazo, que se agravaría por la reducción de la capacidad de importación de los países sub-desarrollados no productores del petróleo.

En el largo plazo, el efecto depende de las medidas que se tomen a escala mun-

dial con el objeto de reorganizar los flujos financieros, monetarios y de productos fuertemente afectados por las alzas.

En relación con la incidencia del alza de precios sobre las balanzas de pagos se estima que con los nuevos precios, en el primer año (1974), los países desarrollados tendrán que pagar unos 50.000 millones de dólares adicionales por concepto de importaciones petroleras, lo que representa cerca del 2% de su Producto Interno Bruto conjunto. Las importaciones de petróleo de los países desarrollados provenientes de la zona OPEP, tendrán pues por efecto inicial una disminución de la cuenta corriente de sus balanzas de pagos con los países de la OPEP, por un monto de US\$ 50.000 millones; si los países de la OPEP dedicaran el total de esos ingresos a importaciones provenientes de los países desarrollados, el efecto neto en la cuenta corriente de los países desarrollados sería nulo. Sin embargo, dichos países no tienen la capacidad de invertir o de consumir los US\$ 50.000 millones. Se estima que podrán gastar sólo US\$ 10.000 millones de dólares en importaciones. Por lo tanto, los otros US\$ 40.000 millones se reflejarán en un *deterioro igual a esa suma en la cuenta corriente* de los países desarrollados y en un aumento igual en su cuenta de operaciones de capital<sup>28</sup>.

El deterioro en la cuenta corriente en los países desarrollados importadores tomados en conjunto será inevitable. Por esto, muchos de ellos tendrán balanzas con cuentas corrientes deficitarias por algunos años, situación totalmente nueva en el mercado internacional.

<sup>28</sup> Disminución de reservas monetarias, aumento de deudas, de las cuales buena parte serán con los mismos países petroleros, en forma de obligaciones de largo plazo. Esto, bajo la hipótesis de que los países petroleros inviertan el total de sus ingresos adicionales en los países desarrollados.

## 2. Países en vía de desarrollo no exportadores de petróleo

La situación para los países subdesarrollados no exportadores de petróleo es dramática. Se calcula que dichos países tendrán que pagar unos 10.000 millones de dólares adicionales por concepto de importaciones petroleras en 1974, y una suma parecida o mayor en los años subsiguientes. Esta suma es cercana al valor total de la asistencia pública externa que recibieron en 1973 para el desarrollo.

El déficit en cuenta corriente de los países en desarrollo<sup>29</sup> se agravaría. Por lo tanto, se aumentaría en una suma cercana a los desembolsos extras por concepto de petróleo<sup>30</sup>. Por otro lado, como en general el aumento de las importaciones de los países petroleros no provendrá de los países subdesarrollados, los efectos recesivos del alza de precios del petróleo serán más claros en estos países. Ello se complica si para aliviar el déficit en cuenta corriente causado por las importaciones de petróleo, es necesario que estos países restrinjan sus importaciones de bienes de capital y de productos intermedios desde los países desarrollados.

En estas circunstancias, las perspectivas de crecimiento de los países subdesarrollados, sobre todo las de los más pobres como India y Pakistán aparecen sombrías. Sin embargo, el superávit financiero de los países petroleros, una vez descontados sus egresos por importaciones, podría utilizarse para financiar a los países subdesarrollados no petroleros. Tal financiación podría asumir, entre otras, tres modalidades: directamente, a través de entidades internacionales como

el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, o por las mayores disponibilidades de recursos en los mercados de capitales de los países desarrollados (los denominados "Petrodólares").

El Banco Mundial ha estimado que en las circunstancias actuales, las necesidades adicionales de financiamiento de los países subdesarrollados para lograr tasas de crecimiento moderadas, serán de US\$ 6.800 millones en 1975 de los cuales US\$ 2.100 deberán ser de largo plazo y bajo interés. Entre 1976 y 1980 estos países requerirán créditos de US\$ 10.000 a US\$ 12.000 millones. Estas sumas ascienden a cerca del 20% del superávit de ingresos anuales de los países petroleros.

Dichos países podrían canalizar sumas iguales o superiores a las citadas, hacia la asistencia financiera para los países subdesarrollados. Ya algunos países como Venezuela e Irán han decidido dar su aporte de ayuda para el tercer mundo<sup>31</sup>.

## 3. Colombia

Para Colombia, puede estimarse que dada su condición de país que se autoabastece actualmente, en el corto plazo, las consecuencias del alza no serán grandes<sup>32</sup>. En el largo plazo todo dependerá, habida cuenta del marco internacional aquí descrito, de las condiciones futuras

<sup>29</sup> En 1973 el déficit era de US\$13.140 millones según el Banco Mundial.

<sup>30</sup> El déficit podría ser entonces del orden de US\$23.140.

<sup>31</sup> Irán ha ofrecido un fondo de ayuda, que será administrado por el Banco Mundial. Igualmente, Venezuela ha creado otros fondos para los países latinoamericanos administrado por el BID.

<sup>32</sup> Indirectamente podrían afectar las exportaciones de productos primarios y manufacturados del país, si se presenta una disminución de la actividad económica en los países importadores, o si éstos imponen restricciones a sus importaciones.

de producción. Hasta 1980, es probable que Colombia no tenga déficit petrolero si se maneja adecuadamente su política petrolera. A partir de 1980, la situación dependerá fundamentalmente de la política energética integral que el país aplique en los próximos seis años<sup>33</sup>. Los recursos alternos al petróleo tales como el gas de la Guajira, el carbón y los recursos hidroeléctricos, que son abundantes, pueden jugar un papel importante en la política energética a largo plazo.

### E. Resumen y conclusiones

Los recientes acontecimientos asociados con la denominada crisis petrolera mundial, han puesto en evidencia la gran influencia que el factor político tiene sobre el mercado internacional del petróleo. La inestabilidad de los fenómenos políticos internacionales hace que el mercado oligopólico petrolero se comporte en una forma bastante irregular y por lo tanto difícil de predecir. Sin embargo, es razonable esperar, dados los acontecimientos recientes, que el nivel del precio de mercado en el Golfo Pérsico fluctúe en el inmediato futuro entre US\$7.00 y US\$10.50/Bl. mostrando una ligera tendencia a la baja.

Los estudios que se han hecho sobre oferta de petróleo a largo plazo, muestran que hacia el año 2.000 este recurso podría llegar a ser escaso. Sin embargo, dentro de este horizonte, las posibilida-

des de sustitución de petróleo por otros combustibles son grandes.

La reciente crisis petrolera tiene un impacto diferente en los países consumidores desarrollados y en aquellos en vía de desarrollo. Para los países desarrollados, el impacto total en el nivel de precios ha sido del 3%; además, tendrán que pagar en 1974 unos US\$ 50.000 millones adicionales por concepto de importaciones petroleras lo que representa cerca de 2% de su PIB; finalmente, sufrirán un deterioro de US\$ 40.000 millones en su cuenta de operaciones de capital.

Los países en vía de desarrollo tendrán que pagar en 1974 US\$10.000 millones adicionales por concepto de importaciones petroleras, suma que se aproxima al valor de la asistencia pública externa que recibieron en 1973 para el desarrollo. Sin embargo, el superávit financiero de los países petroleros podría canalizarse para financiar el desarrollo de los países del tercer mundo. Irán y Venezuela han tomado la iniciativa en este sentido, a través de los bancos internacionales de desarrollo.

El impacto a corto plazo de la crisis petrolera mundial en Colombia no es muy grande, por estar autoabastecida. Hasta 1980 es probable que el país pueda continuar sin déficit apreciable de petróleo, en la medida en que maneje con acierto su política energética, y en particular su política petrolera, aumentando el esfuerzo exploratorio y estableciendo un sistema apropiado de precios y de participación estatal.

<sup>33</sup> En una investigación que publicará próximamente FEDESARROLLO, se analiza este punto en forma más detallada.