



CIEA

El Observador
de Energía y Ambiente

La inflación desobediente

Mientras los “bears” del petróleo esperan que la destrucción de la demanda se active y reduzca los precios del petróleo, los fundamentos y las interrupciones de suministro no programadas están jugando para los “bulls”.

A medida que se aproxima el embargo del petróleo ruso, es muy probable que la declinación natural y las interrupciones del suministro compensen la demanda mitigada por la recesión resultante de las políticas restrictivas de los bancos centrales. Este balance, mantendrá los precios del crudo relativamente altos, lo que continuará alimentando la inflación, contrariando las medidas tomadas por los bancos centrales de USA y de la UE, como las recientes incrementos de las tasas de interés en 0,75 %.

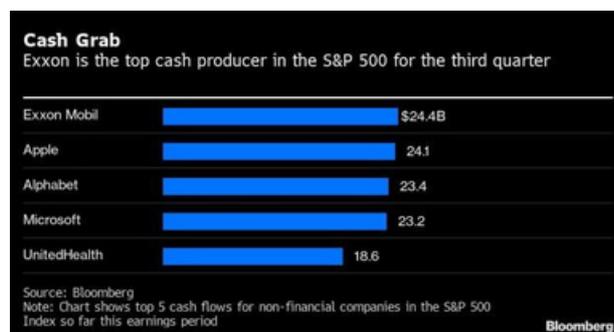
Por ahora, ni la inflación ni la demanda han reaccionado a las presiones de las políticas impuestas, probablemente por el desfase cronológico natural, aunque este ciclo de recesión provocada tiene elementos non-conformes con otros procesos análogos, principalmente relacionados con las complejidades geopolíticas de la crisis energética actual.

Basado en estos elementos, interpretamos el comportamiento de la OPEP+ como una política de defensa de los precios del crudo, con un efecto colateral que coarta la efectividad de la lucha antinflacionaria. Podríamos compararlo a un pez que se muerde la cola.

El suministro de USA y otros países fuera de la esfera de la OPEP+, se perfila estancada. La OPEP+ al timón, pilotea con cautela observando cualquier indicación de una recesión.

De manera que estamos confrontados con un suministro incapaz de satisfacer la persistente demanda energética, lo cual representa una garantía para las corporaciones focalizadas en hidrocarburos para liderar los mercados y continuar mostrando sólidas ganancias, lo cual a su vez ha insuflado nueva vida a los mercados petroleros. La mayoría de las grandes petroleras apegadas a su política establecida de aumentar los dividendos y las recompras de acciones, tienen caja excedentaria inclusive para inversiones incrementales en algunas regiones.

Exxon, la más grande de las petroleras, ha sido el mayor generador de caja de todas las empresas del \$P 500, además ha anunciado descubrimientos adicionales en Guyana y ha acelerado el desarrollo de estas.



Esta confianza, apoyada en las decisiones de la OPEP+, ha respaldado a los precios del petróleo, con el Brent acercándose una vez más a la barrera de los 100 \$/BBL y el WTI a los 90 \$/BBL.

Los incrementos de la tasa de interés por Christine Lagarde, la caída de la bolsa china, en medio de la reelección de Xi Jinping, y la amenazante recesión mundial parecen haberse quedado, por ahora, como telón de fondo.

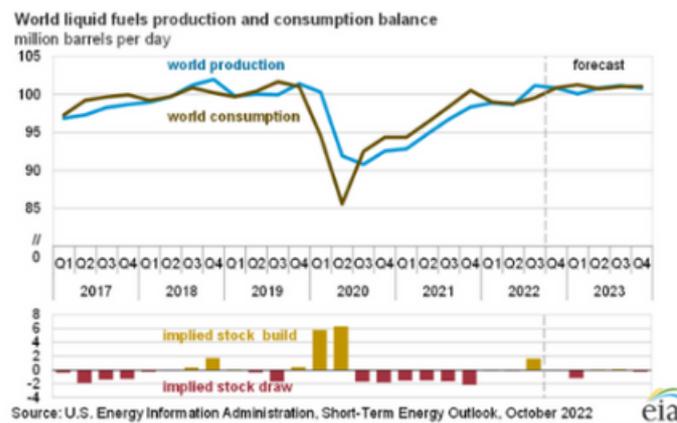
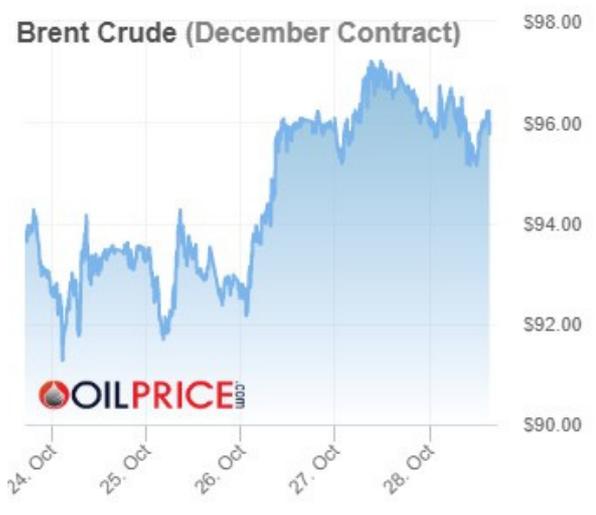
En este mismo sentido, los más recientes pronósticos de la EIA, las cuales comúnmente sobreestiman el suministro, apuntan en la dirección general que hemos descrito, la cual, junto al estado de los inventarios globales, indican que la estrechez del mercado petrolero continuará durante la mayor parte del 2023 y quizás más allá.

Sin repuntes perceptibles en el desarrollo de las producciones regionales, mantener el mercado balanceado depende casi enteramente de las políticas de la OPEP+, y como hemos explicado, apuntan a proteger los precios de reducciones. Sin embargo, este control para evitar aumentos indeseados está severamente limitado.

Por su parte, la agencia de calificación Fitch redujo la calificación crediticia soberana de largo plazo de Argentina, pasando de "CCC" a "CCC-", por presentar profundos desequilibrios macroeconómicos. La calificadora añadió que el país sufre una posición de liquidez "altamente restringida" que podría socavar la capacidad de pago de la deuda, en los próximos años. Esto podría afectar el desarrollo de petróleo y gas no convencional en la Cuenca Vaca Muerta.

Con los inversionistas activistas haciendo campaña para que las empresas de energía reduzcan sus emisiones de gases de efecto invernadero, muchos operadores de petróleo y gas, públicamente listados, se están deshaciendo de pozos y plantas de carbón, vendiéndolas a empresas privadas o firmas de capital privado, que han estado interesados en adquirir este tipo de activos, por su condición de estar exentas de muchas de las normas de información financiera (ESG) a las que se enfrentan las empresas que cotizan en bolsa y están más protegidas de las presiones sociales y medioambientales que los inversores han ejercido sobre el sector de los combustibles fósiles en los últimos años. La última transacción de este tipo ocurrió la semana pasada cuando Continental Resources anunció que la compañía petrolera se convertiría en privada. Estas transacciones son mal vistas por los activistas ambientales, pero podrían agregar algunos barriles a la producción de USA en el 2023.

Otro desarrollo interesante lo constituye la eliminación del Ministerio de Clima y Medio Ambiente, por el nuevo primer ministro Ulf Kristersson, marcando la primera vez en 35 años que Suecia no tiene un ministerio climático específico. Su nuevo gobierno está dando prioridad a las iniciativas de energía nuclear que harán que se mantengan en operación las plantas existentes, está considerando reabrir dos plantas que descontinuaron sus operaciones recientemente y utilizar 36 MMM\$ para construir nuevas centrales nucleares. Posiblemente esta es una forma más eficiente de lograr llegar a "Net 0". El camino tomado por Suecia ilustra que hay numerosas formas de afrontar la descarbonización, y no solo la ortodoxa de matar los combustibles fósiles remplazándolos por energía solar y eólica.





Elecciones y nuevos gobiernos

Faltan solo días para las elecciones de medio termino en USA, el precio de la gasolina y el incremento de los alimentos dominan el descontento electoral, aunque el partido demócrata trata de introducir en la agenda las características personales de Trump y el aborto como temas fundamentales. Sin embargo, las elecciones en USA tradicionalmente se mueven por la situación económica. La frase acuñada por James Carville, la cual fue exitosamente utilizada por Bill Clinton para convertirse en presidente de USA, “Es la economía, estúpido” describen aparentemente el sentir actual del electorado.

El colosal estímulo económico de la administración Biden ayudó a avivar la inflación y en paralelo, la errática política energética contribuyó con el incremento de los precios del petróleo y apuntala aún más la inflación. Esta combinación, sin tomar en cuenta la abrupta retirada de Afganistán y el descalabro migratorio, bien podría costarle, a los demócratas, el control del Congreso.

Un numero de elecciones o selecciones polarizadas han resultado en nuevos jefes de estado y otros están por ocurrir. Todos con potencial de afectar el mercado energético.

Además de la reciente elección de Petro en Colombia, en Brasil, Lula da Silva acaba de ganar la segunda vuelta, en una muy reñida contienda.

El mandato de Lula podría ser complicado por la distribución de las fuerzas políticas en los diferentes poderes del gobierno. Sin duda cambiará las relaciones geopolíticas de la región.

Además de la reciente elección de Petro en Colombia, en Brasil, Lula da Silva acaba de ganar la segunda vuelta, en una muy reñida contienda. El mandato de Lula podría ser complicado por la distribución de las fuerzas políticas en los diferentes poderes del gobierno. Sin duda cambiará las relaciones geopolíticas de la región.

En Italia, Meloni estrena su Gobierno de derecha con 24 ministros y 2 vicepresidentes, el partido de Meloni liderará nueve de ellos, mientras que tanto la formación de Salvini como la de Berlusconi tendrán cinco cada una, cinco Ministerios correspondieron a independientes. Tal como se observa en la foto, seis ministerios serán liderados por mujeres.

En el Reino Unido, Rishi Sunak se ha convertido en el nuevo 'premier' británico tras imponerse en el concurso por el liderazgo 'tory' gracias al apoyo de más de la mitad de los diputados conservadores, logrando así su desquite personal tras haber quedado segundo el pasado verano frente a Liz Truss. Sunak es de origen hindú, apoyó el Brexit en el referéndum de 2016. Sunak y su esposa están en la lista de las 200 personas más ricas del Reino Unido.

En China, el XX Congreso del Partido Comunista confirmó a Xi Jinping para un tercer termino y le otorgó poderes plenos. En el mismo acto comenzó la purga de Xi, al mandar a sacar a la fuerza a su antecesor, Hu Jintao, y otros lideres no del agrado del nuevo “monarca”, no fueron ni invitados. De manera que la unificación en China ya no es por consenso sino por purga de los que antagonizan el sistema, de vuelta a los métodos de Mao Tse-Tung. En otras latitudes, específicamente en Irán, más de 230 personas han muerto y más de 12.000 han sido arrestadas, según recuentos de grupos de derechos humanos, mientras continúan las protestas. El movimiento contra el régimen de los ayatolás ha sido liderado en gran medida por mujeres, lo que ha resultado más complicado de reprimir. En respuesta a la violencia, USA ha alargado la lista de individuos y grupos sujetos a sanciones. Los clérigos gobernantes parecen indecisos entre ceder terreno o reprimir con más ferocidad. ¡El mundo observa, especialmente Arabia Saudita!





La invasión apuntala la crisis energética

A Rusia le informó a la ONU que suspenderá el acuerdo de granos indefinidamente y solicita una reunión de emergencia. En efecto, el gobierno ruso ha escrito a las Naciones Unidas diciéndole que a partir de la notificación suspenderá por un “plazo indefinido” el acuerdo de granos del Mar Negro que está permitiendo exportaciones vitales de alimentos desde partes ocupadas del sur de Ucrania. Rusia alega que su flota naval en el Mar Negro ha sido atacada por unidades, que involucran a fuerzas británicas y ucranianas, y que Moscú no puede “garantizar la seguridad de los barcos civiles” que viajan bajo los términos del acuerdo de granos negociado internacionalmente. Nuestra interpretación de este desarrollo es que pertenece a las diferentes tácticas ejercidas por Moscú para “escalar para desescalar” con el objeto de tratar de lograr una negociación desde una posición de fortaleza, en vez de uno de agotamiento y desesperación.

Las tropas rusas resisten los ataques de las fuerzas ucranianas en dos ciudades del este, mientras que las del frente sur están preparadas para luchar por la estratégica región de Kherson, que Rusia parece estar reforzando. Las batallas más feroces están en la región de Donetsk, hacia Bakhmut y Avdiivka, donde las tropas rusas están atrincheradas, mientras que en el sur se observa una rara maniobra de evacuación de la ciudad de Kherson, la cual las tropas ucranianas lo están manejando con cautela por la duda de que se trate de una trampa rusa.

Los incesantes ataques aéreos rusos, utilizando una gran cantidad de drones iraníes, se han concentrado en destruir infraestructura de servicios principalmente eléctrica y en menor grado de agua, con el objeto de infringir máximo daño a la población civil durante el crudo invierno de Ucrania.

La contraofensiva de Ucrania, la cual ha logrado la recuperación de territorio incluso de parte de las cuatro regiones anexionadas por Moscú, las amenazas de utilización del arsenal nuclear por parte del Kremlin, la movilización supuesta de más de 200.000 reclutas, y el desgaste propio de la guerra, parecen estar erosionando cada día más la figura de Putin, que podría afrontar un desenlace inesperado para él hace apenas unos meses.



Una hipótesis que va cobrando fuerza es la de una sublevación de la cúpula militar que representaría un desenlace para el mandatario. Así lo han planteado varios “rusólogos”, quienes sostienen que la élite del Kremlin cree que las amenazas nucleares de Putin, reviste un peligro innecesario sin constituir una estrategia apropiada y que la invasión en general va peor de lo reconocido. A todo evento, este mismo grupo del Kremlin no permitiría que Putin utilice armas nucleares como mecanismo de desespero por su fallida guerra contra Ucrania.

La confrontación dentro del Kremlin pudiera tener efectos determinantes para el futuro de Rusia.



Venezuela continua “revolucionada”



ING. JUAN SZABO

ASESOR ENERGÉTICO,
ESCRIBE
EL OBSERVADOR DE ENERGÍA Y
AMBIENTE DEL IESA.

**EN EL CENTRO INTERNACIONAL DE
ENERGÍA Y AMBIENTE (CIEA) DEL IESA
CREEMOS EN LA ENERGÍA COMO LA
PIEDRA ANGULAR PARA LA PROSPERIDAD
Y SOSTENIBILIDAD DE LAS REGIONES.**

**COMPARTIMOS INFORMACIÓN Y
CONOCIMIENTO PARA LA TOMA DE
DECISIONES.**

WWW.IESA.EDU.PA/CIEA/

La refinación continúa siendo noticia. Mientras las labores de arranque se llevaban a cabo en el Complejo Refinador de Paraguaná para recuperarlo del apagón catastrófico de días atrás, un rayo provocó un incendio en uno de los tanques de la refinería de El Palito, interrumpiendo el funcionamiento por razones de seguridad. Recordemos que El Palito, recién se había puesto en marcha, después de reparaciones realizadas por técnicos iraníes. En Paraguaná, algunas de las torres de destilación estaban comenzando a operar, pero el reformador y la catalítica de Cardón requieren varias semanas de actividad, dejando la situación de escasez de gasolina sin solución inminente. Aunque Cuba parece haber recibido un cargamento de gasolina Rusa..

La producción se mantiene en 645 MBPD, de los cuales 416 MBPD corresponden a crudo de la Faja del Orinoco.

La exportación esta alrededor de 450 MBPD, de los cuales unos 40 MBPD se destinaron a Cuba y el resto para eventual entrega a China.

No ha habido información adicional sobre el otorgamiento de una licencia a Chevron en los términos acordados por la compañía y las autoridades venezolanas. Diversas fuentes indicaron que las negociaciones en México están por reiniciarse, quizás con el único propósito de darle la excusa a USA, para que finalmente se otorgue la licencia a Chevron, y quizás otras empresas que lo soliciten.