



CENTRO INTERNACIONAL DE ENERGÍA Y AMBIENTE (CIEA)

EL OBSERVADOR

DE ENERGÍA Y AMBIENTE

POR ING. JUAN SZABO

EL CRUDO ENTRE LA ESPADA Y LA PARED

21 DE JULIO 2023



PUNTO DE PARTIDA

Los precios del petróleo han estado en una verdadera montaña rusa en respuesta a las percepciones cambiantes del mercado petrolero. La percepción es la imagen mental que se forma con ayuda de la experiencia y necesidades, resultado de un proceso de selección, organización e interpretación de sensaciones. Obviamente, el resultado de las percepciones del mercado a los eventos es difícil de cuantificar y predecir.

Lo que sí podemos hacer es analizar todos los eventos y sus impactos, de manera de establecer escenarios, de los cuales nos centraremos en la más probable, siempre que no se presenten eventos inesperados que sacudan a los fundamentos del mercado.

La situación geopolítica es quizás el elemento que más causa reacciones súbitas en la percepción del mercado. Sin embargo, estamos en una especie de estancamiento de las relaciones entre occidente y Rusia en relación con la invasión de Ucrania, que se ha convertido en una guerra de atrición sin luz al final del túnel.

La transición energética es otro componente que debe ser tomado en cuenta, en este frente ha habido desarrollos tanto en la generación de energía renovable como en la electrificación del transporte, sin embargo, estos avances solo han servido para satisfacer parte del crecimiento global energético.

Los dos elementos fundamentales de todo mercado son la demanda y el suministro u oferta. Analizaremos ambos en lo que corresponde al petróleo que continúa siguiendo la fuente energética dominante. Examinaremos las variables que participan en la estructura de cada uno y sus desenvolvimientos en el tiempo.

A partir del año 2005, este nuevo tipo de explotación cambió el mercado petrolero al incorporar más de 1,0 MMBPD cada año hasta lograr doblegar los precios exorbitantes que caracterizaron al mercado entre 2006 y 2014. Sin embargo, este crecimiento vertiginoso requería la reinversión de todo el flujo de caja generado para sostener estos niveles de desarrollo. En los años subsiguientes los accionistas e inversores exigieron remuneración de su participación, pero con la caída de precios las empresas no podían continuar sirviendo su deuda, remunerar sus accionistas y crecer al mismo tiempo. Muchas empresas pequeñas y medianas no pudieron manejar este malabarismo financiero y quebraron o tuvieron que ser rematadas.

Este proceso consolidó un nuevo tipo de empresa manejada con criterios de disciplina fiscal que dejaba poco o nada para el crecimiento y colateralmente reducía su exposición al riesgo. De manera que la producción petrolera de USA tiende a mantenerse constante, apenas generando desarrollo suficiente para contrarrestar la declinación, recordemos que la declinación en este tipo de yacimientos es muy superior a los experimentados en yacimientos convencionales.

En definitiva, la producción de USA es una constante en el establecimiento del suministro mundial de petróleo.

El tercer elemento que contribuye con el suministro mundial es lo que hemos denominado “Resto de las Américas”, los países que dominan este grupo son Canadá, Brasil, Guyana y Argentina.

Canadá con sus tres tipos de producción de crudo: convencional, sintético y bitumen se ha mantenido en 5,5 MMBPD resultado de un incremento en la producción de crudo convencional, compensado por reducciones en los otros dos renglones. Su potencial crecimiento se vuelve marginal de frente a las estrictas regulaciones ambientales impuestas por el gobierno.

Brasil y Guyana están en el proceso de instalar nuevas unidades flotantes de producción y almacenamiento (FPSO) que llevarán la producción de los dos países a cerca de 4,0 MMBPD y más de 1,0 MMBPD, respectivamente. Un crecimiento distribuido en los próximos años de alrededor de 1,3 MMBPD. En cuanto a Argentina, que muestra un potencial importante con el desarrollo del Shale Oil de Vaca Muerta, no parece poder lograr su potencial por las condiciones político/económicas y la falta de infraestructura que condiciona el desarrollo pleno de esta región.



OPEP Y CHINA

Las zonas productoras excluidas de esta lista, o lo que denominamos “resto del mundo”, tienden a representar una contribución constante o quizás declinante en el contexto global del suministro.

Examinando el lado de la demanda, la cual actualmente se sitúa en alrededor de los 102 MMBPD a pasar de los reiterados pronósticos de destrucción de demanda por los presagios de una recesión global, debido a las medidas restrictivas impuestas por los bancos centrales más importantes del mundo. Sin embargo, las economías, como la de USA, ha estado reacia a entrar en una tendencia recesiva, mientras que la inflación ha iniciado una directriz en baja. El mismo comportamiento se repite en varias economías importantes. El sostenimiento de los niveles de crecimiento, en gran parte, está relacionado con el sector transporte, particularmente el sector de aviación comercial ha sobrepasado los niveles pre-COVID y manteniendo a las refinerías operando cerca de su capacidad.

No obstante, la economía China se ha vuelto impredecible, ya que la tan esperada recuperación post COVID se ha desvanecido, más bien el sector de consumo interno y construcción están necesitando de estímulos gubernamentales para sacar la economía de su estancamiento actual. Los volúmenes altos de importación de crudo fueron parcialmente utilizados para llenar a tope sus reservas estratégicas.

PRECIOS PISO Y TECHO

Así las cosas, los precios reaccionarán a la avalancha de noticias que a diario se publican tanto relacionados con el suministro como con la demanda a la luz de la geopolítica internacional, manteniendo una volatilidad ya crónica.

Las características particulares de la OPEP como el mayor suplidor mundial, por un lado, y por el otro lado, China como uno de los mercados más grandes y con mayor perspectiva de crecimiento, plantean una estructura de precios particularmente controlable.

En efecto, la OPEP tiene la capacidad de fijar un precio piso al crudo, tal como hemos observado en los últimos tiempos, la OPEP y particularmente Arabia Saudita, están dispuestos a cortar producción para limitar una potencial caída de precios. En esta base, estimamos que este precio piso podría estar alrededor de 75 \$/BBL para el Crudo marcador Brent.

De manera converso, China está posicionado para establecer un techo a los precios del petróleo, en primera instancia por los resultados económicos inferiores a las expectativas, pero también con la capacidad de mitigar los precios si llegaran a crecer a niveles que pudieran afectar el estímulo del gobierno central a la economía, soltando volúmenes importantes de crudo de sus reservas estratégicas. Estimamos que este nivel podría estar alrededor de 87 \$/BBL para el crudo marcador Brent.

Para efectos de planificación podemos utilizar este rango conformado por el piso fijado por la OPEP y el techo determinado por China, entre 75 y 87 \$/BBL, un rango que parece convenir a productores y consumidores por igual.



Ing. Juan Szabo

Asesor energético, autor

El Observador de Energía y Ambiente del IESA.

SUSCRÍBETE

EL OBSERVADOR DE ENERGÍA Y AMBIENTE CIEA

Escribe al correo: ciea@iesa.edu.ve

El Centro Internacional de Energía y Ambiente (CIEA) fue creado en 2005 para situar al Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA) como la institución de referencia, en el ámbito nacional y regional, en la formación de gerentes con capacidad de liderazgo en el sector energía, siendo un centro de excelencia en la reflexión, generación y divulgación de conocimiento en temas de energía y ambiente, con alcance nacional e internacional. Actualmente se encuentra conformado por:




Para mayor información

Visita nuestra página: www.iesa.edu.ve

Correo: ciea@iesa.edu.ve

Teléfono: 0212-555-4513 / 4262

Redes sociales:

-  IESA.gerencia
-  IESA
-  confiltroiesa