



REPORTE TRIMESTRAL

CIEA 

SECTOR INTERNACIONAL

ROL DEL GAS NATURAL
EN EL MUNDO

REFORMAS ENERGÉTICAS:
PAÍSES MENA

SECTOR NACIONAL

EXPORTACIONES
DE CRUDO DE VENEZUELA



RESUMEN EJECUTIVO



Los precios del crudo terminaron el año 2018 por debajo de lo que lo iniciaron, alcanzando su mínimo mensual en diciembre. Sin embargo, para el primer trimestre del 2019, entre la primera semana de enero y la última semana de marzo los precios del crudo evidenciaron un incremento de 27%.



El nivel de inventarios actual de la OECD se ubica 7 MMB por encima del promedio de los últimos 5 años, lo que significa para la OPEP, un importante indicador para mantener su política de recorte de producción y estabilizar el mercado petrolero en los próximos meses.



El total de taladros a nivel mundial para primer trimestre del año 2019 promedió 2.261 unidades, representando un incremento de 53 taladros respecto al primer trimestre del año 2018.



En marzo del año 2019, la producción de crudo OPEP fue de 30,02 MMBD registrando una disminución mensual de 534 MBD. El balance OPEP refleja para el 2019 una reducción de 1,05 MMBD en la demanda diferencial de crudo para la OPEP, a consecuencia principal del incremento de la producción Estados Unidos.



Para el año 2018, la producción de crudo de Estados Unidos fue de 10,96 MMBD, experimentando un crecimiento anual de 17%. Se proyecta que gracias al auge del shale oil, Estados Unidos impulse el 70% del crecimiento de la capacidad de suministro mundial de petróleo para el periodo 2019-2024.



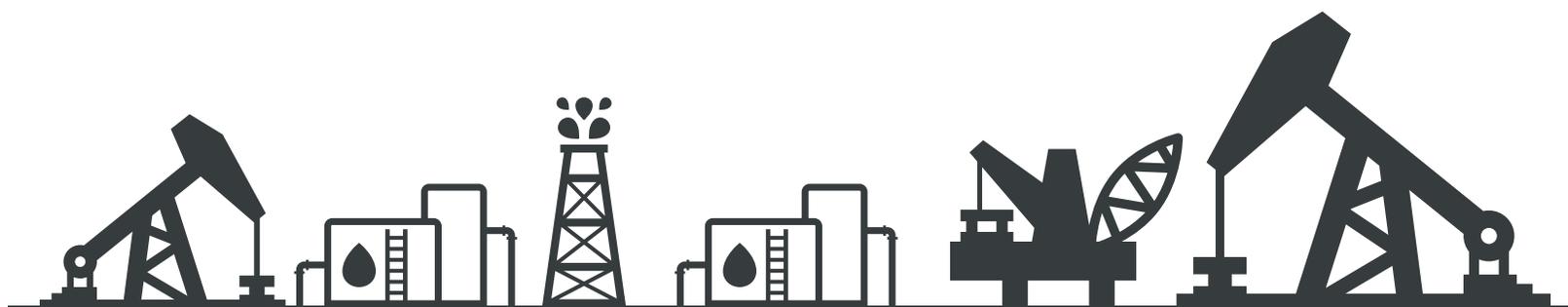
En marzo la producción de crudo venezolano disminuyó en 289 MBD para ubicarse en 732 MBD. Comparando al mismo mes del año 2018 representa una caída del 50%. The Oxford Institute for Energy Studies pronostica para el cierre del 2019 que la producción este en un rango entre 600 y 800 MBD.



Luego de mantenerse por tres meses consecutivos 27 equipos de perforación, para marzo el número de taladros de la industria venezolana registró una caída de 5 unidades.



Para el 2019, el entorno de bajas exportaciones se prevé que se agudice por las recientes sanciones de Estados Unidos y el colapso del sistema eléctrico, dando lugar a que PDVSA presente restricciones que reduzcan aún más su flujo de caja que previamente se encontraba disminuido por la caída de la producción y deterioro de la industria petrolera en términos de infraestructura y capital humano.



PRECIOS DEL CRUDO

Los precios del crudo terminaron el año 2018 por debajo de lo que lo iniciaron, alcanzando su mínimo mensual en diciembre. De acuerdo a la EIA¹, este suceso representó un hecho único desde el 2015.

Para diciembre de 2018, el marcador Brent fue de 57,3 USD/b, registrando 11,7 USD/b menos que enero del mismo año. Por su parte, para este mismo periodo el WTI reflejó una disminución de 14,1 USD/b y la Cesta venezolana 9,3 USD/b, marcando para diciembre 49,52 USD/b y 52,11 USD/b, respectivamente.

Cabe destacar que, en la primera semana de octubre el marcador Brent, el WTI y la Cesta venezolana alcanzaron sus precios más altos del año, registrando 84,6 USD/b, 74,9 USD/b y 75,9 USD/b, respectivamente (cifras semanales de MINPET). Sin embargo, a partir de la segunda semana de octubre los precios del crudo evidenciaron un desplome, y en la cuarta semana de diciembre el marcador Brent, WTI y la Cesta venezolana registraron un mínimo anual de 52,3 USD/b, 45,4 USD/b y 47,9 USD/b, respectivamente.

Los distintos factores que influyeron en la tendencia a la baja en los precios fueron los siguientes:

Por parte de la oferta de crudo, se destaca el incremento en la producción de Arabia Saudita entre agosto y noviembre, registrando 615 MBD adicionales. Otro factor clave fue la tendencia al alza de la producción de crudo en Estados Unidos, la cual alcanzó niveles históricos y superó las expectativas de producción de la EIA para el 2018². En vista de este entorno, Estados Unidos también experimentó una mayor exportación de crudo y productos de lo que importaron, lo cual no ocurría desde 1991³.

Desde el lado de la demanda, un elemento que influyó en el desbalance del mercado, fue la desaceleración de las perspectivas económicas para China, en vista de la guerra comercial contra Estados Unidos, dado la presión arancelaria que impone dicho país al del continente asiático. Asimismo, otro factor fueron las expectativas de desaceleración en la economía global para el 2019 (3,5% crecimiento económico mundial) ocasionado por tensiones comerciales y tasas de interés más altas⁴.

1. U.S. Energy Information Administration. "Crude oil prices end the year lower than they began the year". Enero de 2019. <https://bit.ly/2TOaEP4>

2. Fattouh, B. y Economou, A. An Overview of the Crude Oil Market in 2019. The Oxford Institute for Energy Studies. Abril de 2019 <https://bit.ly/2Z9L3z2>

3. U.S. Energy Information Administration. "For one week in November, the U.S. was a net exporter of crude oil and petroleum products". Diciembre de 2018. <https://bit.ly/2SJPg8W>

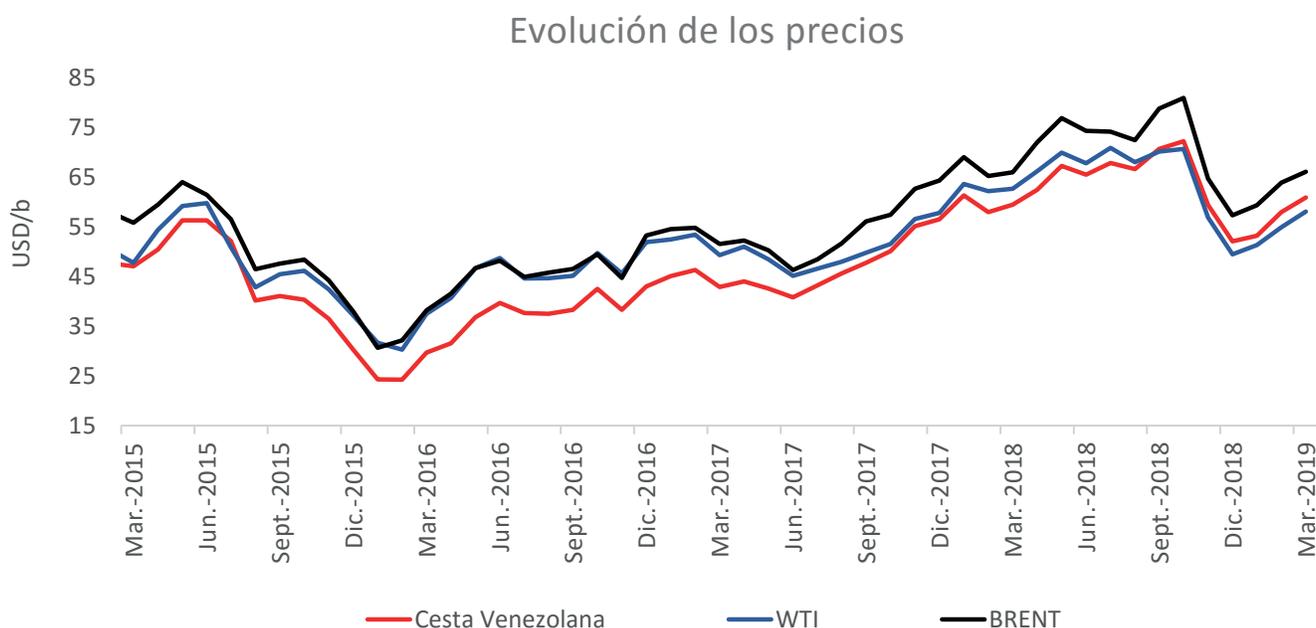
4. OCDE. "El crecimiento global se desacelera a medida que aumentan los riesgos comerciales y financieros" Noviembre de 2018. <https://bit.ly/2QfLGfQ>

Dado el entorno de bajos precios registrado durante el último trimestre del 2018, la OPEP y aliados establecieron un recorte en la producción de crudo⁵. Esta acción más factores asociados a la oferta por las sanciones de Irán y Venezuela⁶ han dado lugar a que en el primer trimestre de 2019, los precios del crudo hayan experimentado una tendencia al alza.

Entre la primera semana de enero y la última semana de marzo se evidencia un incremento de

27%, ubicándose el marcador Brent, el WTI y la Cesta venezolana en 67,57 USD/b, 59,3 USD/b y 61,60 USD/b, respectivamente.

Por otro lado, de acuerdo al Short-Term Energy Outlook de la EIA⁷, se pronostica un entorno de bajos precios para 2019 comparado al 2018, donde el Brent registre en promedio 65,12 USD/b (5,9 USD/b menos que 2018) y el WTI 58,75 USD/b, (disminución de 6,1 USD/b respecto al 2018).



Fuente: EIA, MINPET, OPEP.

5. Organización de Países Exportadores de Petróleo. OPEC 175th Meeting concludes. Diciembre de 2018. <https://bit.ly/2Fofetc>

6. Energyworld from the economic times. Oil prices hit five-month highs on OPEC supply cuts, U.S. sanctions. Abril de 2019. <https://bit.ly/2X0pRd8>

7. U.S. Energy Information Administration. "Short Term energy Outlook" <https://www.eia.gov/outlooks/steo/> Abril de 2019.

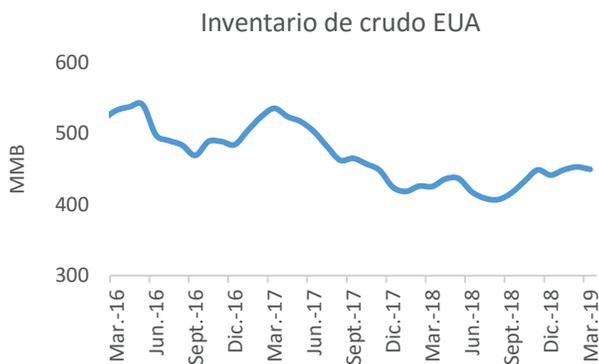


INVENTARIOS A NIVEL MUNDIAL

Inventarios de USA

Según cifras del Reporte OPEP de abril⁸, el nivel de inventarios de crudo y producto de Estados Unidos para marzo se ubicó en 1.229 MMB (excluyendo las reservas estratégicas), presentando el segundo mes consecutivo caída durante el primer trimestre. Para el periodo enero-marzo de 2019, el nivel de inventarios total promedió 1.248 MMB y presenta una disminución de 6 MMB respecto al último trimestre del año 2018. Comparando respecto al primer trimestre del año 2018, se evidencia un aumento de 50 MMB.

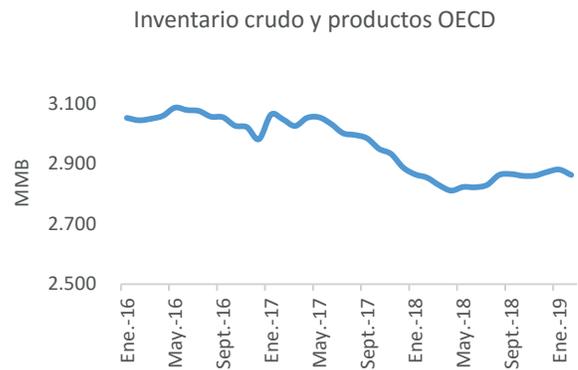
Con respecto a los inventarios de crudo, luego de haber experimentado incremento por dos meses consecutivos en el primer trimestre del año, para marzo se registró una disminución mensual de 3,4 MMB ubicándose en 449,5 MMB. En relación al cuarto trimestre del año 2018, se observa una recuperación de 9,6 MMB. Cabe destacar que durante el 2018, el nivel de inventarios de crudo presentó una tendencia al alza entre septiembre y noviembre acumulando 41,7 MMB.



De acuerdo al nivel de inventario de productos, luego de registrar una caída acumulada de 28 MMB entre octubre y diciembre del 2018, se presenta para enero un aumento mensual de 20,9 MMB; alcanzando 821,7 MMB. Sin embargo se registró una caída de 12,2 MMB para el mes de marzo respecto a febrero, ubicándose en 779,6 MMB. Según el reporte OPEP de abril, los inventarios de combustible residual y productos no terminados evidenciaron un aumento en el mes de marzo, mientras que los demás productos experimentaron caída.

Inventarios de OECD

La OECD registró un nivel de inventario de crudo y producto para Febrero de 2019 de 2.863 MMB registrando una caída mensual de 18 MMB. Comparando al mismo mes del año anterior, se evidencia un aumento de 9 MMB. Asimismo, se destaca que el nivel de inventarios actual se ubica 7 MMB por encima del promedio de los últimos 5 años, lo que significa para la OPEP, un importante indicador para mantener su política de recorte de producción y estabilizar el mercado petrolero en los próximos meses.



Fuente: OPEP

8. Organización de Países Exportadores de Petróleo. "Monthly Oil Market Report (MOMR)". Abril de 2019 https://www.opec.org/opec_web/en/publications/338.htm

TALADROS A NIVEL MUNDIAL

De acuerdo a cifras de Baker Hughes⁹, en marzo de 2019, Estados Unidos registró 1.023 taladros, reflejando una disminución de 26 unidades respecto a febrero, lo que representa el tercer mes consecutivo de caída en lo que va de año. Comparando el número de equipos de perforación del año 2018 respecto a 2017 se evidencia incremento de 18%.

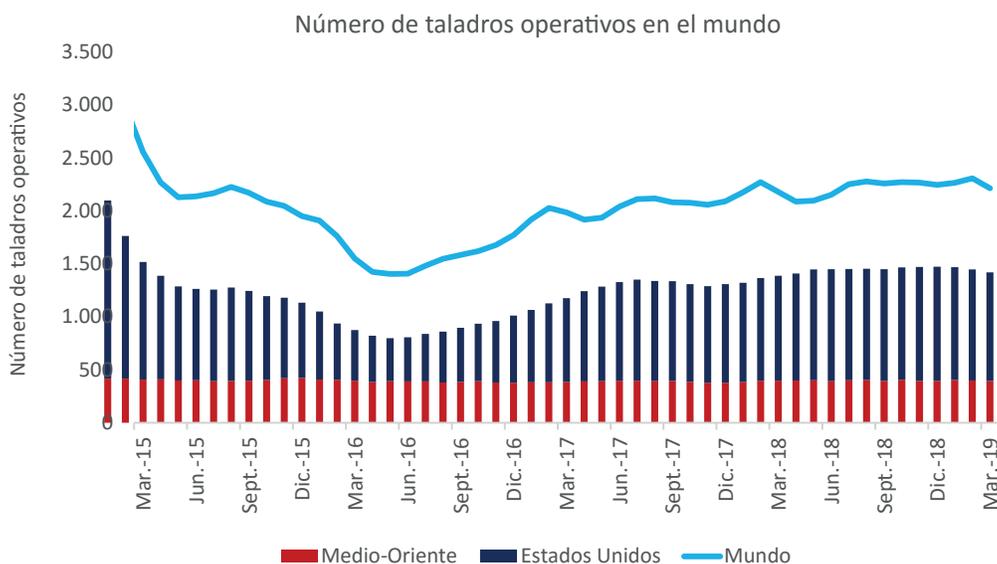
Para Medio Oriente se reportaron 395 taladros en marzo, presentando una disminución mensual de 3 unidades. Para 2018, en la región el número de taladros en promedio fue de 396 unidades, lo cual representa un aumento de 2% respecto al promedio registrado en 2017.

Respecto a América Latina, se registró un aumento mensual de 6 taladros para ubicarse en 188 unidades en el mes de marzo. En promedio, el nivel de taladros en el 2018 fue de 190 unidades y representa un aumento de 3% respecto al promedio del año anterior.

En relación a Europa, el número de taladros fue de 95 unidades en el mes de marzo, lo cual refleja un aumento de 1 unidad respecto al mes anterior.

En Canadá, se reportó para el mes de marzo 151 taladros, representando una caída mensual de 34% (79 unidades). Previamente entre noviembre y diciembre de 2018, se presentó una caída de 57 unidades, generado principalmente por la decisión de recortar la producción por parte del Gobierno de Canadá¹⁰. Comparando el promedio de taladros de 2018 respecto al 2017, se reporta una disminución de 15 unidades.

El total de taladros a nivel mundial para el tercer mes del año 2019, se ubicó en 2.213, representando una caída mensual de 93 taladros. Al comparar el nivel de taladros de diciembre respecto a enero del 2018, podemos observar un aumento de 69 unidades, sin embargo este aumento es menor comparado al incremento para enero-diciembre del 2017 (171 taladros).



Fuente: Baker Hughes

9. Baker Hughes. <http://phx.corporate-ir.net/phoenix.zhtml?c=79687&p=irol-rigcountsintl>

10. Robert Tuttle. "Alberta's Output-Cut May Be Driving Oil Prices Too High". Bloomberg. Diciembre de 2018. <https://bloom.bg/2QQqpmk>

OPEP Y EL MUNDO

En marzo del año 2019, la producción de crudo OPEP fue de 30,02 MMBD registrando una disminución de 534 MBD respecto al mes de febrero, según cifras de fuentes secundarias del reporte OPEP de abril¹¹.

En vista de la caída de los marcadores de crudo en el último trimestre del año 2018, se estableció el 6 de diciembre un recorte de producción de 1,2 MMBD a partir de los niveles de octubre de 2018¹²; de los cuales, 0,8 MMBD corresponde a países OPEP y 0,4 MMBD a países no OPEP.

El recorte de la producción por parte la OPEP ha sido liderado principalmente por Arabia Saudita, quien ha presentado una disminución total de 1,22 MMBD entre noviembre y marzo de 2019.

El balance OPEP refleja para el 2019 una reducción de 3,3% (-1,05 MMBD) en la demanda diferencial de crudo para la OPEP, a consecuencia principal del

incremento de la producción de los países No-OPEP, especialmente por Estados Unidos, el cual se prevé para 2019 que su oferta de crudo aumente en 13%, equivalente a un incremento de 1,46 MMBD.

Adicionalmente, las perspectivas de la OPEP¹⁰ para este año indican un crecimiento económico mundial más débil (comparado al periodo 2017-2018) e incertidumbres asociadas a la demanda, los cuales son factores que amplían la diferencia respecto a la oferta en el mercado petrolero.

Por último, para el primer trimestre del 2019 se indica en el balance un exceso de oferta en el mercado, donde la producción de la OPEP se ubicó por encima de su demanda diferencial, reflejando de esta manera la necesidad de cumplir con el recorte de producción para lograr la estabilidad del mercado petrolero.

Balance OPEP 2018-2019							
	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	Var % (2019/18)
Demanda mundial	98,70	99,02	99,18	100,59	100,83	99,91	1,2
Oferta no OPEP	62,37	63,97	63,35	64,56	66,26	64,54	3,5
USA	10,96	-	-	-	-	12,42	13
Resto del mundo	51,41	-	-	-	-	52,12	1,4
OPEP GNL-No convencionales	4,98	5,04	5,05	5,08	5,11	5,07	1,8
Diferencia	31,35	30,02	30,78	30,94	29,46	30,30	-3,3
Producción crudo OPEP	31,86	30,45	-	-	-	-	-
Oferta mundial	99,21	94,42	-	-	-	-	-

Fuente: OPEP, CIEA.

11. Organización de Países Exportadores de Petróleo. "Monthly Oil Market Report (MOMR)". Abril de 2019 <https://bit.ly/2x4cwoA>

12. Organización de Países Exportadores de Petróleo. "OPEC 175th Meeting concludes". Diciembre de 2018. <https://bit.ly/2Fofetc>

13. Idem

SHALE OIL: EXPECTATIVAS DE PRODUCCIÓN

Para el mes de marzo, la producción de crudo de Estados Unidos se ubicó en 12,08 MMBD, según cifras de Short-term Energy Outlook de la U.S. Energy Information Administration (EIA)¹⁴.

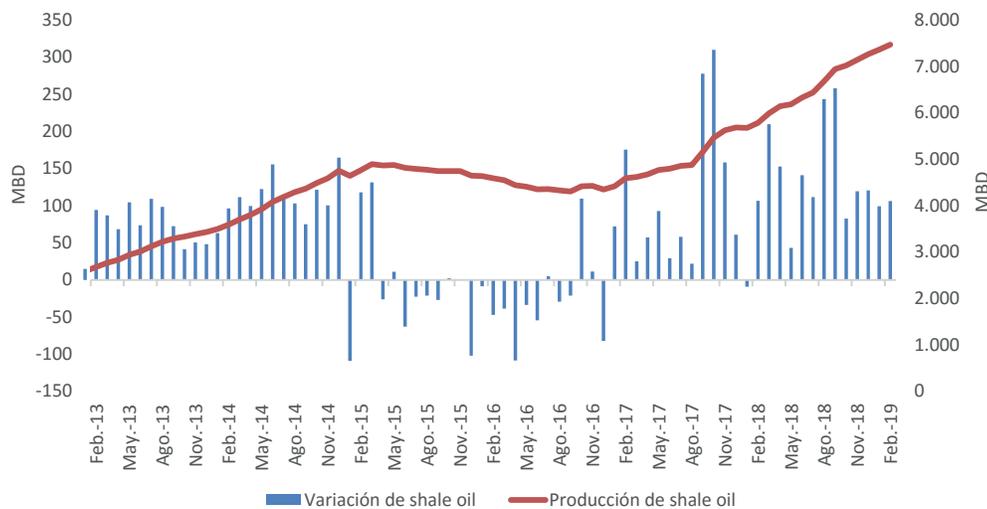
Respecto al año 2018, se registró una producción de 10,96 MMBD, experimentando un crecimiento anual de 17% y sobrepasando el récord de producción alcanzado en 1970.¹⁵ Sin embargo, resalta que a pesar del significativo aumento de la producción en este año, según cifras de la EIA, se prevé una desaceleración para el 2019 y 2020, alcanzando tasas de crecimiento de 13% y 6% en cada año.

En relación al shale oil, en menos de una década la producción ha aumentado en 10 veces, pasando de 0,7 MMBD a 7,4 MMBD (febrero de 2010- febrero de 2019). La EIA estima que el esquisto seguirá siendo un factor que impulse el crecimiento de la producción de crudo de Estados Unidos para los próximos años¹⁶.

Asimismo, su evolución seguirá dependiendo de los precios del crudo, calidad de los recursos, tecnología y mejoras operacionales que incrementen la productividad y reduzcan costos.

Por último, de acuerdo con el reporte 2019-2024¹⁷ de la Agencia Internacional de Energía (IEA), se proyecta que gracias al auge del shale oil, Estados Unidos impulse el 70% del crecimiento de la capacidad de suministro mundial de petróleo en los próximos cinco años, se convierta en exportador neto de crudo en 2021 y se posicione para el 2023 como el segundo exportador de crudo en el mundo.

En este sentido, la IEA prevé que Estados Unidos lidere y transforme el mercado mundial de petróleo en los próximos años, gracias al auge del shale oil.



Fuente: U.S. Energy Information Administration (EIA)

14. U.S. Energy Information Administration. "Short Term Energy Outlook" <https://bit.ly/2mzXfpU> . Abril de 2019.

15. U.S. Energy Information Administration. "U.S. crude oil production grew 17% in 2018, surpassing the previous record in 1970". Abril de 2019 <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=38992>

16. U.S. Energy Information Administration. "Tight oil development will continue to drive future U.S. crude oil production". Marzo de 2019 <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=38852>

17. International Energy Agency. "Oil 2019 Analysis and forecast to 2024" Marzo de 2019. <https://www.iea.org/oil2019/>

ROL DEL GAS NATURAL EN EL MUNDO

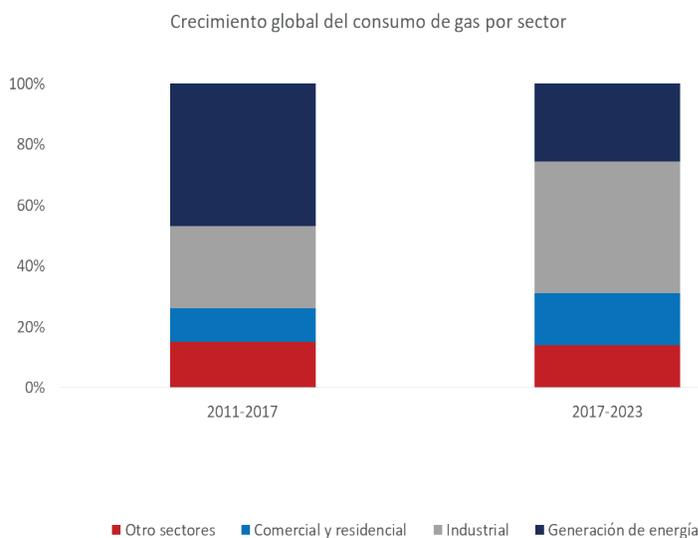
De acuerdo con la International Energy Agency (IEA)¹⁵ en los últimos siete años la producción de gas ha presentado una tasa de crecimiento promedio anual de 2,6%, alcanzando un record de producción mundial de 3.768 bmc para el 2017. Por su parte, el consumo de gas natural ha crecido en un promedio anual de 6,3% desde 1990, aumentando en los últimos siete años de manera consecutiva.

La IEA¹⁸ reporta que el gas natural es el único combustible fósil que tiene el potencial de aumentar su participación en la matriz energética global para los próximos años. Gran parte del crecimiento del consumo de gas proyectado para el 2030-2040, estará estimulada por países en desarrollo tales como China, India y naciones que han decidido eliminar el uso del carbón como fuente de generación. Se espera para las próximas décadas, que el mayor aumento en la demanda de gas provenga de la industria.

Asimismo, se prevé que el gas desplace el consumo doméstico de carbón, además de que posiblemente pueda sustituir al petróleo como fuente principal de transporte, especialmente para vehículos pesados y transporte marítimo.

Igualmente, se proyecta que casi un tercio del consumo incremental de gas a 2040 provenga de centrales eléctricas de gas

Para 2040, se espera que China tenga un importante rol en el incremento de la demanda de gas. Este país tiene uno de los mercados de gas natural más dinámicos, la IEA estima que represente más de un tercio del crecimiento de la demanda mundial de gas natural para 2022, gran parte debido a sus recientes políticas a favor del cambio climático, a través del programa de sustitución de carbón por gas.



18. International Energy Agency (IEA). Link: <https://www.iea.org/statistics/>

19. International Energy Agency. "Energy transition in G20 countries. Energy transitions towards cleaner, more flexible and transparent systems." 2018.

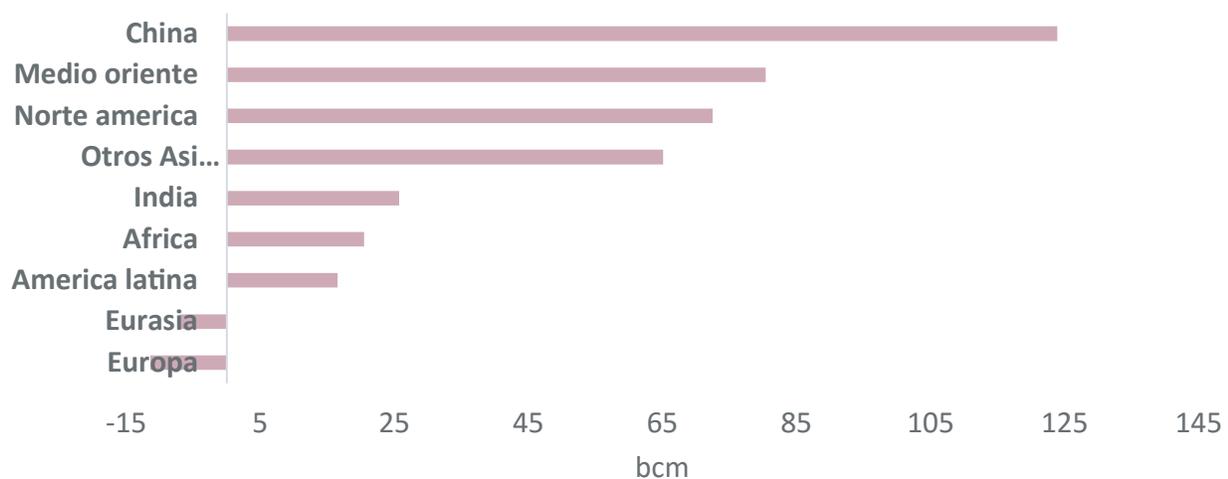
Cabe destacar, que también se está desarrollando grandes proyectos de gas y comercialización de GNL en América Latina y África, por lo que se tiene expectativa de que el consumo de gas en estas regiones sea significativo en los próximos años.

El comercio internacional de gas natural ha crecido en más del 60% de 2004 hasta el 2017, gracias al GNL²⁰. De acuerdo a Oxford Institute for energy studies²¹, el GNL es un factor importante que ha impulsado el mercado de gas natural, producto de grandes inversiones en plantas de licuefacción, cuyos costos se han reducidos significativamente en los últimos 8 años.

El comercio de GNL está creciendo en volumen, en proveedores (Estados Unidos y Australia) y en nuevos mercados, con 47 países que se espera que importen GNL para 2022 en comparación con 38 en 2016.

Para las próximas décadas, el gas apunta como una de las fuentes de generación de energía más importante a nivel mundial, el estudio de la IEA²² plantea como punto central la inversión continua de infraestructura de suministro gas y una mayor integración regional, así como términos de contrato de GNL flexibles para fortalecer el mercado y su comercio.

Crecimiento del consumo de gas (2017-2023)



20. The Oxford Institute for Energy Studies. LNG Plant Cost Reduction 2014–18. 2018.

21. Idem.

22. International Energy Agency. "Energy transition in G20 countries. Energy transitions towards cleaner, more flexible and transparent systems." 2018.

REFORMAS ENERGÉTICAS: PAÍSES MENA

De acuerdo con el banco Mundial, los países MENA²³ crecieron 1,8 por ciento en 2017 comparada al 5% del año anterior, presentando una desaceleración del crecimiento en la región. Los factores que dieron lugar a esta desaceleración fueron: las tensiones geopolíticas, la disminución del volumen de exportaciones petroleras, disminuyendo los ingresos, y recortes en la producción que se establecieron para recuperar los precios del barril del petróleo.

Otro factor que limitó el crecimiento económico fueron las reformas fiscales que aplicaron los países importadores como exportadores de petróleo. Estas reformas incluyeron reducir el gasto, aumentar los precios de la electricidad y nuevos impuestos. De acuerdo al Banco Mundial²⁴ el resultado de los ajustes fiscales en 2017 fue el ahorro de 180.000 millones de dólares en los países exportadores de crudo los cuales dirigieron a los planes económicos.

El contexto energético actual para los países MENA comprende por un lado las grandes reservas de petróleo y gas, además de la creciente demanda de energía. Por otro lado, se prevé una reducción de las capacidades de exportaciones de petróleo y gas, causado por el aumento de la demanda interna de la región. Adicionalmente, se toma en cuenta la gran importancia de la expansión de las energías renovables en el sector eléctrico de la región. Sin embargo, el ritmo de despliegue de las energías renovables ha sido muy lento en la mayoría de los países, con la excepción de algunos como Egipto, Túnez, Turquía, Marruecos, Jordania e Israel.

Según la Corporación de Inversiones Árabes de Petróleo (APICORP)²⁵ se espera que las compañías petroleras estatales y demás empresas que operan en la región realicen inversiones de 345 millones de dólares en el sector petrolero.

23. La región MENA según definición del Banco Mundial la integran las regiones del Medio Oriente y el Norte de África.

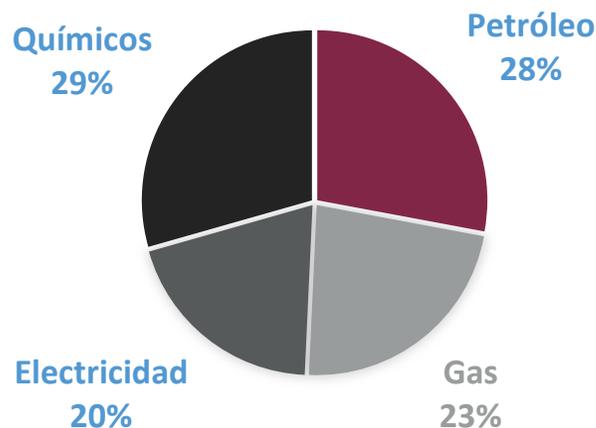
24. Banco Mundial. Global Economic Prospects 2018: Middle East & North Africa. 2018. Link: <https://www.worldbank.org/en/region/mena/publication/gep-2018>

25. Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP). MENA energy investment outlook - adjusted expectations. 2018. http://www.apicorparabia.com/Research/EnergyResearch/2018/APICORP_Energy_Research_V03_N06_2018.pdf

En el caso de Arabia Saudita realizará inversiones de mediano plazo. Mientras que Kuwait y los Emiratos Árabes Unidos tienen ambiciosos programas a lo largo de la cadena de valor.

En el caso de Irán, luchan por materializar las inversiones post-sanciones. Irak continuara priorizando la inversión en el sector energético y atraer inversión extranjero, aunque el entorno político y el débil entorno empresarial es todo un reto. Mientras que Egipto enfoca su inversión en el sector gas y electricidad para cumplir con el incremento de la demanda. En el norte de África, se enfrenta a la necesidad de impulsar la producción de petróleo y gas, tal es el caso de Argelia que se enfrentan a grandes inversiones en producción. En general la región MENA se presenta oportunidades de inversión en mejoras tecnológicas y políticas de descarbonización que impulsan a que los costos de exploración sean más bajos.

INVERSIONES EN ENERGÍA COMPROMETIDAS POR SECTOR (%)



Fuente: APICORP research 2018.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO: CONTINÚA LA CAÍDA VERTIGINOSA

De acuerdo con últimas cifras de comunicación directa reportada por OPEP²⁶, la producción de crudo de Venezuela registró en marzo una disminución de 472 MBD para ubicarse en 960 MBD.

Asimismo, según cifras de fuentes secundarias, en marzo la producción de crudo disminuyó en 289 MBD para ubicarse en 732 MBD. Comparando al mismo mes del año 2018 representa una caída del 50%, equivalente a 742 MBD y respecto a 2017 refleja 1,2 MMBD que se han dejado de producir.

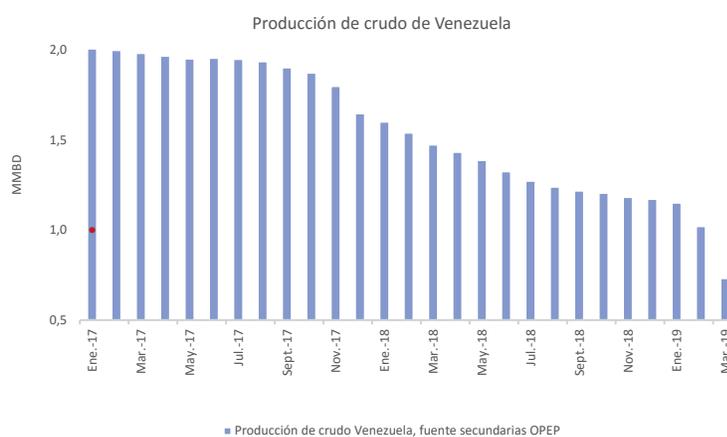
En Venezuela luego de cruzar por primera vez el 1 MMBD para 1946, no se producía por debajo de este nivel hasta el 2003 tras el paro petrolero, según cifras históricas de la OPEP; esto traduce que la actual producción equivale a los niveles de hace 74 años.

Cabe destacar que en el mes de marzo la actividad petrolera de Venezuela se vio afectada tras el colapso del sistema eléctrico, la reactivación de los equipos petroleros representa una alta demanda de electricidad, lo que implica un riesgo para estabilizar dicho sector.

Tal como lo expone bloomberg²⁷, la principal demanda de energía proviene de los mejoradores,

instalaciones que convierten el petróleo extrapesado en mezclas más comerciales; actualmente solo dos de los cuatro mejoradores del país fueron puestos en marcha²⁸.

Dado que el gobierno venezolano prevé que el plan para reforzar la infraestructura eléctrica se prolongue a un año²⁹, la actividad petrolera puede verse comprometida para los próximos meses. Adicional a esto, la situación de deterioro de PDVSA en términos financieros, de capital humano e infraestructura acompañado de las sanciones de Estados Unidos que impide principalmente la importación de diluyentes, vislumbra la continua caída vertiginosa de la producción para este año. The Oxford Institute for Energy Studies³⁰ estima que la producción venezolana esté un rango entre 600 y 800 MBD para final de 2019.



Fuente: OPEP

26. Organización de Países Exportadores de Petróleo. "Monthly Oil Market Report (MOMR)". Abril de 2019 <https://bit.ly/2x4cwoA>

27. Zerpa, F. "Venezuela Blackouts Cut Oil Output by Half During March". Bloomberg. 4 de abril de 2019. <https://bloom.bg/2K8xRXW>

28. Reuters. "Dos mejoradores de petróleo pesado en Venezuela reanudaron operaciones tras apagones: documento". Abril de 2019 <https://reut.rs/2P6fgpz>

29. Reuters. "Plan de Venezuela para estabilizar sistema eléctrico se podría extender hasta por un año". Abril de 2019 <https://reut.rs/2G0xEAH>

30. Fattouh, B. y Economou, A. An Overview of the Crude Oil Market in 2019. The Oxford Institute for Energy Studies. Abril de 2019 <https://bit.ly/2Z9L3z2>

TALADROS: ESFUERZO POR MANTENER LA INVERSIÓN

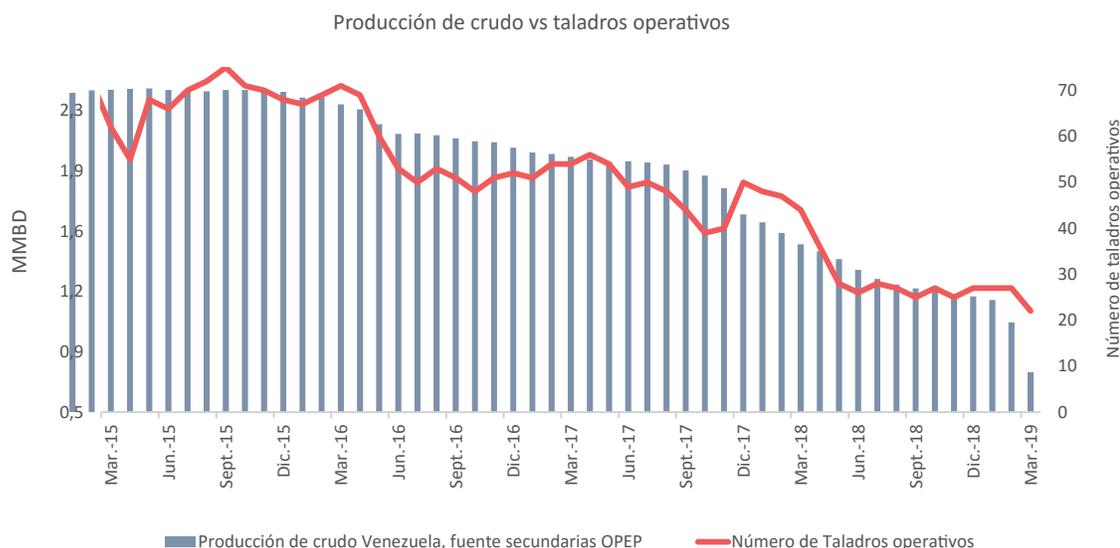
Luego de mantenerse por tres meses consecutivos 27 equipos de perforación (Diciembre 2018 - febrero de 2019), para marzo el número de taladros de la industria Venezolana registró una caída de 5 unidades ubicándose en 22 taladros en tierra, según cifras publicadas por Baker Hughes³¹.

Para el 2018, el promedio de equipos de perforación fue de 32 unidades, representando una disminución de 34% (17 unidades) respecto a 2017.

Entre mayo y diciembre del 2018, el número de taladros osciló entre 25 y 28 unidades, sugiriendo

que las acciones por parte de la industria venezolana han estado dirigidas al intento de frenar la caída en el número de taladros que se venía registrando en los primero cinco meses de 2018 (caída promedio mensual de 11%).

No obstante, en lo que respecta a los esfuerzos para incrementar la producción de crudo, es necesario una importante inversión que este dirigida a duplicar los equipos de perforación y mantenimiento. De lo contrario las expectativas de producción se mantienen en niveles bajos.



Fuente: Baker Hughes y OPEP, fuentes secundarias.

31. Baker Hughes. <http://phx.corporate-ir.net/phoenix.zhtml?c=79687&p=irol-rigcountsintl>

EXPORTACIONES DE CRUDO DE VENEZUELA

Para 2018, las exportaciones de crudo venezolano fueron 1,25 MMBD en promedio, según cifras de bloomberg³². Comparado al año anterior, representa una disminución de 19% (293 MBD), reflejando una tendencia a la baja que se mantiene a medida que disminuye la producción de crudo.

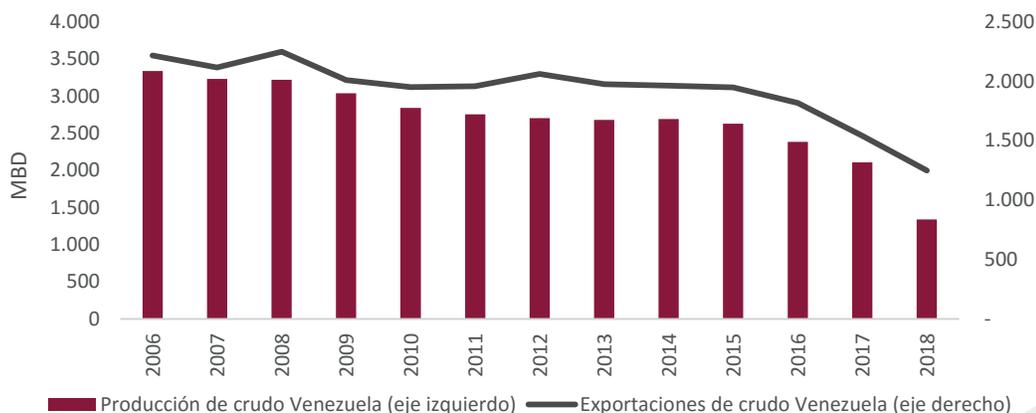
Para el 2019, este entorno de bajas exportaciones se agudiza por el colapso del sistema eléctrico en marzo y las recientes sanciones de Estados Unidos a la industria petrolera de Venezuela³³, impidiendo principalmente la exportación de crudo al país norteamericano e importación de productos derivados.

Respecto a las sanciones correspondientes a la importación de derivados del crudo, implica una restricción de productos terminados como aceites,

diésel y productos esenciales como el MTBE para procesar gasolina en el país.

Entre el año 2010 y 2018, la dependencia de los derivados de crudo proveniente de Estados Unidos ha reflejado una tendencia creciente. Según cifras mensuales de la EIA,³⁴ para el 2018 el nivel de importación de productos promedio fue de 135 MBD, duplicándose respecto al nivel del 2017 y aumentando en 7 veces respecto al 2010.

De esta manera, las sanciones implican un gran coste, que a corto plazo se puede traducir en un déficit en el mercado doméstico y declinación en la producción de petróleo, debido a la restricción de diluyentes necesarios para mezclar con el crudo extrapesado de la Faja Petrolífera del Orinoco y así poderlos comercializar.



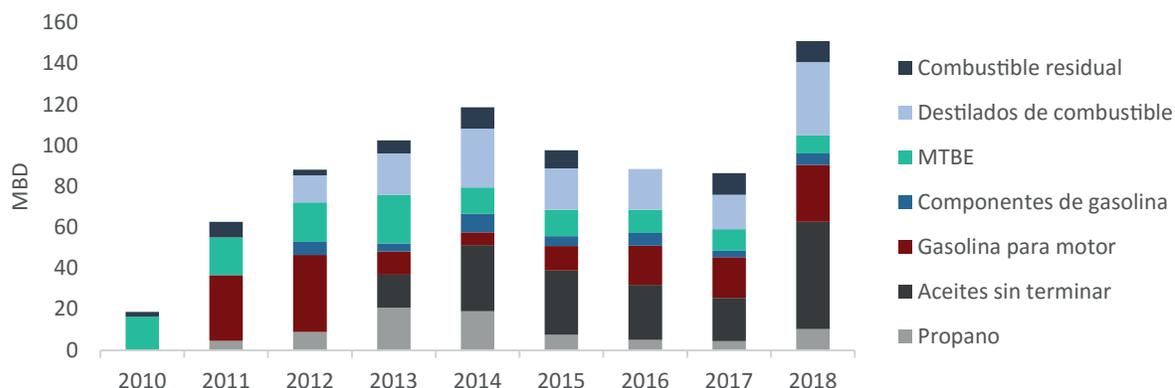
Fuente: PODE, PDVSA, Bloomberg

32. Lucía Kassai. Venezuela Oil Exports Slump to a 28-Year Low. Bloomberg. Enero de 2019. <https://bloom.bg/2GSkxFy>

33. Para una explicación más detallada puede referirse a: Carpio, H y Salomón, L. "3 preguntas y respuestas sobre las sanciones de EUA a PDVSA". Prodivinci. Enero de 2019. <https://bit.ly/2TgbIMY>

34. U.S. Energy Information Administration. <https://bit.ly/2FtFxQg>

Exportaciones EUA-Vzla



Fuente: EIA

En relación con las sanciones a las exportaciones de crudo hacia Estados Unidos, la primera consecuencia radica en la pérdida del principal socio comercial que genera flujo de caja para la nación. Según cifras mensuales de la EIA³⁵, para el 2018 se exportaron en promedio 505 MBD, lo equivale a 11,7 mil millones de dólares que se tienen que generar en otro mercado de ahora en adelante.

Por otra parte, la región asiática se ubica como el principal destino potencial para la comercialización de crudo por parte de PDVSA, especialmente con India y China. Durante el 2018, la comercialización de crudo en ambos países se ubicó en 300 MBD y 277 MBD respectivamente, según cifras de reuters³⁶.

Sin embargo, ahora el mercado indio, el segundo mayor cliente de PDVSA que paga en efectivo, ha detenido cualquier tipo de negocio con la empresa estatal venezolana debido a las sanciones³⁷; por lo que, Rusia ahora ha aparecido como la opción principal para el envío de crudo³⁸ y a pesar de ser el mayor productor No OPEP, la decisión de recibir barriles adicionales parece más por motivos geopolíticos que por necesidad.

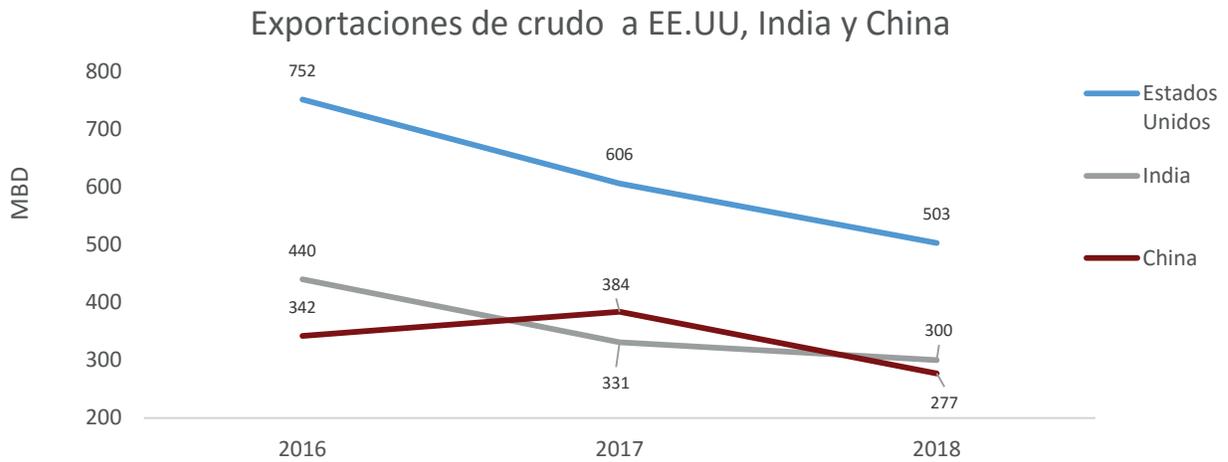
Asimismo, cabe destacar que la mayor parte del crudo enviado a Rusia y China corresponde a pago de deuda, por lo que sumando el coste de transporte hacia estos países más la baja calidad del crudo venezolano, se genera un menor margen de ganancia para la empresa estatal.

35. U.S. Energy Information Administration. <https://bit.ly/2ooomlq>

36. Reuters. Top importers of Venezuelan crude. <https://tmsnr.rs/2FnsXRj>

37. Verma, N. "Reliance halts diluents export to Venezuela, not raised oil buying" Marzo de 2019. <https://reut.rs/2F8wmUY>

38. Reuters. "Venezuela dice que podría desviar su petróleo de EEUU a Rusia u otros países". Marzo de 2019 <https://reut.rs/2FhTOxU>



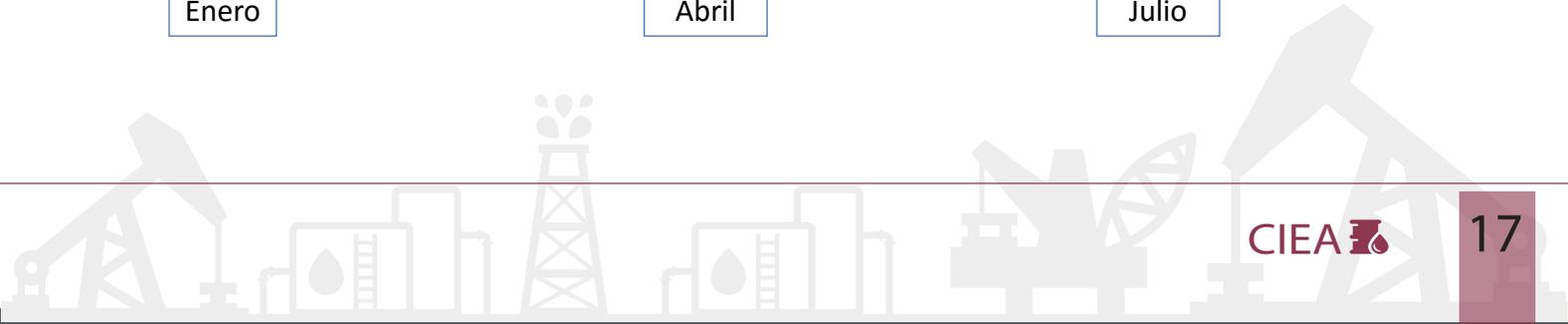
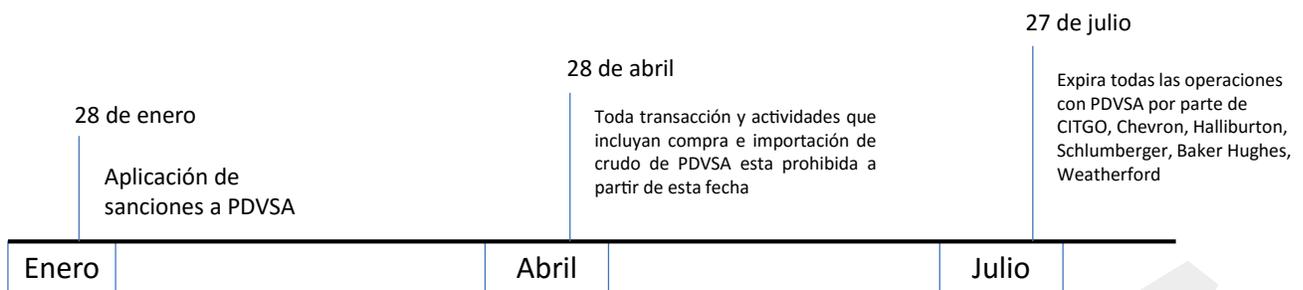
En este sentido, la situación actual se traduce en una merma importante de ingresos, lo cual también implica una contracción en la inversión y gastos operativos que son necesarios para desarrollar la actividad petrolera. Reduciendo aún más el flujo de caja que previamente se encontraba disminuido por la caída de la producción y deterioro de la industria petrolera en términos gerenciales, de infraestructura y capital humano.

Analizando qué consecuencias tienen las sanciones para Estados Unidos, el efecto es menor porque las refinerías norteamericanas se han

venido ajustando frente a la disminución de envíos de crudo de Venezuela al mercado norteamericano. Estados Unidos ha dejado de percibir entre 1998 y 2018, 872MBD, equivalente a una reducción de 63%, según cifras de la EIA.

Por otro lado, destaca que la situación se tornará más compleja a medida que se cumplan los plazos dictados por las sanciones de EUA, reduciendo de esta manera el poco margen de maniobra que le queda a la empresa estatal venezolana para cumplir con las operaciones petroleras y poder generar ingresos.

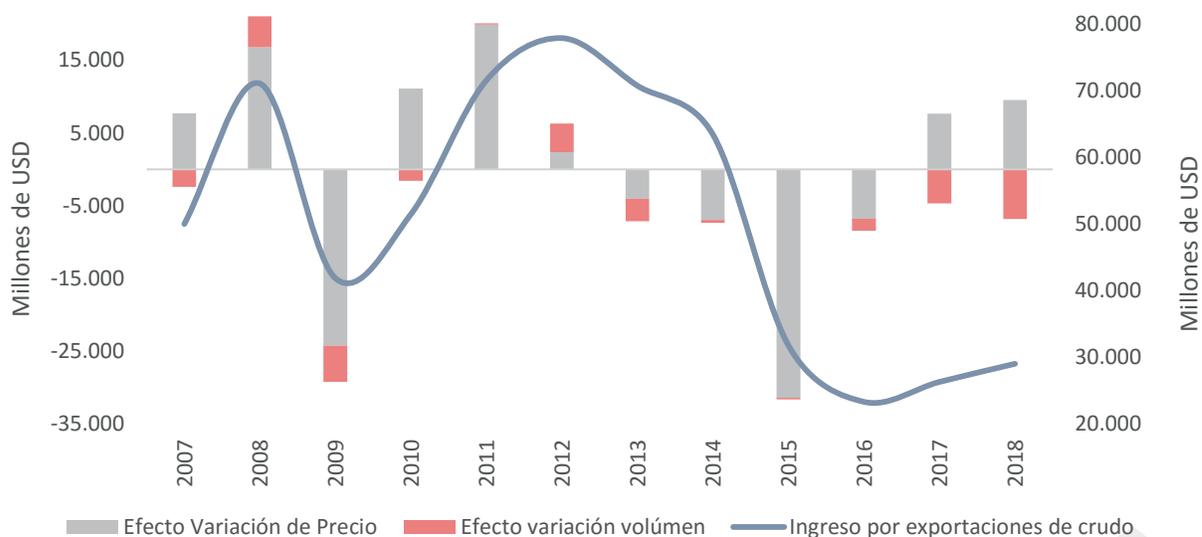
Fechas claves en las sanciones



Por último, en vista de la declinación del ingreso por exportaciones de crudo en el país, es relevante estudiar cuál ha sido el efecto de la variación en los precios y del volumen de exportación durante esta década. Desde el máximo alcanzado en el año 2012 hasta el año 2018, el ingreso por exportaciones de crudo se ha reducido en 48,8 mil millones de dólares, equivalente a una reducción de 63%.

Durante el periodo 2012-2015, el volumen de exportaciones registró un promedio de 1,98MMBD, para luego evidenciar un promedio de 1,53 MMBD a partir del 2016 hasta el 2018. Por otra parte, en el periodo 2012-2015 el precio de la cesta venezolana alcanzó un promedio de 83,6 USD/b, para luego evidenciar un promedio de 48,49 USD/b entre el año 2016 al 2018, equivalente a una caída de 42% en los mismos.

Luego de la caída de los precios del crudo por debajo de los 100 USD/b a partir del año 2013 hasta el 2015, se evidencia que el efecto de caída de los precios en el ingreso por exportaciones es superior al del volumen de exportación. Sin embargo, a pesar de que los precios del petróleo han evidenciado una recuperación entre 2017- 2018, las exportaciones del país han presentado una caída sostenida que impide que se aprovechen los precios y pueda incrementarse el ingreso por exportaciones de crudo en Venezuela, lo que a su vez implica una mayor merma por la caída de la producción y en un ciclo vicioso que no permite generar más ingresos por medio de la actividad petrolera.



Fuente: PODE, PDVSA y Reuters

SUSCRÍBETE A *Reporte* 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:

Ramón Key, Coordinador

Geinny López, Investigador

José Gregorio Gómez, Asistente al Investigador

Fiorella Rojas, Asistente al investigador

PARA MAYOR INFORMACIÓN:

Visita nuestra página: www.iesa.edu.ve

Correo: ciea@iesa.edu.ve

Teléfono: 0212-555.45.13 / 42.62

REDES SOCIALES:

 IESA.gerencia

 @iesa

 @confiltroiesa

