

Boletín del CIEA

El El Centro de Energía (CIEA) del IESA, ofrece en su boletín bimensual información sobre energía y ambiente. En sus cuatro (4) secciones podrá conocer sobre: el acontecer energético nacional e internacional, la evolución de los precios y producción del petróleo y gas, además de un artículo de opinión sobre la coyuntura energética.

Desde hace casi un año el CIEA ha dispuesto la iniciativa Diálogos por Venezuela, con el objetivo de crear un espacio de discusión entre los agentes de cambio: académicos, empresarios, políticos y ciudadanos; interesados en conocer sobre las dificultades, oportunidades y retos asociados con nuestra realidad de país petrolero.

Durante los meses de marzo y abril del presente año, la tendencia en la demanda de crudo ha sido alcista debido a resultados alentadores de las economías de EEUU, Japón y Alemania. En la sección Contexto Internacional encontrará un resumen de la información publicada por la OPEP en los últimos dos meses, así como de la coyuntura petrolera mundial, en particular, de la reacción saudí ante los hechos.

En la sección Contexto Nacional, encontrará información sobre los movimientos ocurridos en los precios de la cesta de crudo venezolana, la producción y el nivel de reservas.



Contexto Nacional: Alza en los precios y aumento del volumen de reservas

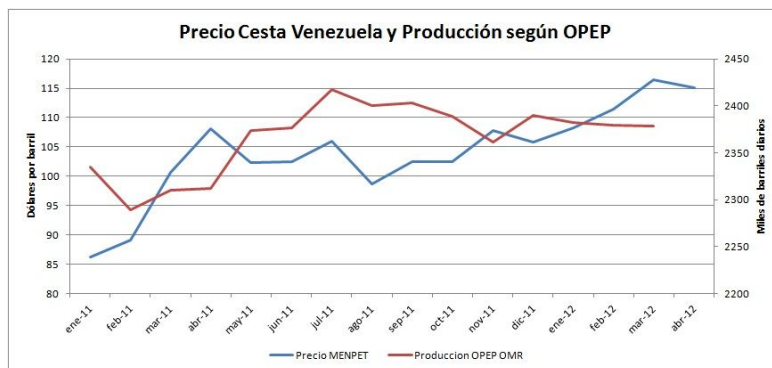
Según informes obtenidos del Ministerio de Energía y Petróleo, los precios de la cesta de crudo venezolana para Marzo y Abril fueron de \$116.47 y \$115.01, respectivamente, de acuerdo a datos preliminares. La variación intermensual fue de -1.27%. La variación de los precios de Marzo de 2012 respecto al mismo mes de 2011, fue de +15.72%. Para Abril de 2012, la variación de precios respecto a Abril de 2011 fue de +6.37%.

El reporte mensual de la OPEP para el mes de Abril de 2012, indica que la producción venezolana de crudo experimentó una variación de +1.386% entre Febrero y Marzo, pasando de 2.785 MM b/d a 2.824 MM b/d.

En Enero de 2012, el gobierno venezolano anunció un volumen de reservas de 297 000 millones de barriles, por encima de los 217 000 millones de barriles registrados hasta 2010. Esto colocaría al país en la primera posición internacional por volumen de reservas, superando los 266 000 millones de barriles de Arabia Saudita. La mayor parte de éstas, 220 000 MM de barriles, provendrían de la Faja Petrolífera del Orinoco.

En buena medida, éste aumento de reservas es consecuencia de los altos precios del crudo registrados desde el último trimestre de 2011, pues éstos harían rentable la extracción de una mayor porción de los crudos extrapesados de la Faja.

Petróleo, precio y producción



Fuente: Menpet y OPEP.

Margen izquierdo indica precio en \$US por barril. Margen derecho indica miles de barriles diarios

Contexto Internacional: Crece la demanda mundial de crudo



La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) publicó proyecciones de alza en la demanda de crudo durante el mes de marzo, justificando esto en la mejora de la economía mundial.

Particularmente, la recuperación económica en EEUU, el aumento en las ventas domésticas y exportaciones japonesas, junto con el aumento de las exportaciones alemanas, sirvieron de

sustento para tal afirmación.

No obstante, para abril, la persistente incertidumbre en relación a esta mejora resultó en una revisión del incremento esperado de la demanda, pasando de 1.3 MM b/d a 0.9 MM b/d en abril.

La Organización argumenta un buen nivel de abastecimiento en el mercado internacional, evidenciado en un menor crecimiento de la demanda y el incremento de la oferta no-OPEP. Arabia Saudita, bajo esta perspectiva, anunció su compromiso de mantener el buen suministro del mercado global y su incomodidad ante el incremento actual de los precios. Para las autoridades saudíes, un precio de \$100 por barril resulta ideal para consumidores y productores.



CIEA - IESA

Director:
Francisco Monaldi (PhD)

Coordinador Académico:
Pedro Luis Rodríguez

Profesores afiliados
Asdrúbal Baptista (M.A.)
Osmel Manzano (Ph.D.)
José Manuel Puente (Ph.D.)
Ricardo Villasmil (Ph.D.)

Profesores Invitados
Ramón Espinasa (Ph.D.)
Luisa Palacios (Ph.D.)
Luis Pacheco (Ph.D.)
Luis Roberto Rodríguez (Ph.D.)

Investigadores
Amanda Beaujon

Asistente de Investigación:
Jean-Paul Leidenz

Actividades

Seminario: "Petróleo y Economía Política: La Experiencia Noruega" con participación especial del profesor Henrik Wiig y el profesor Rune Jansen Hagen.

Foro abierto: "¿Maldición o Bendición? Abundancia en Recursos Naturales" con participación especial del profesor Alan Gelb, distinguido académico del Center for Global Development.

Coloquio: "Instituciones y renta petrolera: alternativas para Venezuela". Realizado en el Centro Universitario Monteávila por el profesor Pedro L. Rodríguez

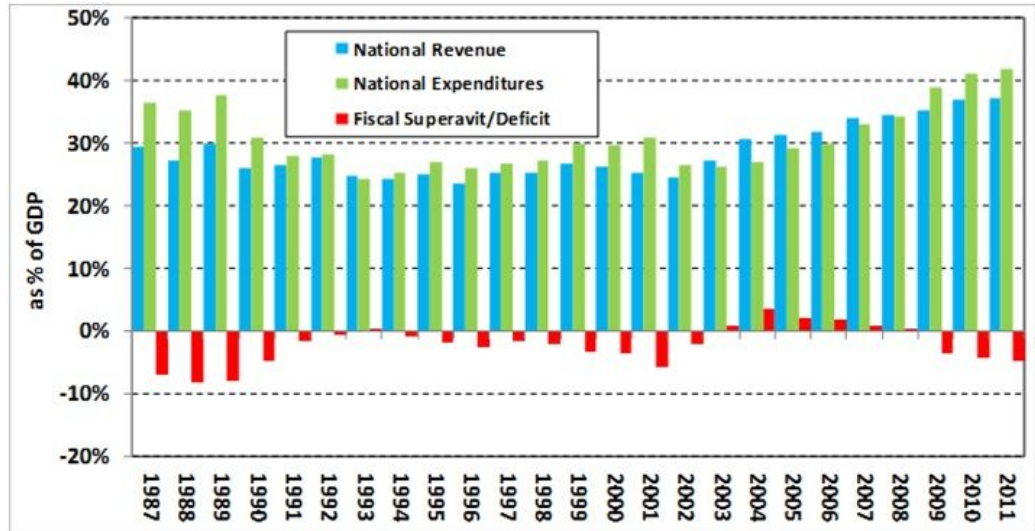
Teléfono: (0212) 555-45-13
Correo:
amanda.beaujon@iesa.edu.ve
jean.leidenz@iesa.edu.ve

Twitter: @IESA

La estatización de YPF:

¿Soberanía energética ó voracidad fiscal?

Jean-Paul Leidenz Font



*Gráfica realizada por Domingo Cavallo

El pasado 16 de abril, el Gobierno de Argentina decretó la estatización de 51% de las acciones de la empresa YPF, pertenecientes a la firma española Repsol. Se esgrimió como sustento para tal decisión el efecto de las importaciones petroleras sobre la balanza comercial, que afectan negativamente su saldo superavitario. Además, el gobierno argentino reprochó la presunta desinversión de la petrolera, siendo no obstante, capaz de repartir cuantiosos dividendos a sus accionistas. El objetivo último de la medida, cristalizado en la Ley de Soberanía Hidrocarburífera de la República Argentina establece:

"Artículo 1º: Declárese de interés público nacional y como objetivo prioritario de la República Argentina el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos"

Conviene analizar esta decisión en la coyuntura específica de la industria argentina, en particular, dado el descubrimiento de un importante yacimiento de oil shale en Neuquén.

El anuncio del yacimiento en Vaca Muerta fue realizado el 7 de noviembre de 2011, teniendo éste un volumen de reservas de 22.807 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep). Esto lo haría uno de los principales yacimientos de oil shale en el mundo, dando a Argentina un volumen de reservas de este tipo de crudo superiores a las de Canadá. Además, alrededor de 12 000 kilómetros cuadrados de Vaca Muerta están otorgados en concesión a YPF. Las inversiones requeridas para su explotación podrían ascender a \$25 000 MM anuales, logrando con ellas duplicar la producción de crudo presente en una década. Ante este panorama, es interesante considerar que el hostigamiento gubernamental contra la petrolera comenzó a partir del anuncio. Incluso se le revocaron concesiones a principios del mes de marzo, tal fue el caso de los campos

Escalante-El Trébol y Central-Cañadón Perdido. Es pertinente considerar una serie de incentivos fiscales que han podido dar pie a la abrupta nacionalización de YPF.

A partir de 2008 el balance fiscal de la República Argentina ha tenido una tendencia deficitaria clara, ocasionada por un fuerte crecimiento del gasto público y un aumento no proporcional de los ingresos fiscales.

En 2011 el déficit público como porcentaje del PIB fue de 2.8%, deduciendo las rentas a la propiedad que actúan como financiamiento monetario, mediante transferencias de utilidades del Banco Central al Tesoro Nacional. Según proyecciones del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) en el peor escenario, el saldo negativo podría ubicarse en 3.5% del PIB para 2012. Las presiones que esta situación genera sobre los pagos del servicio de la deuda externa, podrían explicar el interés del gobierno argentino por adueñarse de rentas derivadas de la explotación de crudo. Aunado a ello, YPF-Repsol y Exxon Mobil mantenían conversaciones para iniciar inversiones conjuntas en el yacimiento. Esto probablemente motivó una apresurada decisión, para evitar afectar los intereses de otro actor y mayores presiones internacionales.

Es de esperar que el gobierno argentino vea con preocupación su restricción creciente de ingresos, sobre todo al sostener un discurso francamente opuesto a recortes de gasto. Así mismo, las limitaciones del financiamiento monetario del déficit comienzan a sentirse a través de inflación y fenómenos como la fuga de capitales experimentada en 2011. Socavar la seguridad jurídica de Argentina sin embargo, no parece ser una adecuada solución, particularmente si consideramos las cuantiosas inversiones que serán necesarias para explotar Vaca Muerta.

Referencias:

- 1) http://www.worldenergy.org/documents/ser_2010_report_1.pdf
- 2) Instituto Argentino de Análisis Fiscal. Balance fiscal definitivo 2011 Escenarios fiscales alternativos para el 2012. Informe Económico N° 147. 31 de Enero de 2012. www.iaraf.org/descargar.asp?id=334
- 3) <http://www.cavallo.com.ar/?p=1347>