



AMÉRICA ECONOMÍA

Una carga pesada

Crisis petrolera desde las perspectivas venezolana y mundial

José R. Medina*

El bombardeo de EEUU al mercado de los hidrocarburos con su petróleo ultraliviano, aunado a la disminución en las expectativas de crecimiento económico de China para el 2015, han sido algunos de los factores principales que han generado el desplome de los precios del barril de petróleo

Los precios del petróleo han caído generando que, alrededor del mundo, se prendan alarmas sobre los motivos y efectos de este acontecimiento; algunos países como Venezuela, debido a la poca capacidad para levantar su producción actual y su dependencia de los ingresos petroleros, claman por medidas que ayuden a controlar e incluso revertir este suceso; por otro lado existen declaraciones de países con mucho peso a nivel internacional que pronostican este acontecimiento como un evento con el cual tendremos que vivir por un largo periodo de tiempo, ya que esto podría ayudar a combatir la rápida expansión que los productores no convencionales han ido perpetuando en la industria de los hidrocarburos.

VISTO DESDE VENEZUELA

La caída del precio de los hidrocarburos ha surgido de la nada, sobre todo para el actual Gobierno venezolano que esperaba contar con un barril de petróleo en alza tal como ocurrió la mayor parte de la gestión del fallecido presidente Chávez. A pesar de que el panorama petrolero siempre se ha sabido muy complejo, el alza sostenida en el tiempo de los precios ocasionó una especie de falsa seguridad, donde muchos pensaron que el petróleo nunca volvería a caer y por lo tanto muchas de las políticas económicas que se han venido desarrollando en Venezuela están amarradas a esta premisa; y es por esto que el Gobierno aboga por una rápida recuperación de los precios sin tomar en cuenta las repercusiones que a largo plazo esto pudieran tener a nivel global, ya que de no ser así, el Ejecutivo se vería obligado a tomar fuertes medidas económicas que ha venido postergando durante los últimos años.

A pesar de la opacidad del Gobierno para informar sobre el manejo de los recursos de la nación, todos sabemos de la cantidad de endeudamiento que ha asumido el país de manera directa, y a través de Pdvsa, para la subsistencia del modelo populista a lo largo de estos años. La mala percepción sobre Venezuela a nivel internacional ha llevado a que gran parte de estos endeudamientos se hayan realizado a tasas altamente desventajosas para el país. Y por si fuera poco, además, se han llevado a cabo convenios con países a los cuales se les han aceptado condiciones muy poco favorables que a futuro terminarán perjudicando los intereses del pueblo.

La mayoría de estas deudas han sido respaldadas con el petróleo de Pdvsa, partiendo de estimaciones y proyecciones de producción que están alrededor de 4 millones de barriles al día para la fecha, y con un barril de petróleo alrededor de 100\$. En la actualidad Pdvsa está exportando la mitad de lo esperado y a precios mucho menores a los contemplados; la mayor parte de los cargueros que abandonan los puertos venezolanos zarpan con petróleo que ha sido cancelado previamente por medio de estos convenios, y los pocos ingresos que entran se utilizan mayormente para pagar intereses y deudas –bonos de la nación, bonos Pdvsa, entre otros– lo que genera la grave crisis financiera que estamos viviendo.

VISTO DESDE LA PERSPECTIVA DE LA INDUSTRIA PETROLERA MUNDIAL

Recordemos la teoría del caos y cómo un evento cualquiera puede desencadenar una reacción en la cual se podrán notar altos y bajos insólitos que culminarán en resultados completamente inesperados. A finales de los noventa y comienzos del siglo XXI podemos resaltar cómo la con-

solidación de la OPEP, después de la segunda reunión de mandatarios, junto a la apertura de China al mercado internacional, fueron capaces de impulsar los precios promedio del petróleo que se encontraban por debajo de los 10\$ a más de 100\$ por barril, en una curva que fue subiendo desde 1998 hasta comienzo del 2014 (con algunas caídas esporádicas).

La subida del petróleo fue muy beneficiosa para la mayor parte de los países exportadores de hidrocarburo, los cuales fueron capaces de invertir el superávit de manera estratégica en sus países y en sus industrias. Por lo que en la actualidad se encuentran en una buena posición para contemplar lo que está ocurriendo en el mercado petrolero con cabeza fría y evaluar el mejor plan de acción frente a la caída de los precios del crudo.

¿Cómo se explica que a pesar de la inestabilidad política que hemos podido observar estos últimos meses alrededor del mundo (Ucrania, Siria, entre otros), el precio del petróleo en vez de aumentar como solía ocurrir ha ido en descenso?

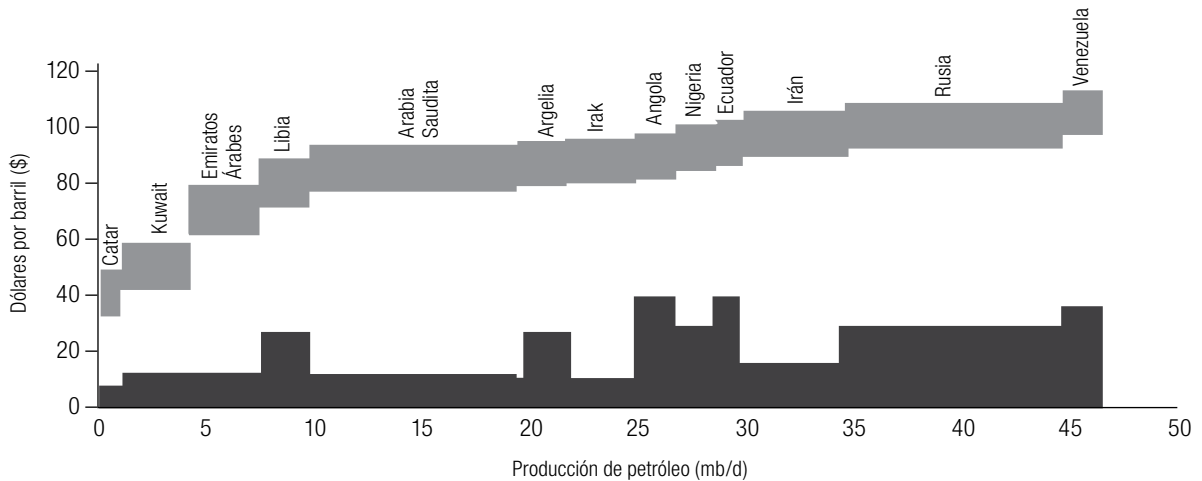
Los altos costos del barril de petróleo no solo han significado la bonanza para los países exportadores de petróleo, sino que colocó a los países importadores en posición de realizar búsquedas de alternativas más económicas para no tener que comprar petróleo; en este sentido, la respuesta a la cuestión sobre el descenso de los precios del petróleo es sencilla. Para EE.UU., una de las alternativas ha sido la explotación de sus yacimientos no convencionales; por esta razón empezó a explotar sus reservas de petróleo ultraliviano procedente del fracturamiento de esquistos (Oil Shale), técnica muy poco desarrollada en el pasado.

La motivación principal por la que EE.UU. haya recurrido a este tipo de producción es el alto valor del crudo, ya que estas reservas siempre estuvieron a disposición pero no era económicamente rentable extraerlas. El costo de extracción de este tipo de petróleo ronda los 70\$ por barril. El valor que hasta hace poco tenía el crudo, hizo posible que pequeñas compañías alrededor de EE.UU. pudieran darse el lujo de involucrarse con yacimientos hidrocarbúricos no convencionales, demostrando la viabilidad de los mismos, y así abrirle el paso a la masificación de este tipo de extracción por parte de compañías más grandes.

En el pasado se extraía petróleo de yacimientos convencionales con costos de producción de 4 a 6\$ para ser vendidos a menos de 10\$, obteniendo entre 3-5\$ de ganancia; por lo tanto extraer crudo a 70\$ para ser vendido a 100\$ resulta ser un negocio muy rentable.

La rentabilidad que este nuevo tipo de extracción le brindó a EE.UU. permitió que sus niveles de producción crecieran rápidamente. Ahora bien, debido a que tradicionalmente esta nación

Gráfico 1. Puntos de ruptura



En el gráfico podemos encontrar las estimaciones de parte de Total S.A. del costo de extracción por barril para cada nación señalada (parte inferior) y el costo estimado por barril necesario para el soporte de las economías de dichos países (parte superior).

Fuente: Gráfico traducido y modificado proveniente de la fuente: Total S.A.

acostumbraba a comprar petróleo con diversas características a distintos países, no posee en la actualidad suficientes refinерías para procesar petróleo liviano, por lo que aprovechó sus excedentes y los empezó a exportar. El bombardeo de EE.UU. al mercado de los hidrocarburos con su petróleo ultraliviano no solo ha beneficiado su mercado interno, sino que ha perjudicado a exportadores que previamente le suministraban crudo del mismo tipo; ocasionando que a nivel mundial haya mayor producción que demanda. Esto, aunado a la disminución en las expectativas de crecimiento económico de China para el 2015, han sido algunos de los factores principales que han generado el desplome de los precios del barril de petróleo.

Las declaraciones de representantes de Arabia Saudita y de otros miembros de la OPEP expresando poca preocupación por la caída de los precios del petróleo es reflejo de la visión estratégica de la cual pueden gozar países que han sabido administrar los altos dividendos que ha dejado el petróleo de 100\$/B, y ahora están dispuestos a recibir una menor remuneración con tal de mantener segura su cuota de mercado. Si recordamos que para estos países eran rentables las ventas a 10\$, un barril entre 70 y 80\$ sigue siendo muy buen negocio.

Una reducción en las cuotas de exportación de la OPEP para tratar de conseguir la recuperación de los precios del petróleo, podría traer como consecuencia la entrega voluntaria de las cuotas de mercado de los miembros de esta organización a países que no juegan con las mismas reglas, sin garantizar el alza de los precios y a la vez sin que esto asegure que dichos países no continúen aumentando aún más su producción.

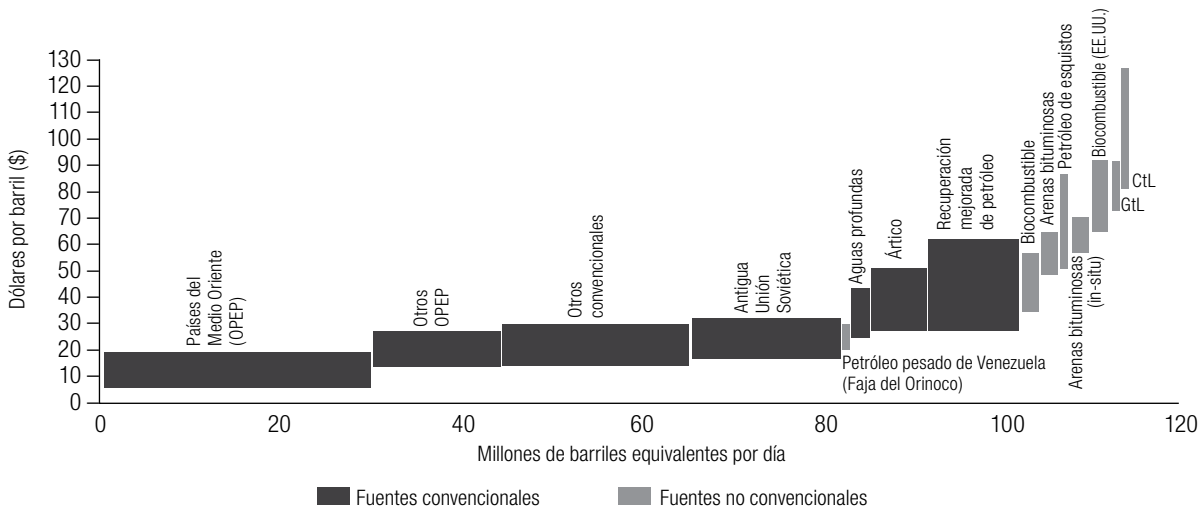
POSIBLES ESCENARIOS

Más de cien años de tradición petrolera nos han enseñado que tratar de realizar predicciones muy exactas del comportamiento en este mercado, puede resultar nocivo para la reputación hasta del especialista más consagrado, así que a continuación presentamos tres posibles escenarios de lo que podría ocurrir en los casos de que el precio del barril de crudo baje, suba o se mantenga.

Primer escenario: de prolongarse por un tiempo considerable los precios rondando los 80\$ por barril, probablemente los productores de petróleo convencionales sean capaces de mantener sus cuotas de mercado y sus inversiones para poder sostener su producción, a diferencia de los nuevos productores de petróleo no convencional que tendrán que reconsiderar su posición en el mercado: continuando con la inercia de su producción actual, pero sin poder invertir en nueva infraestructura, ni nuevos desarrollos que les permita una expansión y/o la duración prolongada en el negocio de la producción y exportación de crudo, ya que sus márgenes de ganancia disminuirán sustancialmente.

Segundo escenario: si los precios del petróleo llegan a rondar los 70\$ o menos, los productores de petróleo convencional seguirían ganando y mantendrían sus cuotas de mercado; por otro lado, los productores no convencionales tendrían que evaluar el continuar produciendo, y con el tiempo probablemente abandonarían la explotación del petróleo de esquistos y volverían a recurrir a la importación de crudo liviano. A la vez, la disminución de la oferta podría volver a causar el alza del crudo generando una especie de ciclo de largo periodo, ya que una vez los precios estén arriba los yacimientos no convencionales po-

Gráfico 2. Costo marginal por barril producido



En este gráfico se representa el costo marginal por barril de petróleo producido para el 2008.

Fuente: Gráfico traducido y modificado proveniente de la fuente: LCM Research basado en los datos de Booz Allen/IEA (Morse,2009)

drían parecer rentables nuevamente, con la diferencia de que al haber cesado las inversiones por un par de años, esta industria pagaría las consecuencias del descuido de este tipo de desarrollos.

Tercer escenario: incluso con la OPEP reduciendo sus cuotas de producción, sería poco probable que el valor del crudo repuntase, pero en el caso hipotético de que la caída en los precios se revirtiera rápidamente por el motivo que fuese, el mayor beneficiado sería EE.UU., ya que podría afianzar su producción de crudos no convencionales con lo que al paso de los años terminaría de perfeccionar las técnicas de extracción de petróleo por fracturamiento en los esquistos, y con ello aumentar sus márgenes de ganancia llevando los costos de producción alrededor de los 50\$ por barril, e inclusive aumentando su participación en el mercado.

REALIDAD VENEZOLANA

Indiscutiblemente hablar de la industria petrolera venezolana, se quiera o no, es equivalente a hablar del entorno político y gubernamental de nuestro país, ya que hace más de una década el Gobierno fusionó los conceptos y convirtió a Pdvsa en la punta de lanza de la llamada revolución, por lo que esta empresa dejó de ser un ente destinado exclusivamente a la producción y refinación de hidrocarburos, sino que además absorbió una serie de actividades no medulares para ella pero fundamentales para la política de Estado, como lo son la venta de alimentos, la construcción de casas, entre otras.

Venezuela cuenta con la dicha de ser el país con las reservas de petróleo más grandes del mundo, y a diferencia de los EE.UU. el costo de

extracción del crudo pesado venezolano es relativamente económico; tomando en cuenta que ronda los 30\$ por barril. Afrontar la caída en los precios del petróleo no debería significar una carga muy pesada para nuestra industria dado que nuestra ganancia a la hora de la venta del crudo es mayor al 100 % en cualquiera de los escenarios planteados anteriormente; pero la realidad es otra, ya que nuestra industria petrolera lleva sobre sus hombros el peso entero de la nación, y por lo tanto inclusive un barril de petróleo a 100\$ se queda insuficiente para satisfacer las necesidades actuales de nuestro país.

Según John D. Rockefeller, “el mejor negocio del mundo es la producción de petróleo y el segundo mejor sigue siendo la producción petrolera pero de industrias mal administradas”; ya quisiéramos nosotros estar cerca de lo que supone esta afirmación, pero el panorama nacional parece desalentador. Pdvsa ha sido incapaz de mantenerse durante los últimos años, habiendo partido de la inercia de una industria bien administrada. Antes que mantenerse ha ido decayendo a través del tiempo en su desempeño debido a las malas políticas administrativas por las cuales la producción ha bajado, los gastos se han incrementado y las inversiones en exploración han pasado a ser casi inexistentes, llegando al margen de ni siquiera estar en la segunda posición del *ranking* de Rockefeller. Todo esto ha sido enmascarado por los altos precios del petróleo, que con su caída actual se devela la clara necesidad de una reestructuración urgente que permita que esta industria pueda seguir reportando los dividendos fundamentales para la estabilidad y el desarrollo del país.

*Ingeniero.