

El Crudo ¿cruda realidad?

31 de Enero del 2015

Por Dr. Ángel F. Morales Salazar

La baja en la producción industrial mundial, principalmente de China, y los países Europeos, ha venido afectando la demanda de commodities, entre ellos los derivados del petróleo, como consecuencia esto se ha reflejado en una baja en los precios del crudo como podemos apreciar en la grafica:



Fuente Ycharts

Esto aunado a la sobreproducción petrolera, causa una baja por 7 meses consecutivos en los precios del petróleo y productos relacionados.

Recientes declaraciones de la OPEP (Organización de países exportadores de petróleo, que representa aproximadamente el 40% de la producción mundial) el pasado 27 de Noviembre 2014, en donde deciden mantener su producción, ha causado una caída en los precios del petróleo y productos relacionados de hasta un 20% de manera brusca.

Suheil Al Mazrouei, ministro de energía de los Emiratos Árabes Unidos, comento que los países fuera de la OPEP deben cortar su producción irresponsable, también el ministro Saudí Ali Al Naimi, a dicho recientemente que no importa el precio al que pueda llegar el barril de petróleo, ellos mantendrán sus cuotas de producción, ya que sus costos son sumamente bajos, además no están alarmados ya que conocen el mercado y saben que los precios suben y bajan, así ha ocurrido de manera cíclica.

El Brent cayó en ese momento a 60.34 Usd/Bbl. En Londres y el West Texas se cotizaba en 55.52 Usd/Bbl. en Nueva York Mercantile Exchange (NYMEX).

El crudo ha tenido una tendencia de Bear Market desde Junio cuando el Brent llego a alcanzar 107 Dls x Barril.

Con una depreciación en su valor de un 43%, la mezcla mexicana de exportación cayo por primera vez, este 16 de diciembre en su nivel más bajo desde el 2009, debajo de los 50 Usd/Bbl.

La caída en los precios del petróleo no ha cedido llegando a perder hasta un 60% contra su máximo alcanzado, y al 31 d enero tenemos un precio para el WTI de 48.24 usd/bbl, después de que esta semana toco piso en su nivel más bajo en 6 años rondando los 43 usd/bbl, y el Brent también tuvo un repunte a 52.99 usd/bbl después de estar debajo de los 50 usd/bbl

Lo que ha ocurrido es un ajuste tecnico, despues de esa caida libre en los precios en los ultimos meses.

JP Morgan estima que el fondo en los precios del crudo WTI, podria rondar ligeramente debajo de los 37 usd/bbl. Y Credite Suisse SA estima una posible baja hasta los 40 usd/bbl.

Con los precios actuales algunos paises han empezado a detener la extraccion en algunos pozos, simplemente a la fecha en EU han parado alrededor de 300 pozos, lo mismo esta ocurriendo en diferentes partes del mundo en donde el costo de produccion es elevado.

Esta semana dejaron de producir 97 pozos, y solo en el valle de texas se han detenido 25 pozos recientemente según un artículo publicado el 30 de enero en Bloomberg.

Los costos de producción de crudo se dividen en el costo de perforación más el costo de extracción, en EU el promedio del costo de producción onshore es de 31.38 usd/bbl, y offshore 51.60 usd/bbl.

Podemos apreciar en esta tabla de la US Energy Information Administration, los costos de producción de crudo y gas natural por regiones:

Costs for Producing Crude Oil and Natural Gas, 2007–2009
2009 Dollars per Barrel of Oil Equivalent¹

	Lifting Costs	Finding Costs	Total Upstream Costs
United States – Average	\$12.18	\$21.58	\$33.76
On-shore	\$12.73	\$18.65	\$31.38
Off-shore	\$10.09	\$41.51	\$51.60
All Other Countries – Average	\$9.95	\$15.13	\$25.08
Canada	\$12.69	\$12.07	\$24.76
Africa	\$10.31	\$35.01	\$45.32
Middle East	\$9.89	\$6.99	\$16.88
Central & South America	\$6.21	\$20.43	\$26.64

Fuente US Energy Information Administration

Podemos apreciar que cerca de los 40 usd/bbl, forzosamente tienen que parar algunos pozos, lo que va a generar por la ley de oferta y la demanda, que al disminuir la oferta, los precios suban.

Varias fuentes opinan que al final del 2015 los precios tienen que volver entre los 50 o 55 usd/bbl. Entre ellas el ministro de energía Saudi.

Y que tarde o temprano se formara una "U" donde los precios empezaran a elevarse.

En la tabla anterior queda demostrado que los países de medio oriente tienen los costos de producción más bajos, así que forzarán a que los que bajen la cuota de producción sean los países con mayores costos.

Esto ayuda a entender las tensiones geopolíticas a que puede llegar el que los países de la OPEP mantengan sus cuotas de producción a costa de que otros países entre ellos EU tengan que cerrar sus pozos.

Hay que estar conscientes que el petróleo está íntimamente ligado a los asuntos geopolíticos, y que algún conflicto en alguna zona productora de petróleo puede traer un ajuste brusco a la alza en los precios del crudo.

Este reciente aumento de 8% en un día puede además estar relacionado a la noticia de que militantes del estado islámico atacaron a las fuerzas kurdas cerca de la ciudad de Kirkuk, rica en petróleo. Según un artículo publicado ayer en Reuters.

Pero la verdad es que están relacionados varios factores, un ajuste técnico a la alza después de una caída libre, el hecho de que han cerrado su producción el 25% de los pozos en EU(de acuerdo a el analista Baker Hughes), y la noticia de violencia en la zona de Kirkuk.

Desde una perspectiva fundamental el problema subsiste que es la sobreproducción de crudo de 2 millones de barriles.

Repercusiones

El petróleo y sus derivados, fueron los últimos commodities en bajar de precio, la caída en los precios de los commodities empezó con el cobre, y le siguieron los demás metales pasando por la plata, el paladio, el oro.

Al bajar los commodities, que son las materias primas de muchos bienes industriales y de consumo, bajan los costos de producción, lo que hace más rentables a las empresas, y esto ha repercutido en ayudar mantener la burbuja de las bolsas en el mundo, que han roto records a la alza históricos en los últimos meses.

De hecho la baja continuada en los precios del crudo tiene un efecto inverso en las bolsas del mundo las cuales suben.

Además de los efectos bursátiles de la caída en los precios petroleros, tenemos también efectos geopolíticos mundiales, en muchos países exportadores de petróleo como son Rusia, Irán, Venezuela, México y un gran etc.... la baja en los precios afecta directamente los ingresos de sus economías y más concretamente, por la vía de baja recaudación de impuestos relacionados a ingresos petroleros, en sus arcas públicas; consecuentemente provoca que tengan que realizar políticas de ajuste en los gastos gubernamentales.

En el caso de México, previendo la situación de una caída en los precios del petróleo y los efectos que produciría en el gasto público, se contrato un seguro de futuros de la mezcla mexicana a 70 usd/bbl, que ha permitido salir a flote este año a nuestro gobierno, pero lamentablemente este seguro que se venía pagando por 5 años, y que ahora se ha usado, vence este 2015.

Entre las medidas implementadas por el gobierno mexicano, con el fin de contrarrestar los efectos de la pérdida de ingresos petroleros, la más notoria ha sido un aumento de la tributación, lo cual si bien ayuda a generar más ingresos públicos, lo es a costa de generar pérdida de competitividad en el país, y un aumento en los costos de la vida, que afecta empresas y personas en lo particular.

Agustín Carstens, gobernador del banco de México, declaro a fines de enero que el gobierno mexicano tiene que hacer ajustes presupuestales, y recortes en sus dependencias, para compensar la baja en los ingresos federales.

En los estados las participaciones pueden verse afectadas alrededor de 70,000 mdp, lo cual también los obliga a implementar políticas de austeridad y a ser selectivos en las obras y los programas que sean prioritarios.

¿Qué pasa con Coahuila?

Particularmente en el estado de Coahuila donde existe una gran expectativa por la exploración y explotación del Gas Shale, en la cuenca de burgos al norte del estado; con el panorama de un precio al 31 de enero del 2015 de 2.69 usd/mmbtu del gas natural (debido también en parte a las enormes reservas de gas en EU) genera una dualidad.

Primero una oportunidad para las empresas que utilizan el gas natural como materia prima, ya que el precio es sumamente bajo, entre ellas están las plantas generadoras de electricidad, las fundiciones, y todas aquellas empresas que usan el gas como combustible, pero por otro lado las empresas de exploración y perforación detienen sus planes hasta ver mejores condiciones.

La expectativa en este rubro es que poco a poco se sustituya el gas natural por otras fuentes de energía (principalmente en los Estados Unidos), lo cual con el tiempo generara una mayor demanda, mejoraran los precios y esto llevara a que tarde o temprano se desarrolle la cuenca de burgos.

Los planes de desarrollo en materia de energías no renovables van de los 25 a los 50 años, así que démosle tiempo al tiempo, el futuro promete para Coahuila.