

RECUPERACIÓN Y CONFLICTO EN EL MERCADO PETROLERO MUNDIAL

Jorge Eduardo Navarrete

SAED / PUED / UNAM

15 de marzo de 2018

Itinerario

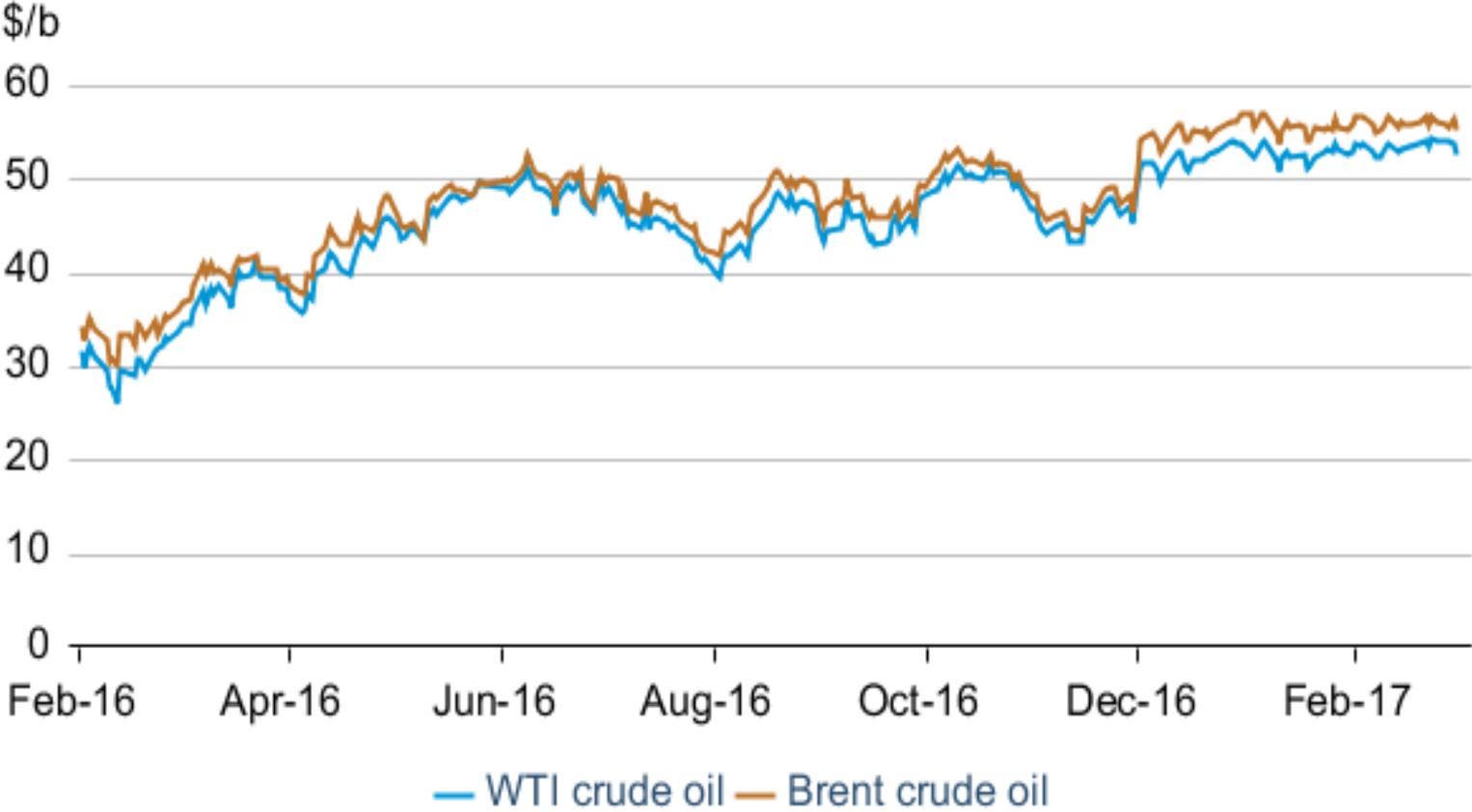
- **LA MARCHA DEL MERCADO – UN AÑO DE ALTIBAJOS**
- **LA POLÍTICA ENERGÉTICA Y AMBIENTAL DE TRUMP**
- **LA RESURRECCIÓN DE LA OPEP**
- **LA' REVOLUCIÓN' SAUDITA**

LA MARCHA DEL MERCADO: UN AÑO DE ALTIBAJOS

Un primer trimestre promisorio

- Los Acuerdos de Viena (13 OPEP y 11 otros, Rusia y Mex entre ellos), adoptados en Dic16
- 1er acuerdo de limitación de oferta desde '08 – marca el final de la 'estrategia saudita'
- Se inicia con un alto grado de cumplimiento, sobre todo en OPEP
- El 'mercado de papel' apuesta al alza y caen los inventarios comerciales
- Los precios se mantienen arriba de 50 dls/b

Figure 1. Crude oil front-month futures prices



<i>Cotizaciones en Dls/b</i>		<i>Brent</i>	<i>WTI</i>	<i>OPEP</i>	<i>MME</i>
Máxima del actual ciclo (19 / 20 junio 2014)		115.06	107.26	110.48	102.41
Mínima del actual ciclo (20 de enero 2016)		27.88	26.55	22.48	18.90
Tras anuncio del acuerdo OPEP (29 Sep 2016)		49.24	47.83	44.34	39.69
Tras el Acuerdo de Viena (1 Dic 2016)		53.94	51.06	49.35	43.12
Máxima en 2016 (30, 28 y 29 Dic)		56.82	54.06	53.46	46.53
Cierre de diciembre de 2016 (viernes 30)		56.82	53.72	53.30	46.30
Cierre de enero de 2017		54.77	52.81	53.19	45.18
Cierre de febrero de 2017		53.36	54.01	53.40	53.02
Cierre de marzo de 2017		52.20	50.54	50.43	42.60
Máxima en el primer trimestre de 2017	(6 de enero)	57.10			46.96
	(23 de febrero)		54.55		
	(3 de febrero)			54.24	

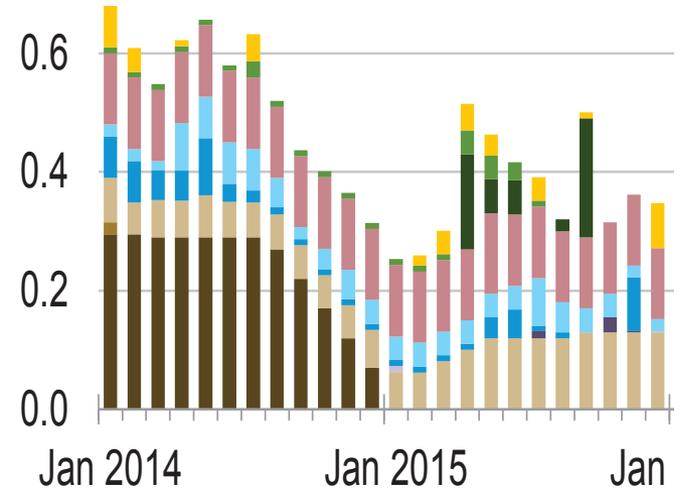
Segundo trimestre: la desconfianza y otros factores

- Hacia finales de junio se registraron las cotizaciones mínimas de la 1a mitad de 2017 para los tres marcadores (y para la MME).
- La caída fue de entre 13 y 16 Dls/b frente a los máximos de ese periodo.
- Hubo márgenes de volatilidad de 20 a 25 % en el lapso de medio año – muy elevados
- Parecía volverse a los altibajos previos a los acuerdos de fines de 2016

<i>Cotizaciones en Dls/b</i>		<i>Brent</i>	<i>WTI</i>	<i>OPEP</i>	<i>MME</i>
Máxima del actual ciclo (19 / 20 junio 2014)		115.06	107.26	110.48	102.41
Mínima del actual ciclo (20 de enero 2016)		27.88	26.55	22.48	18.90
Cierre de diciembre de 2016		56.82	53.72	53.30	46.30
Cierre del primer trimestre de 2017		52.20	50.54	50.43	42.60
Cierre de abril de 2017		49.31	47.75	48.97	43.22
Cierre de mayo de 2017		49.40	48.32	48.69	43.67
Cierre de junio de 2017		46.37	45.25	45.21	41.50
Máxima en el primer semestre de 2017	(6 de enero)	57.10			46.96
	(23 de febrero)		54.55		
	(3 de febrero)			54.24	

Entre los factores en juego...

- Un fuerte aumento de la *oferta*: fuera de la OPEP, en especial en EUA: 1.2Mbd sobre el 1S16 – 300mbd de Libia y Nigeria, exentos
- Crecimiento equivalente de la *demanda*: de 1.3 a 1.5 Mbd
- Altibajos de las existencias comerciales y conducta variable en los ‘mercados de papel’
- Anuncio de la opción de ampliar a 18 meses (hasta el fin de 2018) el acuerdo de control de la producción
- Y sin embargo...



Source: Short-Term Energy Outlook, October 2015

En el otoño, otro respiro

- Hacia finales de Sep se alcanzan nuevos máximos en el año.
- Arabia Saudita y Rusia actúan para disipar las dudas sobre un compromiso real con el control de la producción y el equilibrio del mercado
- Actuaron también otros factores:
 - Tensiones políticas en Kurdistán e Irak
 - Impacto de ‘Harvey’ en el Golfo de México
 - Los especuladores vuelven a apostar por el alza

<i>Cotizaciones en Dls/b</i>		<i>Brent</i>	<i>WTI</i>	<i>OPEP</i>	<i>MME</i>
Máxima del actual ciclo (19 / 20 junio 2014)		115.06	107.26	110.48	102.41
Mínima del actual ciclo (20 de enero 2016)		27.88	26.55	22.48	18.90
Cierre de diciembre de 2016		56.82	53.72	53.30	46.30
Cierre del primer trimestre de 2017		52.20	50.54	50.43	42.60
Cierre del segundo trimestre de 2017		46.37	45.25	45.21	41.50
Cierre de julio de 2017		51.99	50.21	49.97	46.82
Cierre de agosto de 2017		53.48	47.21	49.36	45.62
Cierre de septiembre de 2017		57.02	51.67	55.20	49.02
Cotización máxima en enero-septiembre de 2017	25 de septiembre				50.01
	26 de septiembre	60.86		56.43	
	27 de septiembre		52.09		

Y, viendo el año en su conjunto...

- Comportamiento muy diferente entre la 1a y 2a mitades del año.
 - La caída de las cotizaciones, aguda en el 1T, mostró que el mercado había ya descontado buena parte del efecto de las medidas de restricción de oferta iniciadas el 1 de enero.
 - La continuada debilidad en Abr-Jun, además de la lentitud del ajuste de los montos de producción, refleja las dudas sobre la efectividad real de los controles voluntarios de oferta y la relativa flojedad de la demanda por la incertidumbre sobre la perspectiva de crecimiento.
- En la 2a mitad, la fuerte afirmación y alza de precios refleja:
 - primero, la convicción de que la OPEP y otros productores no solo cumplen sino van más allá de sus compromisos de restricción de oferta
 - la expansión de la producción de petróleo *shale* en Estados Unidos solo se afirma hasta muy avanzado el año, tras una serie de altibajos y de rumores sobre su sostenibilidad financiera

Algunos indicadores de la evolución del mercado en 2017

<i>Concepto</i>	<i>1^{er} Trm</i>	<i>2^o Trm</i>	<i>3^{er} Trm</i>	<i>4^o Trm</i>
Cotización de cierre (Dls/b)	52.20	47.12	55.67	66.57
Diferencia / cierre anterior (Dls)	- 6.62	- 5.08	8.55	10.90
Diferencia / cierre anterior (%)	- 11.3	- 9.7	18.1	19.6
Demanda mundial (Mbd)	96.6	97.8	98.0	98.2
OCDE	46.9	47.0	47.4	47.6
Emergentes y en desarrollo	49.6	50.8	50.6	50.6
Oferta mundial	96.6	96.9	97.9	97.7
OPEP*	38.9	39.2	39.6	39.3
No-OPEP	57.7	57.7	58.2	58.4

Una comparación... odiosa

- En Venezuela (cifras de la AIE): la producción ha declinado y equivale ahora a la mitad de '99, cuando Chávez tomó el poder.
- En un año (Dic16-Dic17) disminuyó $\frac{1}{2}$ Mbd .
- Seguirá cayendo, sin precisarse cuánto y por cuánto tiempo.
- En México, en 13 años (04-17) la producción ha caído a la mitad: de 3.8 a 1.9 Mbd. De 2012 a 17, con Peña, ocurrió la mayor parte ($\frac{2}{3}$) de esta reducción.
- En un año (Dic16-Dic17) disminuyó en 145 mbd.
- Seguirá cayendo, quizá más pausadamente

El cierre de 2017

- Solo a finales del año pareció despejarse la perspectiva de crecimiento económico global: despunte de una reactivación generalizada y menores ‘vientos en contra’ que en ningún otro momento del largo decenio de la Gran Recesión y sus secuelas
- La perspectiva de que las naciones emergentes y en desarrollo crezcan a tasas del orden de 4% en los próximos 15 años, “significaría un crecimiento acelerado del futuro consumo de energía en este importante segmento de países”
- No se espera ni un *peak* de oferta, ni uno de demanda

Hacia 2018 y más allá

- Con la recuperación de precios, todo mundo espera mayor *oferta* en 2018:
 - AIE +1.3Mbd / OPEP +1.53Mbd (+1.24 no-OPEP)
- Del lado de la *demanda*, también crecimiento:
 - AIE +1.4Mbd / OPEP: en línea con alza oferta
- La coincidencia o cercanía de las estimaciones de aumento de demanda y oferta en 2018 avala la perspectiva de que el mercado vuelva a encontrar el equilibrio en 2018

LA POLÍTICA ENERGÉTICA Y AMBIENTAL DE TRUMP

- Durante la campaña (2015-16):
 - Plan de Energía: *US First* - Ignora la evolución de la energía en el último medio siglo y el conocimiento acumulado sobre las interacciones entre energía y ambiente.
 - ‘Predominio energético’, objetivo estratégico
 - Vía libre a exploración y extracción
 - Desarme regulatorio generalizado: fósiles, nuclear
 - Abandono del Acuerdo de París sobre el clima
- Adoptado literalmente en la plataforma del Partido Republicano

Responsables y recursos

- Los nuevos responsables:
 - James Richard (Rick) Perry – secretario de Energía
 - Scott Pruitt – Administrador de Protección Ambiental
 - Ryan Zinke – secretario del Interior
 - Rex Tillerson – (fugaz) secretario de Estado
- Partidas propuestas en proyecto presupuestal
 - DOI / 13,200 (- 1,200) DOE / 28,000 (- 1,700)
 - ST-USAID / 38,000 (- 10,900) EPA / 8,200 (- 2,600)

Primer desarme reglamentario

- Entre las primeras acciones:
 - Reevaluación del Programa de Energía Limpia. ‘Quizá ninguna otra reglamentación amenaza tanto a nuestros mineros, trabajadores de la energía y empresas que este ataque demoledor a la industria estadounidense’.
 - Segundo, eliminar prohibición de expedir licencias para producción de carbón en tierras federales.
 - Tercero, eliminar restricciones destructivas de puestos de trabajo en la producción de petróleo, gas natural y energía no convencional.
 - Finalmente, retornar a los estados y a las comunidades locales —que es a los que pertenece— la facultad de decidir lo que resulta mejor para ellos’.

<p>Puestos de trabajo en el sector de energía en 2016 1.9 millones 100%</p>				
<p>Combustibles fósiles 1,073,382 56.5%</p>		<p>Energías renovables y bajas en carbono 826,618 43.5%</p>		
<p>Gas natural 398,235 21.1%</p>	<p>Carbón 160,119 8.4%</p>	<p>Solar 373,807 21.0%</p>		
<p>Petróleo 515,518 26.3%</p>	<p>Otros 7,513 0.7%</p>	<p>Bioenergía 130,677 6.8%</p>		<p>Eólica 101,738 5.3%</p>
		<p>Nuclear 76,771 4.2%</p>	<p>Hidroeléctrica 65,554 3.7%</p>	<p>Geo- térmica 20,665 2.5%</p>

Apertura de áreas protegidas terrestres y marítimas

- Drástica reducción de diversos ‘monumentos naturales nacionales’ para abrirlas a todo tipo de actividades, incluso exploración de CF
 - 265 Macres (107Mha) / sólo 100,000 acres
- Áreas costa afuera en litoral Ártico, Pacífico y Atlántico
 - El riesgo en el ártico, oposición California, el caso de Florida
- Oportunidades que quizá no se aprovechen...

Algunas medidas de alcance global

- Abandono del Acuerdo de París (1Jun17)
 - Gobernadores y autoridades locales en EUA
 - Corporaciones petroleras y otras de alcance global
 - Nuevos compromisos de mitigación de otros países
- Anulación del Plan de Energía Limpia (9Oct17)
 - Sustituirlo por acciones regionales diversas que favorecen el uso continuado de CF sin garantía de técnicas de limpieza y control de emisiones
- Licitaciones de bloques marítimos 2019-22
 - 38 / 19 Alaska / 12 Golfo / 7 California

Vulnerabilidad mexicana: dependencia importadora

El contenido M del consumo aparente de gas natural aumentó de 16 a 25 % de 2013 a 2017. Además importa alrededor de la mitad de la gasolina y el diesel que consume. El proveedor dominante es EUA. (3 btd de petrolíferos y uno de gasilinas - *Platts*)

Las X de GN de EUA están sujetas a permiso previo – automático de hecho si existe TLC

Sin TLC la expedición de licencia puede complicarse o negarse en caso de desabasto temporal, desastre natural o por motivos de seguridad nacional.

Sin capacidad de almacenamiento, riesgo instantáneo.

LA RESURRECCIÓN DE LA OPEP

- Antecedentes del Acuerdo de Viena de control de producción
 - Enorme caída y recuperación parcial de precios
 - Pérdida decenas de millares de empleos, corte de los presupuestos de las empresas, diferición o cancelación de numerosos proyectos, anulación o congelación de proyectos de inversión y quiebra de algunos productores
 - Caída inversión en E&P: - 300 mil millones Dls.
- Seis más nueve, de 15 a 24 meses... y más allá
- Actores clave: Arabia Saudita y Rusia
- Antagonista clave: el petróleo *shale* de EUA y otros

BALANCE DEL PRIMER AÑO DE LIMITACIÓN DE LA OFERTA

- En Dic17 los países de la OPEP y los otros participantes lograron un nivel de conformidad de 129% de los “ajustes voluntarios” de su producción.
- “El promedio mensual del nivel de conformidad a lo largo del primer año de vigencia de la ‘Declaración de Cooperación’ alcanzó a un notable 107 por ciento.”

Viendo hacia adelante

- El mercado respondió en forma positiva a las acciones concertadas de los países participantes, que han beneficiado a los productores, a los consumidores y al conjunto de la economía mundial.
- Los datos más recientes confirman que el crecimiento de la demanda mundial de petróleo se mantendrá en una trayectoria positiva, alentado por el relativamente fuerte comportamiento de la economía mundial.
- Todos los países participantes se esforzarán por mantener o exceder la plena conformidad con los acuerdos a lo largo de 2018.

LA 'REVOLUCIÓN' SAUDITA

- En 2015 sube al trono Salman bin Abdulaziz Al Saud (1935) y en 2017 nombra heredero y viceprimer ministro a Mohammed bin Salman (1985), quien conserva el M de Defensa y es considerado la mayor figura política del reino
- En abril de 2016 se anuncia la Visión 2030
 - Abatir dependencia histórica del petróleo
 - Elevar participación privada en la economía
 - Reducir subsidios y aumentar impuestos
 - Combatir la corrupción
 - Ofrecer oportunidades a mujeres y jóvenes
 - “Despetrolizar y modernizar la economía”.

Los frentes internos

- Continuada debilidad de la economía (caída de 0.7% del PIB en '17) y elevado desempleo
- Proyectos de prestigio (inmensas áreas deportivas, ciudades turísticas e 'inteligentes')
- Manejo discrecional del fondo saudita de inversiones
- Campaña anti-corrupción—prisión *ad hoc* de lujo para príncipes, otros miembros de la extensa familia real y potentados diversos—permitió recuperar Dls 100,000 M, pero es denunciada como acción de fortalecimiento político
- Batalla contra los fundamentalistas religiosos que ven con desagrado las medidas modernizantes—desde permitir a las mujeres conducir automóviles hasta asistir a de salas de cine o espectáculos deportivos

Los frentes externos

- El curioso episodio de la renuncia, detención y posterior salida del primer ministro de Líbano
- El recrudecimiento --con enormes pérdidas materiales y humanas— de las hostilidades en Yemen, complicado por el asesinato del expresidente y continuado autócrata Alí Abdulah Saleh, se constituye ahora una enorme crisis humanitaria
- El anuncio precipitado, poco meditado y totalmente inefectivo de una alianza regional antiterrorista liderada por Arabia Saudita—hecho en términos muy parecidos a los de la retórica de Donald Trump—que no ha tenido, desde su formulación, seguimiento alguno; y, entre otros,
- La escalada del enfrentamiento con Irán, que se ha convertido en el mayor foco de tensión en el área, en momentos en que parecía completarse la derrota militar del llamado Sultanato Islámico, ISIS, en territorios tanto de Irak como de Siria, cuyas eventuales consecuencias y ramificaciones no parecen haber sido determinadas ni evaluadas.

El 'bloqueo' de Qatar y la 'conexión Trump'

- El caso de Qatar merece capítulo aparte.
- AS y otros 4 países del CCG establecen en Jun17 un bloqueo comercial, económico, político y humano del diminuto emirato, el mayor X mundial de GNL, en escaparate global de riqueza y ostentación y, por mucho tiempo, el menos disciplinado frente a los designios y preferencias geopolíticas saudís.
 - Nueve meses después el bloqueo sigue.
 - Trump apoya la acción y denuncia a Qatar como patrocinador del terrorismo y aliado de Irán.
 - Tillerson, en cambio, ensaya sin éxito la 'suhuttle diplomcay' entre y Doha y Jeddah
 - Se dice que todo se originó en un fallido negocio entre Trump y empresarios cataríes, vetado por el emir en los años 70s.

El 'bloqueo' de Qatar y la 'conexión Trump' (II)

- Qatar rechaza las exigencias árabes (cierre de Al-Jazeera, rompimiento con Irán y Turquía) y, en contacto directo con EUA colabora contra ISIS, invierte en EUA y obtiene reconocimiento
- El EIU espera que la actual crisis diplomática demande años, más que meses, para resolverse, dado el profundo nivel de desconfianza mutua entre Qatar y sus vecinos árabes.
- La cada vez mayor presencia de efectivos militares extranjeros en Qatar (primero la mayor base de EUA en el área) puede desalentar cualquier intento de golpe de Estado o de invasión militar, pero seguirá exacerbando las tensiones entre Qatar y los cuatro
- Ya en 2018 Qatar y EUA hacen las paces, al margen de Arabia Saudita

Tres prioridades internas

- Proyectos de desarrollo nucleoelectrico
 - Parecen innecesarios desde el punto de vista energético, pero tienen sentido político si AS logra reprocesar combustible como Irán
- Fuerte impulso a las energías renovables
 - Establecer credenciales climáticas y fomentar desarrollo tecnológico: solar y eólico
- Preparativos para la flotación de Aramco
 - Colocar apenas un 5% del capital y establecer un valor de mercado superior a un billón de dólares
 - Pugna entre MdeV para alojar la IPO
 - Posible colocación privada con participación de China
 - Demorada hasta 2019

Una alianza desconcertante

- La insólita visita del rey Salman a Moscú
 - Son raras en extremo las visitas oficiales al exterior del rey de Arabia Saudita.
 - En Oct visitó Moscú: una primicia absoluta
 - La cooperación bilateral –económica y militar– dominó la agenda
 - Conversaciones sobre Siria
 - Suministro de sistemas de proyectiles rusos (Dls 3MM)
 - Cooperación espacial y científico técnica
 - Estabilización del mercao petrolero mundial

**¡Muchas gracias por vuestra
atención!**