

- En relación a la Euro Crisis, esta se continúa agravando por la falta de acción de la EU para auxiliar a Grecia. Este país alteró sus estadísticas financieras para ocultar la gravedad de su déficit financiero. Grecia debe reducir su déficit presupuestario a 3% del PIB para el 2012 para recibir la ayuda de la EU [de un 7%]. Existe un gran temor de contagio a los otros países incluidos en el grupo PIIGS [Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España]. Esta crisis afectaría el valor del euro y fortalecería el US\$, haciendo con ello que el precio del crudo caiga.
- El Banco central de la China volvió a subir [por segunda vez en los últimos dos meses] el encaje de los bancos para reducir la capacidad crediticia y evitar que la economía se recaliente como resultado de la inyección masiva de dinero que efectuó el año pasado para financiar el mercado doméstico en viviendas, transporte e industrias. Las exportaciones no se han recuperado y este dinero ha creado un repunte preocupante de la inflación.
- El Presidente de Irán anunció que Irán había logrado un primer lote de 20% de uranio enriquecido y que su país pasaba a formar parte del exclusivo Club de los países nucleares. Este anuncio disparó las alarmas de Occidente y de los países del Medio Oriente, especialmente Israel. Este es el llamado en el mercado Factor Irán que se teme pueda mantenerse todo el resto del año como un elemento de preocupación de interrupción del suministro del área que suple hasta un 20% de la oferta mundial de crudo. Si bien es muy temprano para hablar de interrupción, no se puede descartar nada y el efecto psicológico en el mercado es muy poderoso. Especialmente por las acciones que se están considerando de un bloqueo de importación de combustibles a Irán.
- En conclusión, el mercado por el resto del año, se nota con tendencia a la baja con base a la Euro-crisis, el enfriamiento de la economía China y la persistente debilidad de la economía de USA y Europa, pero con una marcada preocupación por lo que pudiera afectar un agravamiento de la crisis nuclear de Irán.

3. Crisis del sector de refinación: Data reciente de la EIA [Agencia de Energía de USA] reporta que la utilización del parque refinador de USA ha caído al 77.7 por ciento así como una sustancial baja de los márgenes de refinación que ahora están al nivel que tenían en la década de los 1980. Además los pronósticos de recuperación son muy pesimistas para los próximos años. Este hecho se manifiesta de igual manera en Europa Occidental. Las causas hay que buscarlas en los altos precios relativos del petróleo y la caída de la demanda de los derivados de la refinación tanto en USA como Europa. Además estas refinerías se han vuelto muy ineficientes e incapaces de cumplir con las mayores exigencias ambientales impuestas por los organismos regulatorios, los altos costos laborales y de energía. Al mismo tiempo, se han construido grandes y modernas refinerías en Asia, como es el

caso de la India, Corea y las que se construyen en Arabia Saudita, las cuales dirigen sus productos de menor costo a sus mercados nacionales emergentes y a Europa. La capacidad de utilización del parque refinador de Europa esta alrededor del 81 % [un 3% por encima de USA pero muy por debajo del 92% que tenia en 2008]. Esta situación ha hecho crisis recientemente con las refinerías de la Total en Francia. Esta empresa decidió cerrar su refinería de 140 mil BPD de Dunkirk en el norte de Francia la cual estaba paralizada desde Septiembre pasado por razones económicas [los márgenes habían caído a la cuarta parte desde el 2008]. Este cierre ha sido combatido por los sindicatos franceses quienes llegaron a paralizar las seis refinerías de la Total incluyendo a Dunkirk. Sin embargo, cinco de ellas ya han vuelto a operar pero Dunkirk sigue cerrada. La situación vivida por la Total no es muy diferente a lo que acontece a los otros refinadores europeos como la BP y la Shell.

- 4. Gas de Arcillas¹ [Shale Gas]:** este es un gas natural extraído de arcillas solidificadas y de casi nula permeabilidad, mediante técnicas de recobro convencionales de pozos horizontales con extensión lateral de hasta 10 mil pies para maximizar el área de flujo de la arcilla y fracturamiento de la matriz para crear canales de flujo hacia el pozo. Este gran auge que se extiende a USA, Europa, Canadá, Asia y Australia esta causando una revolución importante en el mercado del gas a escala mundial. Se estima que pueda cubrir la mitad de toda la producción de USA para el año 2020. Solo en el Estado de Texas, el llamado Barnett shale contiene unos 50 tcf [10 exp. 12 de pies³]. En USA hay unas 15 áreas de arcillas con gas natural como se puede ver en el mapa incluido abajo. USA consume 23 tcf de gas por año o sea el 20.5% del total mundial. Este volumen de gas esta causando un reajuste del panorama de suplidores del mapa mundial. Muchos proyectos se están difiriendo y otros re-ajustando a esta nueva realidad. Por ejemplo el proyecto de producción de gas licuado del Ártico Ruso conocido como Shtokman gas [una empresa conjunta de Gazprom, Total y Statoil para desarrollar este campo gigante de gas de 135 tcf] ha sido aplazado por tres años por lo menos, ya que el costo de este gas no puede competir con el gas de shale en el mercado de USA. Por otro lado, en USA se esta revisando la economía de la construcción del gasoducto de Alaska a USA para traer el gas natural acumulado en los campos de petróleo de esa región [blowdown gas]. Todas las grandes empresas petroleras están activamente desarrollando fuentes de gas de arcillas en USA, Canadá y Europa, donde la situación de monopolio por parte de Rusia se esta viendo muy comprometida con la nueva realidad. De igual manera los planes de Irán y otros países de la llamada OPEP del Gas van a estar en revisión profunda dada la saturación y bajos precios del mercado. Para el caso Venezolano, el retraso de casi 25

¹ Arcilla o **Shale** es una roca sedimentaria muy compactada y laminada, compuesta de granos muy finos los cuales son una mezcla de minerales que integran los lodos [caolinita, illita y montmorilonita] y fragmentos muy pequeños de partículas provenientes de otros minerales como cuarzo y calcita

años que tenemos en la producción de gas licuado [LNG], este nuevo desarrollo de gas no convencional barato va a causar un retraso adicional de otra década_ por lo menos_ del proyecto CIGMA en Guiria, ya que los precios en USA y Europa no serian atractivos para licuar y exportar este gas del Norte de Paria y la Plataforma Deltana y ese gas en el mercado nacional significaría un subsidio difícil de financiar con fondos externos.

Shale Gas Plays, Lower 48 States



Source: Energy Information Administration based on data from various published studies

II. SITUACION PETROLERA NACIONAL

- Venezuela demandó a la petrolera ConocoPhillips:** este caso se deriva de la acción tomada por ConocoPhillips de adquirir la participación de PDVSA en la planta Merey de su refinería Sweeny, la cual es una unidad de la refinería Sweeny en el área de Houston, en Estados Unidos. En 1998, PDVSA invirtió un 50% del total requerido para una unidad de conversión profunda [coquificación retardada] en esta refinería propiedad de Phillips [en aquella oportunidad el propietario antes de la fusión con Conoco]. ConocoPhillips decidió tomar y compensar a PDVSA por esa participación accionaria del 50 por ciento que tiene en dicha refinería Sweeny, en Texas, alegando incumplimiento de PDVSA en sus obligaciones de suplir el crudo Merey a la unidad en cuestión. Según el contrato de asociación suscrito por ambas petroleras, Conoco podía ejercer esta opción y quedarse con la parte que tiene la venezolana en la unidad de coquificación de Sweeny, si PDVSA dejaba de abastecer la planta por un determinado periodo como alega ConocoPhillips que sucedió en el 2009. PDVSA alega fuerza mayor por las

restricciones de volúmenes de producción impuestas por los acuerdos de OPEP tomados en Diciembre 2008 y Enero 2009. Conoco-Phillips por su lado alega que esas consideraciones no están estipuladas en el contrato de asociación entre ambas.

- **PDVSA y su deuda con contratistas, suplidores y socios:** Ramírez ha dicho que todavía no ha pagado a sus socios en las empresas mixtas de la Faja los dividendos del 2008, ya que está **"negociando"** con las firmas privadas, la reinversión de esos fondos en los proyectos. De hecho, PDVSA aun no ha cancelado las expropiaciones de Mayo del 2009 en el Lago de Maracaibo ni a los numerosos contratistas y suplidores, a pesar de las promesas hechas por Ramírez cuando el 8 de Enero se produjo la devaluación y se le duplicó su masa monetaria en Bs.
- **La Crisis eléctrica y su impacto en los destilados:** No hay ninguna duda que la crisis eléctrica que esta atravesando el país, va a impactar negativamente los ingresos petroleros de este año ya que los volúmenes de diesel que se requieren para alimentar las innumerables plantas de emergencia de diversos tamaños, podrían llegar a consumir la totalidad de la disponibilidad de diesel que se tenia previsto para exportación este año. Venezuela produce un volumen estimado de 150 mil BPD de diesel o gasoil el cual va mayoritariamente al parque automotor terrestre y marino y para la generación eléctrica. Si debido a la crisis eléctrica actual, se instalan plantas eléctricas de diversos tamaños movidas por gasoil o diesel [muy ineficientes de aprox. 2.5 a 3.0 Kw.-hr por litro de diesel], para la generación adicional de un 5.0 % del consumo anual del 2009 de unos 120 mil giga-vatios-hora, se consumiría el 25% de la producción nacional de diesel o sea que habría que eliminar la exportación de diesel o gasoil para subsanar apenas un 5% del suministro eléctrico del 2009.
- **Bloques Carabobo de la Faja del Orinoco:** PDVSA anunció el pasado 10 de Febrero los resultados de la licitación de los siete bloques en que fueron divididas tres áreas de Carabobo en la Faja. Podemos decir que los resultados de esta licitación son básicamente mediocres, si tomamos en cuenta que PDVSA lo viene anunciando desde sept.-oct. del 2008 y solo fueron otorgados dos áreas y 5 bloques con las condiciones mínimas. La 1ª área fue otorgada al consorcio de Repsol, Petronas y tres empresas de la India y comprendería los Bloques 1 Centro y 1 Norte; la segunda área quedó desierta [con los Bloques 2 Norte y 4 Oeste]; la 3ª área al Consorcio de

Chevron con un grupo de 3 empresas Japonesas mas Suelopetrol [con los Bloques 2 Sur, 3 Norte y el Bloque 5]. De 18 empresas calificadas, entraron en dos consorcios prácticamente solo la mitad [9] y se excusaron empresas del tamaño de las europeas Shell, BP, Total, Statoil, la brasilera Petrobras, las Rusas y las Chinas. La razón debemos buscarlas en los términos y condiciones de la licitación mas en el temor que suscita el Gobierno Venezolano en la escena petrolera internacional por su falta de respeto a los contratos y los derechos de propiedad. Las condiciones fueron muy duras a pesar de la suavización que le hicieron en los últimos meses a raíz de la crisis financiera. El periodo de 40 años del contrato es correcto y uno de los pocos factores favorables a fin de asegurar el mayor recobro de petróleo. Sin embargo, la ausencia clara de arbitraje internacional para resolver conflictos, cuando es sabido internacionalmente de la ausencia de poderes autónomos e institucionales en Venezuela, como la Asamblea y los tribunales, este hecho le otorga una gran debilidad. Hay adicionalmente otras condiciones muy duras y de impacto negativo para las altas inversiones que se requieren al comienzo de los proyectos: i. la regalía; ii. El precio umbral del crudo Brent para aplicar el impuesto a las ganancias súbitas, es demasiado alto con base a las inversiones tan elevadas de estos proyecto de crudos no convencionales; iii. Financiar el 100% de PDVSA y pagar bonos en efectivo al Gobierno, impacta la disponibilidad de dinero para el proyecto y agrega una carga extra al socio. Las petroleras como Chevron no deben tener ningún problema en obtener un financiamiento de hasta el 70% del proyecto, si el mismo fuese hecha por la Chevron con socios como ella en Canadá o en USA; pero en Venezuela y con los antecedentes y referencias nada santas del dueño del recurso y de la empresa socia que es mayoría en el consorcio, no va a ser nada fácil para Chevron convencer a la banca internacional de que en este caso, quién nacionalizó y se negó a compensar a la Exxon y a la Conoco en un proyecto muy similar, esta vez no se atrevería a hacer lo mismo. No creo que sea fácil lograr el financiamiento vía "project financing o non-recourse", es decir con el proyecto mismo, sino que tendrá que Chevron y los otros socios privados incrementar su aporte y bajar el monto del financiamiento o proveer mayores garantías. Que no haya claramente un arbitraje internacional, va a hacer la situación mucho más difícil.