

CRISIS EN EL SECTOR ESTADOUNIDENSE DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN. ¿LLEGARÁ LA ESTABILIDAD ANTES DE LO PREVISTO?

¿Cuánto más debe esperar el mundo para que desaparezca el excedente de petróleo y los precios encuentren la estabilidad gracias al equilibrio de la oferta y la demanda? ¿Lo creería si alguien dijera que queda poco más de un trimestre?

En el caso de la oferta, todo apunta a que el esquisto se va a hundir. No parece que los países de la OPEP vayan a recortar la producción, ni mucho menos en colaboración con otros importantes productores como Rusia, mientras se disputan la cuota de mercado.

Si acaso, la mayoría de los miembros de la OPEP están produciendo a destajo y algunos como Kuwait o Irak piensan aumentar la producción este año. Desde que se le levantaran las sanciones, Irán se está preparando para sumar otros 0,5-1,0 MMbd a un mercado ya de por sí saturado, aunque no se sabe para cuándo.

La cuestión ahora es cuánto tiempo queda para que los productores estadounidenses se hundan y cuánto caerá la producción.

Standard & Poors Ratings rebajó a comienzos de mes la puntuación de importantes empresas del mercado de esquisto como Chevron, Apache, EOG Resources, Devon, Hess, Marathon y Murphy. De las 20 empresas con nivel de solvencia crediticia que calificó la agencia colocó a tres bajo vigilancia negativa y revisó a la baja el pronóstico de otras tres.

Según S&P, hasta ahora estas acciones tan solo afectaban a las empresas de grado especulativo.

Después de la revisión a la baja en las referencias de los pronósticos de precios del crudo y el gas natural en enero, S&P también bajó las calificaciones de 25 empresas de grado especulativo tras revisar un total de 45.

S&P rebajó el 12 de enero los pronósticos de precios del crudo Brent y el WTI hasta 40 US\$/b (frente a los anteriores 55 US\$ y 50 US\$ respectivamente) y el precio del gas natural Henry Hub hasta 2,50 USD/MMBtu (frente a los 3 US\$ anteriores).

S&P señaló los “riesgos de liquidez” de las empresas más pequeñas de exploración y producción, “en concreto con respecto a las redeterminaciones de la base crediticia de las líneas de crédito rotativas de abril de 2016”.

La base crediticia es la cantidad máxima que un banco presta a una compañía energética y se basa en el valor de las reservas a los precios del mercado.

Los expertos de S&P esperan que las bases crediticias de las empresas se reduzcan un 20-30% en la ronda de determinaciones de abril, ya que la reducción de la actividad perforadora en 2015 ha lastrado el reemplazo de existencias.

Además, este año desaparecerán más operaciones de cobertura y los valores de la curva de futuros se encuentran por debajo de los precios de las bases crediticias.

S&P espera que muchas de las empresas sigan reduciendo el gasto de capital y se concentren en la eficiencia de costes y en los principales yacimientos. Sin embargo, un analista asegura que estas acciones, en su mayoría, son insuficientes a la hora de frenar el deterioro de las medidas crediticias que se espera en los próximos años.

La Administración de Información sobre Energía de Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés) pronostica en un informe del 9 de febrero que la producción de Estados Unidos caerá este año hasta un promedio de 8,69 MMbd frente a los 9,43 MMbd de 2015, y bajará de nuevo hasta 8,46 MMbd para 2017.

Pero, como todo pronóstico, esta cifra todavía puede bajar aún más. Exactamente hace un año, en su informe de febrero de 2015, la EIA estimó que la producción de Estados Unidos en 2016 sería de 9,52 MMbd. La agencia ha ido reduciendo poco a poco esta cifra desde el mes de octubre.

Por otro lado, un total de 67 empresas de petróleo y gas se han declarado en quiebra en 2015, según los datos de la consultoría Gavin/Solmonese que citó la CNN la semana pasada, lo que supone un aumento del 379% frente a 2014.



OILGRAM NEWS

Oilgram News le lleva diariamente a su escritorio las últimas noticias del mercado mundial del petróleo y el gas. Gracias a nuestra amplia red global de corresponsales podrá mantenerse informado sobre las tendencias de la oferta y la demanda, las novedades empresariales, las decisiones gubernamentales y todos los acontecimientos relacionados con la exploración y la tecnología, entre muchos otros temas de actualidad.

[SOLICITE UNA PRUEBA GRATUITA](#)

Al final va a resultar que el lobo que amenazaba los mercados (Irán) no es más que un corderito.

Las empresas iraníes siguen notando el efecto de las sanciones. Algunos bancos de liquidación estadounidenses advirtieron a los bancos de Europa, Asia y Oriente Próximo de que las cuentas estadounidenses en dólares serán analizadas en destalle si entablan negociaciones con Irán.

Esto ha impedido que se retomaran las transacciones bancarias con Irán a pesar del levantamiento de las sanciones, sostiene el Financial Times en este informe del 14 de febrero.

Como era de esperar, las expectativas sobre el ritmo creciente de barriles que llegan al mercado están tomando un carácter más conservador. Como indica Robert Perkins, periodista de Platts, en este análisis publicado el 8 de febrero, esperar un aumento inmediato de 500.000 bd y de 1 MMbd en los próximos seis meses resulta “demasiado optimista”.

Las estimaciones de Platts basadas en el consenso actual del mercado son más realistas: 200.000

bd en el primer trimestre y hasta 450.000 bd para finales de año.

Sin incluir el suministro de Irán, se espera que los saldos a nivel mundial de la industria del petróleo recuperen el equilibrio para el tercer trimestre de 2016, según las perspectivas de mercado de la Agencia Internacional de la Energía, la EIA y la OPEP.

Esto desemboca en los “temidos descuentos” del petróleo, ya que el pánico ha surgido del temor a un crecimiento económico en China y se ha extendido a los mercados financieros mundiales desde que empezó el año.

Aunque resulta imposible de cuantificar, ¿es posible que el descuento desaparezca si la economía mundial se comporta mejor de lo que muchos agoreros pronostican?

Parfraseando a Mark Twain: no es el desconocimiento lo que plantea problemas al mercado petrolero, sino las cosas de las que está seguro, pero no son ciertas.

[Vandana Hari, Investigadora, McGraw Hill Financial Global Institute](#)

Para obtener más información, visite nuestra web o contacte con uno de nuestros agentes de ventas:

www.platts.com

support@platts.com

NORTEAMÉRICA
+1-800-PLATTS8 (gratuito)
+1-212-904-3070 (directo)

EMEA
+44-(0)20-7176-6111

LATINOAMÉRICA
+55-11-3371-5755

ASIA-PACÍFICO
+65-6530-6430

RUSIA
+7-495-783-4141