

Cuatro CON: frente a la destrucción de la demanda actual



Colaborador del Instituto Baker ©
Energía
Cubrimos temas globales en **petróleo**, gas natural, energía y políticas.

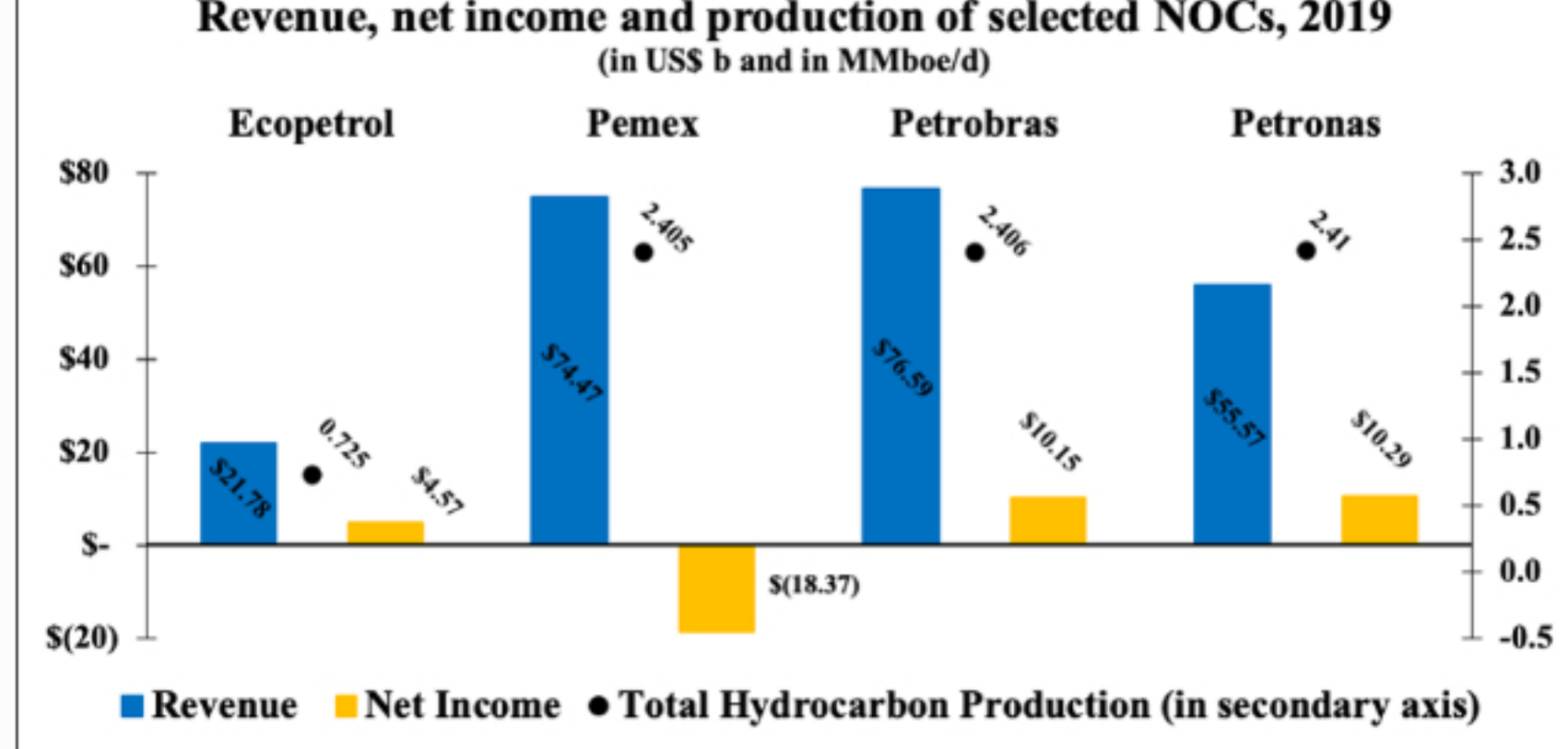


21/04 2020: En esta foto, la empresa mexicana de **petróleo** y gas **Petróleo** 21/04 2020: En esta foto, la compañía mexicana de **petróleo** y gas **Petróleo** Mexicanos, mejor ... [+] SOPA IMAGES / LIGHTROCKET A TRAVÉS DE GETTY IMAGES

Por Benigna Cortés Leiss y Adrian Duhal.

El exceso de **petróleo** y la caída sin precedentes de la demanda con la caída de los precios del **petróleo** debido a la pandemia de coronavirus están revelando las fortalezas y debilidades de las empresas petroleras a nivel mundial. Por lo tanto, a menudo nos encontramos consumidos por el desempeño de las acciones y las proyecciones de gasto de capital de las compañías petroleras internacionales (COI): ExxonMobil's, BPs y Chevrans del mundo. Mientras tanto, más del 80 por ciento de las reservas mundiales está en manos de las Compañías Nacionales de **Petróleo** (NOC). Si bien estos CON son algo similares en términos de sus estructuras de propiedad o su dependencia de las actividades aguas arriba, su resistencia y preparación para las perturbaciones de oferta y demanda varía de un caso a otro. Aquí nos fijamos en cuatro NOC distintos: **Ecopetrol**. El exceso de **petróleo** y la caída sin precedentes de la demanda con la caída de los precios del **petróleo** debido a la pandemia de coronavirus están revelando las fortalezas y debilidades de las empresas petroleras a nivel mundial. Por lo tanto, a menudo nos encontramos consumidos por el desempeño de las acciones y las proyecciones de gasto de capital de las compañías petroleras internacionales (COI): ExxonMobil's, BPs y Chevrans del mundo. Mientras tanto, más del 80 por ciento de las reservas mundiales está en manos de las Compañías Nacionales de **Petróleo** (NOC). Si bien estos CON son algo similares en términos de sus estructuras de propiedad o su dependencia de las actividades aguas arriba, su resistencia y preparación para las perturbaciones de oferta y demanda varía de un caso a otro. Aquí observamos cuatro NOCs distintos: **Ecopetrol**, Petrobras, Petronas y Pemex y consideramos la crisis actual a través de lentes que reflejan las realidades específicas de cada empresa.

Como se esperaba, las empresas con los balances más sólidos y las carteras flexibles para administrar sus estructuras de producción y costos están mejor preparadas para resistir la incertidumbre del mercado. En tiempos de crisis, la flexibilidad empresarial y la diversificación dan sus frutos. Pero este es un principio que no todas las compañías petroleras están ansiosas por adoptar. Y esto es especialmente cierto entre los CON que son propensos a ser rehenes de los cambios políticos y políticos en el país. La capacidad de manejar con éxito esta (y cualquier) crisis también es una función de la capacidad / disposición de los gobiernos respectivos para proporcionar alivio fiscal y / o inyecciones de capital y la disposición de los gobiernos y las empresas para reducir la producción, gastos de capital y / o retrasar el proyecto desarrollo y / o acceso al mercado de deuda.

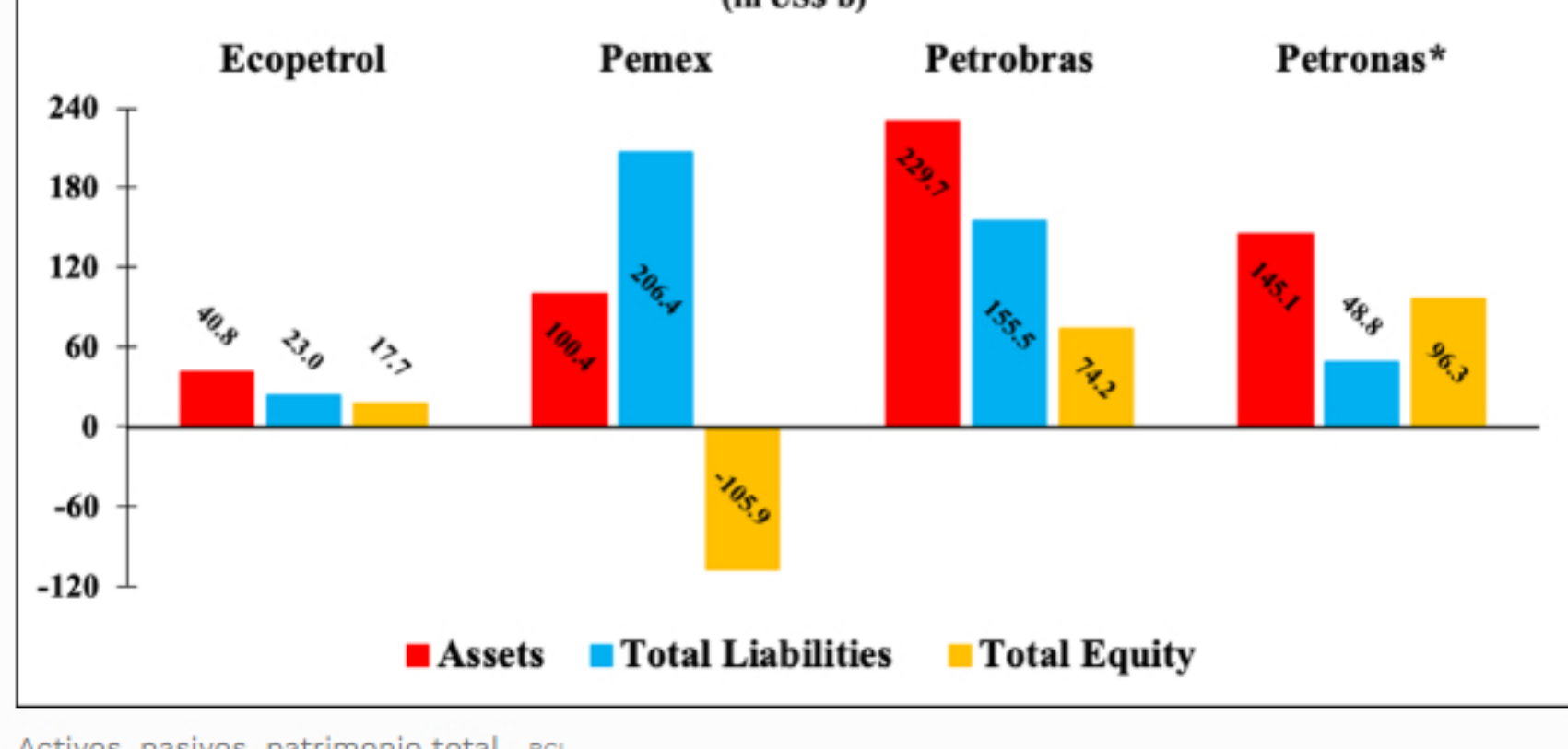


Ingresos, ingresos netos y producción. LICENCIADO EN DERECHO

Hoy en: Energía

- No, China Is Not Buying The Permian Basin
- The Future Of Oilfield Services, Part Deux
- The Unpredictable Oil Business Fools The Experts Again

And with NOCs' balance sheets taking a toll from low oil prices, although going into the crisis, there was a wide variation in credit worthiness reflecting good or bad management and politics, credit rating agencies are watching closely. Borrowing costs are on the up for Pemex, whose credit worthiness has been sent by Fitch (BB-) and Moody's (Ba2) to speculative/junk territory. Petrobras rating by Moody is Ba2, stable. **Ecopetrol** has maintained investment grade status despite recent downgrades by Fitch (BBB-). Petronas, on the other hand bajos precios del petróleo, aunque en la crisis, hubo una gran variación en la solvencia crediticia que refleja una buena o mala gestión y política, las agencias de calificación crediticia están observando de cerca. Los costos de financiamiento están en alza para Pemex, cuya solvencia ha sido enviada por Fitch (BB-) y Moody's (Ba2) a territorio especulativo / basura. La calificación de Petrobras de Moody es Ba2, estable. Ecopetrol ha mantenido el estado de grado de inversión a pesar de las recientes rebajas de Fitch (BBB-). A Petronas, por otro lado, Moody le confirmó su calificación de A2, mientras que Fitch revisó su calificación a A -.



Activos, pasivos, patrimonio total. sc.

Pero demos un paso atrás y echemos un vistazo más de cerca a las cuatro compañías y cómo han lidiado hasta ahora con la crisis actual.

Ecopetrol. **Ecopetrol**, la compañía petrolera nacional colombiana que es propiedad de la nación (88.49%) e inversionistas privados (11.51%), ha anunciado recortes más profundos a sus gastos de capital en 2020. En marzo, la empresa reveló que la inversión ascenderá a entre US \$ 3,3 Bn y US \$ 4,3 Bn, por debajo del rango anterior a la crisis de US \$ 4,5 Bn y US \$ 5,5 Bn. Pero más recientemente, dicha cifra se ha puesto entre US \$ 2,5 Bn y US \$ 3 Bn. Como resultado, el objetivo de producción para 2020 también se ha revisado a la baja en 50,000 b / da 710,000 boe / d. En estos aspectos, Ecopetrol no difiere mucho de los COI. Pero más recientemente, dicha cifra se ha puesto entre US \$ 2,5 Bn y US \$ 3 Bn. Como resultado, el objetivo de producción para 2020 también se ha revisado a la baja en 50,000 b / da 710,000 boe / d. En estos aspectos, **Ecopetrol**.

Petrobras de Brasil, is a fully integrated company controlled by the Brazilian state that allowed private participation in the upstream business following the energy reform in 1995 and] issued shares that are currently traded in the New York Stock Market. It ended 2019 with a market capitalization of \$101Bn, and has become a world leader in deep and ultra-deepwater exploration and *produntion. It's focus on deepwater exploration, and it's a leader in the world.* Para enfocarse en el flujo ascendente, está pasando por la desinversión de algunos de sus negocios no centrales, como el comercio minorista y la distribución que tuvieron lugar en 2019, así como las compañías de distribución locales que posee, los gasoductos y 6 de sus 13 refinerías, entre otros. Vendió una refinería previamente adquirida en Pasadena, Texas, con capacidad para procesar alrededor de 110,000 b / d por \$ 350 millones.

To face this crisis, the company announced a production cut of 200 to 300 Mb/d. They also have indicated that will access one of their credit lines to meet their cash flow needs and postpone their divestiture plans given the current market conditions.

Petronas is the Malaysian national oil company, 100% state owned founded in 1974. However, it has a different profile to the other three NOOCs with three distinct segments that include international and private participation. Upstream with oil and natural gas exploration and production, in the domestic and international markets, with natural gas represent more than 50% of its total production. It is a leading significant natural gas producer and it has become a major LNG player.

Through its international E&P subsidiary Carigali, it participates in opportunities around the world. For example, Carigali, participated as partner como socio de Repsol en las rondas de ofertas de México para dos bloques de exploración donde recientemente han realizado dos descubrimientos en aguas profundas en el Golfo de México.

El negocio de Petronas también comprende actividades intermedias y posteriores, que incluyen plantas de refinación, licuefacción y regasificación, así como envío y comercialización de GNL. Japón, Corea del Sur, China y Taiwán se encuentran entre los principales clientes de GNL.

To face the impact of the COVID-19 outbreak, Petronas has announced that it will be striving to minimize the impact to its planned domestic Capex program. Still they expect that some upstream projects will be delayed due to the prolonged lockdowns implemented in the country and further disruptions to the global supply chain. Also, it appears that the economic activity may start an incipient recovery in Asia potentially having a positive impact on the demand of oil and gas.

Malaysia has agreed to cut production by 136,000 barrels per day (bpd) as part of the 9.7 million bpd supply cut by Opec+. The Organisation of the Petroleum Exporting Countries is using October 2018 numbers as the baseline. On that note, Malaysia's cut is about 20% of its estimated 2018 production of slightly above 680,000 bpd."

Otras grandes empresas como Chevron, Shell y Equinor de Noruega han anunciado recortes de gasto de capital del 20%. Dicho esto, Petronas está en una posición mucho mejor en términos de posición en el balance. A fines de 2019, Petronas tenía una deuda total de RM123 mil millones contra una deuda total de RM55 mil millones, una proporción rara entre las grandes petroleras. En su última declaración, Petronas dice que fortalecerá sus estrategias de mitigación para amortiguar el impacto a corto, mediano y largo plazo de Covid-19 en su negocio.

Petróleo's Mexicanos (PEMEX) whose oil production peaked in 2004 at 3.4 MMB/d, has seldom benefited from the periods of high oil prices. Instead of building cash reserves in order to fund its capex and operations, the government taxed Pemex to finance public spending and made the company rely on debt financing. Pemex is now the most indebted oil company in the world.

Last year, despite having revenues of \$74.5 Bn., inefficiencies and liabilities resulted in Pemex posting a loss of \$18.4Bn. President López Obrador seems to underestimate that these inefficiencies and liabilities, if left unchecked, may lead to even greater losses in 2020. Every barrel of oil processed at Pemex' own refineries during 1Q2020 reported a loss of \$12.51. For AMLO, part of the near-term solution to the crisis is to increase the rate of utilization of the refineries, a decision that inevitably will result in higher yields of products of lower value as fuel oil and, by the way, in losses. The economic situation of PEMEX has reduced the plan of AMLO to build a new refinery that will cost more than \$ 8 billion. The lack of willingness of AMLO to reduce production to 100k bpd in the discussions of the OPEP and no signs of when it will be closed. The president López Obrador has reacted to reduce capital spending levels until it is little when Pemex announced a 23% cut in investment before the crisis, which in terms of dollars represents a more timid / less cut than that of **Ecopetrol**.

El año pasado, a pesar de tener ingresos de \$ 74.5 Bn., Las ineficiencias y pasivos resultaron en que Pemex registrara una pérdida de \$ 18.4Bn. El presidente López Obrador parece subestimar que estas ineficiencias y responsabilidades, si no se controlan, pueden conducir a pérdidas aún mayores en 2020. Cada barril de petróleo procesado en las refinerías de Pemex durante el 1T2020 informó una pérdida de \$ 12.51. Para AMLO, parte de la solución a corto plazo para la caída de la demanda de petróleo es aumentar la tasa de utilización de las refinerías, una decisión que inevitablemente resultará en mayores rendimientos de productos de bajo valor como el fuel oil y, por lo tanto, en pérdidas. La grave situación económica de PEMEX también ha reducido el plan de AMLO para construir una nueva refinería que costará más de \$ 8 mil millones. Amplíe la falta de voluntad de AMLO para reducir la producción en más de 100k bpd en las discusiones de la OPEP y no hay indicios de que sea probable el cierre de la producción. El presidente López Obrador ha sido reacio a reducir los niveles de gasto de capital hasta hace poco cuando Pemex anunció un recorte del 23 por ciento a su inversión previa a la crisis, que en términos de dólares representa un recorte más tímido / menor que el de **Ecopetrol**.

Por lo tanto, parece que a partir de estos cuatro CON, **Pemex** parece estar adoptando un enfoque mucho más laxo en comparación con lo que están haciendo sus muelles con respecto a la reducción de la producción y / o gastos de capital. **Petrobras**, por otro lado, ha anunciado planes para recortar su producción y gastos, así como acceder a los mercados de