

Latinoamérica: Impulso Energético

Aunque el crecimiento económico en América Latina se ha desacelerado, un sector energético saludable está impulsando una recuperación.

03 DE MARZO DE 2022 | Autor: TOMÁS MONTEIRO



La región de América Latina y el Caribe verá una desaceleración del crecimiento en 2022 a 2,1% luego de alcanzar un promedio de 6,2% el año pasado, según proyecciones publicadas en enero por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Una fuente de dinamismo para las economías de la región es el sector del petróleo y el gas. Los precios del petróleo a principios de 2022 se dispararon por encima del año anterior, con el crudo Brent superando los \$ 100 por barril a fines de febrero cuando estalló el conflicto ruso-ucraniano, más del 150% por encima del promedio de 2020 de \$ 42. Fitch Ratings predice que las condiciones para las compañías de petróleo y gas de América Latina se estabilizarán en 2022, luego de la mejora sustancial del año pasado, y ayudarán a mantener a flote las economías regionales.

Sin embargo, el aumento de los precios de la energía crea una situación compleja en muchos países de América Latina. El aumento de la producción ayudará a las empresas de energía de América Latina, ya sus propietarios, públicos o privados, a beneficiarse de precios más altos para las exportaciones. Precios más altos significan más regalías e ingresos. Pero cuando se trata de la oferta interna, los precios más altos también pueden desencadenar inflación, restringir la producción en otros sectores y hacer que los ciudadanos estén descontentos, dando a los propietarios del gobierno un incentivo para sacrificar algunas ganancias por la paz interna.

"La inflación va a tener un gran impacto", dice John Padilla, director gerente y socio de la consultora energética IPD Latinoamérica, señalando a México y Colombia como particularmente vulnerables. "No están preparados para manejarlo".

Además, algunas de las entidades del sector eléctrico más grandes de la región están profundamente endeudadas y/o necesitan una inversión de capital significativa antes de que puedan aumentar la producción para aprovechar el aumento de los precios. Petrobras está comprometida en una semiprivatización a largo plazo; mientras que México aborda la deuda de Pemex con una serie de medidas más pequeñas, incluida una carga fiscal reducida.

Pemex, como muchos productores de energía en esta región, tiene propietarios gubernamentales; por lo tanto, las condiciones internas, y también la política, afectan la forma en que se paga la deuda y se fijan los precios. "Los países latinoamericanos están luchando con sus economías", comenta Rodrigo Nishida, economista de la consultora LCA, con sede en São Paulo. El gobierno brasileño, a través de Petrobras, "probablemente moderará los precios para mantener el consumo en equilibrio", agrega.

Sin embargo, Nishida cree que la inversión insuficiente a largo plazo en exploración y extracción es un problema mayor que la política, uno que requerirá un gasto de capital significativo (capex) para abordarlo. Al mismo tiempo, muchas de estas empresas buscan diversificarse en nuevas líneas de negocio y nuevas geografías para reforzar la sostenibilidad a largo plazo de sus negocios; y esas expansiones también requieren gastos de capital.

Ecopetrol se expande y se actualiza. Ecopetrol se expande y actualiza

Este año, la estatal colombiana Ecopetrol, por poner un ejemplo, ha destinado cerca de \$30 millones

MÁS LEIDO

MÁS COMPARTIDO

Sber en Sibos: más allá de la banca a la tecnología

Boletas de calificaciones del banquero central 2021: el arte de la sincronización

Executive Insights: Directora Global de Banca Corporativa y de Inversión de BBVA Luisa Gómez Bravo

Pronóstico mixto

ARTÍCULOS RELACIONADOS

América Latina: Farming Frenzy
03 DE MARZO DE 2022

América Latina: Farming Frenzy
03 DE MARZO DE 2022

Perú: Se espera crecimiento económico
29 DE DICIEMBRE DE 2021

Primero llegan los inversores, luego llegan los clientes
29 DE DICIEMBRE DE 2021

Países más pobres del mundo 2021
12 DE DICIEMBRE DE 2021

Nubank se convierte en el banco más grande de América Latina
06 DICIEMBRE 2021

ETIQUETAS

América latina

Este artículo apareció en el número de marzo de 2022

< Artículo anterior
Artículo siguiente >



para proyectos de mejora de combustibles y \$6 millones para desarrollo y proyectos piloto en hidrógeno verde y azul y otras tecnologías para su aplicación en refinerías. Dichas mejoras ayudarán a **Ecopetrol** a alcanzar un crecimiento cercano al 5% en la producción de **petróleo** y gas este año, dice la compañía, y le permitirán mantener las exportaciones mientras se enfoca en mercados de mayor valor para aprovechar al máximo los altos precios del crudo. **Ecopetrol**, por poner un ejemplo, ha asignado cerca de \$30 millones para proyectos de mejora de combustibles y \$6 millones para proyectos piloto y de desarrollo en hidrógeno verde y azul y otras tecnologías para su aplicación en refinerías. Tales mejoras ayudarán **Ecopetrol** a alcanzar un crecimiento cercano al 5% en la producción de **petróleo** y gas este año, dice la compañía, y permitirle mantener las exportaciones mientras se enfoca en mercados de mayor valor para aprovechar al máximo los altos precios del crudo.

Al mismo tiempo, **Ecopetrol** invertirá más de \$200 millones en proyectos de gestión de agua y más de \$50 millones en proyectos de descarbonización, junto con inversiones adicionales de alrededor de \$1.100 millones en transmisión de energía, telecomunicaciones y tránsito vial en Brasil, Perú y Chile. **Ecopetrol** invertirá más de \$200 millones en proyectos de gestión del agua y más de \$50 millones en proyectos de descarbonización, junto con inversiones adicionales de alrededor de \$1.100 millones en transmisión de energía, telecomunicaciones y tránsito vial en Brasil, Perú y Chile.

En total, el Grupo **Ecopetrol** planea invertir entre \$4,800 millones y \$5,800 millones en 2022, con un 30% gastado fuera de Colombia, en los EE. UU. y más cerca de casa. La región del Caribe será el principal receptor de inversión en exploración, el 78% de la inversión de **Ecopetrol** enfocada en la búsqueda de gas natural se ejecutará en el Caribe. **Ecopetrol** El grupo planea invertir de \$4800 millones a \$5800 millones en 2022, con un 30% gastado fuera de Colombia, en los EE. UU. y más cerca de casa. La región del Caribe será el principal receptor de inversión en exploración: 78% de **Ecopetrol** La inversión de enfocada en la búsqueda de gas natural se ejecutará en el Caribe.

Petrobras, Pemex y otras tienen sus propios planes de inversión, expansión y diversificación. ¿Pero será lo suficientemente rápido? El sector de la energía normalmente requiere inversiones a largo plazo, con amortización en cuatro o cinco años. Aún así, los problemas energéticos del mundo no van a desaparecer.

Dominar la deuda

La enorme deuda de los productores de energía de América Latina es otro impedimento para su salud fiscal. Algunas de las principales empresas de **petróleo** y gas de la región —**Ecopetrol**, **Petroperú**, **Pemex** y **Petrobras**— necesitan restaurar sus balances. **Ecopetrol**, **Petroperú**, **Pemex** y **Petrobras**— necesitan restablecer sus balances.

Pemex de México, en particular, tiene el honor de ser la compañía petrolera más endeudada del mundo. La producción del año pasado aumentó solo un 3%, por debajo de las proyecciones del gobierno y luego de muchos años de declive, en gran parte debido al envejecimiento de los campos y la falta de exploración y desarrollo en nuevas fuentes. El gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador ha sido generoso con el apoyo en un plan tripartito para reducir las cargas fiscales, de deuda y de riesgo de la empresa.

En septiembre, el gobierno redujo el impuesto al "derecho de utilidad compartida" que paga **Pemex** de 52% a 40%. En diciembre, se anunció que le daría a la empresa 3500 millones de dólares en efectivo para pagar la deuda. Al mismo tiempo, la compañía canjeará parte de la deuda, ofreciendo a los tenedores de bonos la oportunidad de intercambiar bonos con vencimiento a corto plazo (2024-2030) por nuevos bonos a 10 años más algo de efectivo y, por separado, recomprar bonos con vencimiento a más largo plazo, rango de vencimientos (2044-2060). Incluso, el gobierno busca cambiar la estructura societaria y la gestión de las empresas, a fin de fortalecer el consenso en torno a los objetivos, según el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O.

Petroperú obtiene un respaldo similar y debe su calificación BBB+ de Fitch en parte a los "fuertes incentivos para apoyar a la empresa" del gobierno peruano, ya que es uno de los mayores proveedores de combustibles líquidos de Perú. Fitch también estima que "Petroperú mantendrá una deuda estructural por encima de los \$5 mil millones durante el horizonte de calificación, con métricas de apalancamiento promedio en el rango de 15x durante 2021-2023, aún alto para la categoría de calificación".

Sin embargo, **Petrobras**, en lugar de tratar de explotar la situación actual para pagar la deuda, está involucrada en una privatización gradual a largo plazo, con la esperanza de recaudar entre \$ 15 mil millones y \$ 25 mil millones mediante la venta de algunos activos, y en general invertirá \$ 68 mil millones en mayores. retorno de activos para 2026.

"Hay una desinversión bastante agresiva", dice Marcelo Assis, director de Investigación Upstream para América Latina de la consultora energética Wood Mackenzie. "No hay una privatización total, pero es una estrategia consistente que aumentará la rentabilidad".

La compañía sigue enfocada en las ricas reservas de **petróleo** "presal" (enterrado bajo capas de roca, arena y sal debajo del fondo del océano) que la compañía exploró por primera vez en 2006. The Oil & Gas Journal estima que a partir de enero de 2021, Brasil tenía 12.700 millones de barriles de reservas probadas de **petróleo**, segundo en América del Sur solo por detrás de Venezuela.

Se espera que la venta continúe durante todo el año. Las elecciones de octubre de 2022 podrían tener algún impacto, según las circunstancias; pero el plan ha perdurado a través de administraciones contrastantes. "Comenzó con la presidenta Dilma Rousseff pero cobró fuerza con Michel Temer y ahora con Jair Bolsonaro", señala Assis.

Rouberto Saboia, director general de la ANP (Agencia Nacional de **petróleo**, Gas Natural y Biocombustibles) de Brasil, también afirma que el programa de desinversión, al abrir el mercado local a nuevos jugadores, traerá no solo capital fresco, sino también más competencia.

“La población brasileña está acostumbrada a que los precios del **petróleo** sean una decisión del gobierno y no debería ser así”, dice Saboia. “Cuanto más competidores tengamos, mejor será para los consumidores”.

Copyright © 2022
Revista Finanzas Globales.
Todos los derechos reservados.

Global Finance es un socio de medios
de:

Class ditori

Contáctenos
Sobre
Anunciar
Calendario Editorial 2022
Imprimir suscripción
Política de Privacidad y Cookies
Sus derechos de privacidad
Condiciones de uso

Siga con nosotros:   