



Brasil | México | Colombia | Argentina | Petrobras | Pemex | **Ecopetrol** | YPF

Charles Waine
Corresponsal de las Américas
17 de junio de 2020

Like | Follow | Compartir

Enlace del artículo hacia adelante

Comparta PDF con colegas

La transición se desliza hacia abajo en la lista de prioridades energéticas de América Latina

Las compañías de energía controladas por el estado están bien posicionadas para liderar la vanguardia de la descarbonización, pero deben sopesar otras prioridades gubernamentales clave

Net zero se ha convertido en la última palabra de moda para barrer el sector energético, con las grandes empresas europeas prometiendo objetivos ambiciosos para 2050 y prometiendo revisar sus carteras. Esto está en marcado contraste con sus contrapartes estadounidenses, que continúan priorizando el auge del parche de esquisto bituminoso en Texas y Nuevo México con el más breve gesto hacia la energía eólica o biocombustibles de algas.

Al sur de la frontera, los CONs latinoamericanos han seguido a sus pares estadounidenses y han progresado poco hacia la descarbonización. Las empresas controladas por el estado han asumido pocos compromisos más allá de reducir las emisiones operativas e invertir en investigación, mientras que las empresas han evitado en gran medida la reacción social y de los inversores que ha elevado el perfil del cambio climático en Europa e influido en las decisiones en las salas de juntas.

La región también corre el riesgo de una mayor desaceleración ante la pandemia de Covid-19, al menos a corto plazo. América Latina se está convirtiendo rápidamente en un punto de acceso mundial para el virus, y con los gobiernos asumiendo más deuda durante lo que se espera que sea una recesión sustancial, es poco probable que haya fondos o motivación para ofrecer apoyo estatal para revisar la combinación energética de la región.

Las sanciones de Estados Unidos han paralizado la producción petrolera de Venezuela en los últimos años, reduciendo sustancialmente las emisiones del país. Pero se proyectan grandes volúmenes de **petróleo** de Guyana en los próximos años, y Surinam espera hacer el mismo. El cambio de régimen en Venezuela probablemente también vería el regreso gradual de millones de barriles de **petróleo** al mercado, compensando muchas de las ganancias del cambio climático logradas en la región.

Petrobras

Cualquier objetivo de descarbonización ha pasado a segundo plano respecto a las prioridades financieras en los últimos años para el NOC brasileño

Petrobras. La deuda de la compañía se disparó a \$ 100 mil millones en 2015 a raíz del escándalo de corrupción de *Lava Jato* y la rápida expansión de activos no básicos. Las administraciones sucesivas se han visto obligadas a priorizar la salud financiera a expensas de las ambiciones netas cero.

En cambio, Petrobras se ha centrado en expandir su prolífica cartera de **petróleo** pre-sal y comenzó a deshacerse de activos no esenciales, incluidas las participaciones en biocombustibles, un sector de energías renovables no exento de controversia, pero en el que Brasil como país puede afirmar ser un líder mundial, y las energías renovables. El año pasado, la compañía redujo con éxito su carga de deuda en \$ 21 mil millones, principalmente a través de \$ 16 mil millones en ventas de activos.

Petrobras planea seguir adelante con una mayor desinversión este año, pero reconoce que Covid-19 y los bajos precios del **petróleo** probablemente afectarán el valor de los activos y el sentimiento de los inversores. "Es probable que afecte los planes de desinversión de Petrobras porque el aumento de la incertidumbre económica dificulta la valoración de los activos y la obtención de permanencia en el hogar y las prohibiciones de viaje dificultan la debida diligencia, inspeccionar los activos y negociar acuerdos", dice Muhammed Ghulam, asociado senior del banco estadounidense Raymond James.

La firma brasileña espera que el impacto económico de Covid-19 deje su deuda en \$ 87 mil millones en 2020, la misma cifra que el año pasado, pero aún persigue un objetivo a largo plazo de \$ 60 mil millones.

Las desinversiones en el gasoducto de gas natural de Petrobras ya se han retrasado, arriesgando los planes del gobierno de abrir el sector a nuevos entrantes e inversiones y reducir las emisiones de Alcance 1 del país. El gas aún se quema ampliamente en la región del pre-sal debido a la falta de infraestructura clave en la mitad de la corriente, aunque Petrobras se ha comprometido a alcanzar la quema de cero para 2030.

Las consecuencias económicas de la pandemia probablemente también afianzarán el enfoque de Petrobras en sus reservas de **petróleo** pre-sal y retrasarán la inversión a corto plazo en energía baja en carbono. La producción de **petróleo** pre-sal de Brasil se ha disparado durante el último año, con Petrobras apuntando a una producción total de **petróleo** de 3,5 millones de barriles por día para 2024, con un 66% proveniente del pre-sal.

La administración de Petrobras advirtió que los precios del **petróleo** pueden tardar años en recuperarse a más de \$ 50 / bl, con la demanda mundial de **petróleo** que nunca volverá a los niveles anteriores dados los cambios económicos estructurales permanentes. En este contexto, Petrobras puede verse en una carrera contra el tiempo para maximizar su producción de **petróleo** antes de que sea demasiado tarde.

Pemex

Al igual que Petrobras, el NOC mexicano Pemex enfrenta un aluvión de restricciones financieras, que han disuadido en gran medida cualquier revisión de cartera o fuertes compromisos de descarbonización. Recientemente, Pemex superó a Petrobras para convertirse en la compañía petrolera más endeudada del mundo, con más de \$ 100 mil millones en deuda neta.

La producción petrolera de México también se ha desplomado desde que alcanzó un máximo de 3,4 millones de barriles por día en 2004, lo que hace que la seguridad energética del país sea la prioridad inmediata del presidente Andrés López Obrador.

Pero, en lugar de continuar con las reformas energéticas de su predecesor, disminuyendo la carga financiera de Pemex y alentando a los nuevos entrantes a la corriente ascendente del país, López Obrador ha congelado las rondas de **petróleo** del país. La compañía solo está financiando la puesta en marcha de más de 20 nuevos campos petroleros de aguas someras.

70pc - Participación de las energías renovables en el mix energético de Colombia para 2030

licitación y encargó a Pemex que impulse la recuperación del **petróleo** del país. La compañía solo está financiando la puesta en marcha de más de 20 nuevos campos petroleros de aguas someras.

A diferencia de los COI europeos, que se ven influidos por la presión de los inversores, Pemex atiende en gran medida los intereses políticos. López Obrador nombra a la alta gerencia de la compañía y ha alentado fuertemente la producción de combustibles fósiles. Esto contrasta con las administraciones anteriores, como la del presidente Felipe Calderón, quien se comprometió a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en un 30% para 2020. Al igual que Petrobras, Pemex ha hecho un pequeño esfuerzo para reducir sus emisiones de Alcance 3, las realizadas al final -usuarios de hidrocarburos producidos en última instancia por la empresa, en lugar de centrarse solo en el alcance 1.

YPF

El YPF de Argentina ha logrado algunos de los mejores avances entre los CONs latinoamericanos en el cambio hacia la energía baja en carbono. La compañía agregó renovables a su cartera en 2013 con la empresa eléctrica YPF Luz, una empresa generadora de energía con activos eólicos y térmicos. YPF también se comprometió a elevar la participación de las energías renovables en su mezcla de generación a 20pc para 2023.

Pero, por otro lado, Argentina tiene obligaciones de deuda sofocantes y corre el riesgo de perder los objetivos de emisiones nacionales. El FMI rescató al país por un récord de \$ 57 mil millones en 2018, y este año ha incumplido reiteradamente sus pagos, en lugar de duplicar a los tenedores de bonos que acepten la reestructuración de la deuda.

Argentina aún tiene que capitalizar sus enormes reservas no convencionales de **petróleo** y gas en el juego de esquisto de Vaca Muerta. Los regímenes sucesivos han promovido el desarrollo de los recursos, pero el progreso ha sido lento debido a las riesgosas condiciones económicas en el país.

Al igual que Brasil, la amenaza de la inminente demanda y precio máximos del **petróleo** significa que Argentina probablemente priorizará el crecimiento de su sector petrolero a medida que la economía mundial se recupere de Covid-19. Y con YPF manteniendo la mayor parte de la superficie cultivada y la producción actual en la cuenca de Vaca Muerta, la urgencia inmediata será centrarse en los activos existentes en lugar de la diversificación.

Esta posición también corre el riesgo de que YPF pierda sus objetivos de emisiones. La compañía se comprometió a reducir las emisiones operacionales directas en un 10% para 2023, pero en cambio ha visto aumentar los volúmenes. Entre 2015-18, las emisiones directas totales de GEI aumentaron de poco menos de 15,5 millones de toneladas a 17,95 millones de toneladas. El crecimiento de Vaca Muerta, una fuente clave para la empresa, probablemente solo aumentará la tendencia.

Ecopetrol

A diferencia de la mayoría de los CON de América Latina, **Ecopetrol** de Colombia ha esbozado planes para reducir sus emisiones de Alcance 3 y se ha diversificado materialmente en energías renovables en los últimos años. La compañía ha adquirido activos solares y tiene como objetivo desarrollar más proyectos, incluida una granja solar para generar energía desde su segundo campo petrolero más grande. Como país, Colombia también quiere construir más proyectos eólicos y solares para diversificar su combinación de energía más allá de una dependencia excesiva de las represas hidroeléctricas.

Sin embargo, la tasa de crecimiento podría reducirse, de manera similar a México, debido a la caída de las reservas de **petróleo** y las preocupaciones por la seguridad energética. Colombia ha tratado de descargar más superficie prospectiva de **petróleo** y gas a inversionistas extranjeros y quiere desarrollar sus recursos no convencionales, una propuesta controvertida con una fuerte oposición interna.

Pero el gobierno ha apoyado la agenda climática, y en 2019 el presidente Ivan Duque prometió que Colombia alcanzaría el 70 por ciento de uso de energía renovable para 2030, colocándolo junto a Ecuador, Perú y varias naciones de América Central y el Caribe.

ALSO ON PETROLEUM ECONOMIST

<p>Pollution drop could pressure India's ...</p> <p>20 days ago · 2 comments</p> <p>Pollution drop could pressure India's energy policymakers. The ...</p>	<p>Argentinian shale suffers further ...</p> <p>2 months ago · 1 comment</p> <p>Argentinian shale suffers further setbacks. The government was relying ...</p>	<p>Green hydrogen can be cost competitive</p> <p>2 months ago · 1 comment</p> <p>Green hydrogen can be cost competitive. By the time blue hydrogen projects ...</p>	<p>Climbing the carbon wall while the oil ...</p> <p>2 months ago · 1 comment</p> <p>Climbing the carbon wall while the oil price collapses. Financing the transition ...</p>
--	--	---	---

0 Comments | Petroleum Economist | Disqus' Privacy Policy | Login

Recommend | Tweet | Share | Sort by Best

Start the discussion...

LOG IN WITH OR SIGN UP WITH DISQUS

Disqus login options and name field

Be the first to comment.

Subscribe | Add Disqus to your site | Do Not Sell My Data | DISQUS

TAMBIÉN EN ESTA SECCIÓN

PE Live: EE. UU. Y la UE toman caminos divergentes a cero neto

16 de junio de 2020
La UE está siguiendo un enfoque unificado para la transición energética, mientras que los estados individuales de EE. UU. Están tomando la iniciativa en el camino hacia un destino ampliamente similar

PE Live: transición energética solo ligeramente afectada por los bajos precios del **petróleo**

13 de junio de 2020
Si bien la baja demanda y los precios del **petróleo** y el gas han empujado la transición hacia abajo en la lista de prioridades para muchas empresas, es probable que el impacto sea solo a corto plazo

La pandemia corre el riesgo de desacelerar la transición energética

12 de junio de 2020
Más allá del pronóstico de una 'nueva normalidad' que acelera el movimiento hacia un futuro con menos carbono, también hay un escenario en el que el cambio se retrasa