

# Exportaciones de petróleo latinoamericano

**La batalla por el mercado**

June 2015

Lisa Viscidi y Ramón Espinasa

Inter-American Dialogue  
Inter-American Development Bank

## Presentación

*Me complace hacer la presentación de “Exportaciones de petróleo latinoamericano: La batalla por el mercado”, un informe elaborado por Lisa Viscidi, Directora del Programa de Energía, Cambio Climático e Industrias Extractivas del Diálogo Interamericano y Ramón Espinasa, Especialista Líder en Petróleo y Gas de la División de Energía del Banco Interamericano de Desarrollo.*

*El presente informe, hecho posible gracias al generoso aporte del Banco Interamericano de Desarrollo, sintetiza las conclusiones alcanzadas en un encuentro convocado por nuestra institución con distinguidos expertos en materia de mercados de petróleo crudo en las Américas. Éste es el segundo de una serie de tres informes sobre los efectos del auge energético norteamericano sobre los mercados latinoamericanos y caribeños de productos refinados, petróleo crudo y gas natural licuado (GNL). Agradecemos a Diego Recinos por la traducción del informe.*

*El informe examina la caída en exportaciones de crudo de Latinoamérica a Estados Unidos y el cambio en tendencias de comercio hacia Asia, el impacto de la baja en los precios del crudo en el comercio de crudo dentro de las Américas y los factores que determinarán si el crudo latinoamericano se trasladará cada vez más hacia el este en lugar del norte.*

*Este informe es producto del programa de Energía, Cambio Climático e Industrias Extractivas, el cual informa a políticas que promueven inversión y a la vez fomentan el desarrollo sostenible de los recursos naturales.*

*Las opiniones vertidas en el presente informe son de exclusiva responsabilidad de los autores y tienen por objeto estimular el debate sobre una cuestión importante de política pública.*

*Michael Shifter  
Presidente*

# Exportaciones de petróleo latinoamericano: La batalla por el mercado

El mapa global de producción de petróleo se ha reestructurado de forma radical en los últimos años. La producción de los exportadores tradicionales del Medio Oriente y África como Irán y Libia ha disminuido, mientras que América del Norte ha surgido como un centro importante, no solamente de demanda, sino también de oferta. En Estados Unidos, el aumento sin precedentes en la producción de *shale* y el incremento en la producción del Golfo de México han contribuido a un incremento de 75% en la producción de crudo desde el 2008, llevando a una disminución en las importaciones.

Otro factor importante para los mercados de crudo es el incremento vertiginoso en la producción de Canadá, proveniente principalmente de arenas petrolíferas en Alberta. El aumento en la producción de crudo no convencional, junto con la expansión de oleoductos que facilitan la exportación de crudo desde el Golfo de México a refinerías en Estados Unidos, han permitido a Canadá incrementar su cuota del mercado estadounidense. Frente a la creciente competencia en el mercado de Estados Unidos, que cada vez requiere menos crudo, países como Venezuela y México – tradicionalmente entre los cuatro proveedores más importantes para Estados Unidos – se ven obligados a buscar nuevos mercados de exportación.

Mientras que la demanda de energía en Asia sigue creciendo, los flujos de petróleo crudo de Latinoamérica van destinados cada vez más hacia el Este en lugar del Norte, aunque la exportación a mercados fuera de los Estados Unidos también conlleva nuevos desafíos.

## Importaciones de petróleo crudo en EEUU disminuyen con el aumento vertiginoso de producción de *shale*

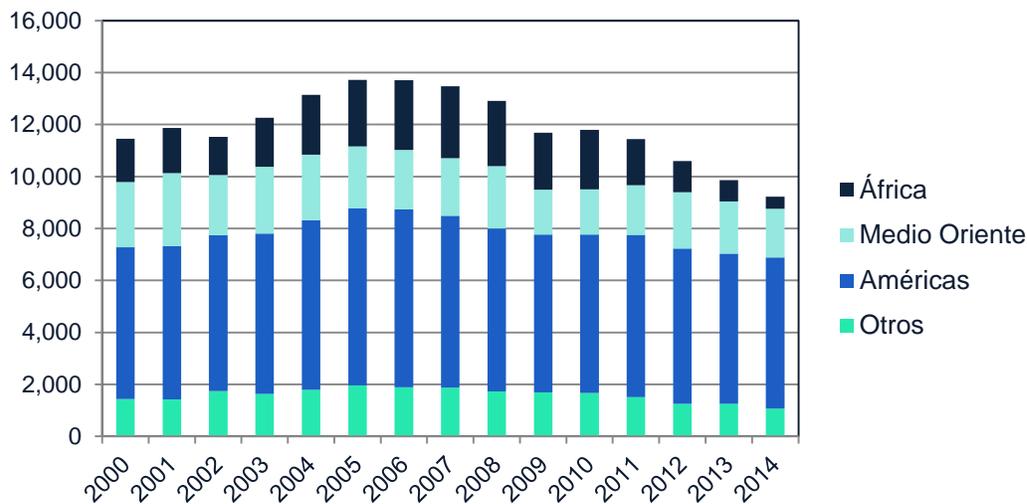
Estados Unidos sigue siendo el mayor consumidor e importador neto del mundo, con China en segundo lugar. Sin embargo, las importaciones de petróleo de Estados Unidos han disminuido después de haber alcanzado un máximo de 10,8 millones de barriles por día en julio del 2005. Las importaciones netas han caído desde entonces por un 60% a 5 millones de barriles por día en el 2014 frente a un incremento en la producción doméstica y una caída en la demanda.

Durante la última década, la demanda de petróleo de Estados Unidos se ha desacelerado debido a tendencias demográficas, como una población que envejece y conduce menos, avances tecnológicos como la habilidad de trabajar a la distancia y mejoras significativas en el ahorro de combustible. El número promedio de millas viajadas por conductores en Estados Unidos alcanzó un máximo en el 2007 y desde entonces se encuentra en declive. La demanda de petróleo ha caído en un 13% desde un máximo de casi 19 millones de barriles por día en el 2005. Según los pronósticos de la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA, por sus siglas en inglés), en los próximos 25 años, se espera que la demanda de combustibles para el transporte en Estados Unidos continúe cayendo como resultado de la disminución de la conducción, normas de eficiencia más rigurosas en el consumo de combustibles y del incremento en el uso de vehículos eléctricos y de gas natural para el transporte.

Al mismo tiempo, la producción de crudo en Estados Unidos ha aumentado desde 5 millones de barriles por día en el 2008 a 8,7 millones de barriles por día en el 2014, y se espera que alcance los 9,6 millones de barriles por día en el 2019, debido principalmente al incremento en la producción de petróleo de *shale* de formaciones compactas.

Sin embargo, el pronóstico a medio y largo plazo para el gas y petróleo de *shale* de Estados Unidos es incierto. La EIA estima que la producción de petróleo en Estados Unidos caerá después del 2021 debido a la caída en la producción de formaciones compactas por las restricciones geológicas de *shale*. No obstante, la agencia advierte que es difícil estimar el máximo nivel de producción de petróleo de formaciones compactas, ya que la perforación de *shale* en Estados Unidos comenzó hace apenas unos años y los operadores aún están mejorando su conocimiento del recurso. La producción puede variar dependiendo de los avances tecnológicos, la eficiencia corporativa y la productividad de los pozos.

**FIGURA 1. IMPORTACIONES ESTADOUNIDENSES POR REGIÓN DE ORIGEN (MILES B/D)**  
**FUENTE: ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN ENERGÉTICA DE EEUU**



Otro factor importante son las fluctuaciones en el precio global del petróleo. Muchos analistas creen que el crecimiento de la producción de petróleo de *shale* se detendrá solamente si los precios se mantienen debajo de los \$50 por barril por un período prolongado. Los productores de *shale* en Estados Unidos comenzaron a retrasar la finalización de pozos y a recortar planes de inversión desde que el West Texas Intermediate (WTI) se desplomó a \$50/barril a finales del 2014. Si el precio del petróleo permanece bajo, muchas compañías desviarán sus inversiones de la exploración en campos marginales hacia las fuentes principales de petróleo de formaciones compactas en las cuencas Bakken, Eagle Ford, Niobrara y Permian, las cuales aportan la mayoría del crecimiento en la producción de petróleo. La producción de otras áreas, como las de aguas profundas y ultra-profundas en el Golfo de México, y las del litoral de Alaska, también contribuirán a la producción de Estados Unidos en las próximas décadas.

La importación de petróleo en Estados Unidos se relaciona muy cercanamente con la producción doméstica de petróleo de *shale*. Para el 2016, las importaciones netas conformarán solamente un cuarto de las importaciones de petróleo en Estados Unidos, comparado al 65% de hace diez años. Sin

embargo, de acuerdo a la EIA, las importaciones netas incrementarán para el 2040 a medida que la producción doméstica de esquisto disminuya.

## **Importaciones en África caen mientras que en las Américas permanecen estables**

La caída de las importaciones en Estados Unidos no ha afectado de igual manera a todos los productores. Las formaciones de *shale* en Estados Unidos producen un petróleo más ligero y dulce que el petróleo promedio producido de otros hidrocarburos. Las importaciones de crudo ligero cayeron a aproximadamente 600.000 barriles por día en el 2014 desde más de 2 millones b/d en el 2010. Los productores de petróleo ligero del Oeste de África han sido los más afectados. El año pasado, Nigeria – anteriormente uno de los cinco principales productores para Estados Unidos – exportó menos de 100.000 barriles de crudo por día a refinerías en Estados Unidos. En los próximos años, se espera que la producción del crudo estadounidense esté cada vez más conformada de crudo ligero y dulce mientras que la producción de *shale* crece.

Mientras que la importación de crudo ligero en Estados Unidos está cayendo, las refinerías están importando más crudo pesado para mezclarlo con barriles domésticos de crudo ligero. Los volúmenes de las Américas, que generalmente producen crudo más pesado, se han mantenido estables y por lo tanto, representan un porcentaje cada vez más grande de la participación en el mercado. Muchas de las refinerías de Estados Unidos están diseñadas para procesar crudo pesado, el cual se vende con un descuento, creando incentivos fuertes para que las refinerías busquen producir crudo pesado. En el 2014, las refinerías estadounidenses en la costa del Golfo procesaron más de 2 millones de barriles por día de petróleo pesado importado y la cantidad sigue incrementando. Dentro de las Américas, Canadá ha incrementado su porcentaje de participación en el mercado estadounidense dramáticamente, mientras que la cuota de mercado de Venezuela y México ha caído. Canadá, que exporta la mayoría de su producción de crudo, ahora provee un tercio de las importaciones de Estados Unidos.

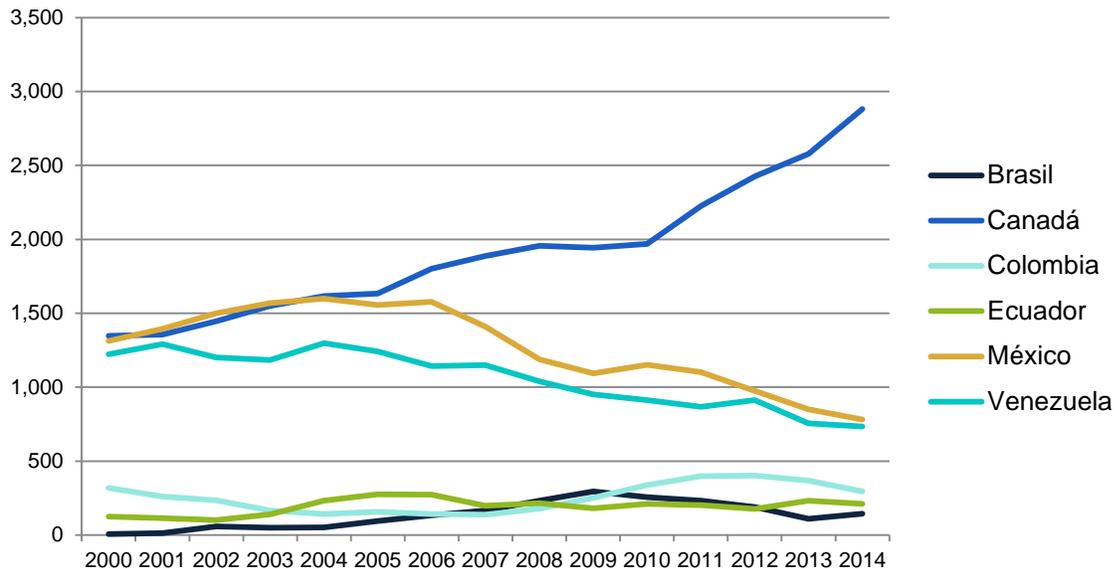
En Estados Unidos, el aumento en la producción nacional de petróleo ligero y en la importación de petróleo pesado ha generado inversiones significativas en infraestructura para la transportación de combustible, incluyendo oleoductos, y vías férreas, para transportar petróleo ligero y dulce y petróleo pesado y agrio importado desde Canadá hacia refinerías en la costa del Golfo.

## **Caen las exportaciones de Latinoamérica a Estados Unidos**

Las exportaciones de Latinoamérica a Estados Unidos han disminuido significativamente en la última década, debido a la caída en los volúmenes de los dos productores más grandes, México y Venezuela. Ambos países han presenciado un declive en su producción en la última década pero también han perdido su porcentaje de participación en el mercado estadounidense, cada vez más pequeño, llevándolos a incrementar sus envíos a mercados alternativos. Similarmente, en Ecuador y Brasil, la producción de petróleo ha sido débil, llevando a un deterioro en las exportaciones netas. La excepción es Colombia, donde la producción y exportaciones se han incrementado en los últimos años, aunque ahora la producción de petróleo se está nivelando.

**FIGURA 2: IMPORTACIONES ESTADOUNIDENSES POR PAÍS DE ORIGEN (MILES B/D)**

**FUENTE: ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN ENERGÉTICA DE EEUU**



Tradicionalmente, México ha exportado cerca del 90% de su crudo a Estados Unidos pero esos volúmenes han caído debido, principalmente, a la disminución de la producción. El rendimiento de México se ha reducido mientras que campos más antiguos se deterioran y nuevos campos no han logrado empezar a producir lo suficientemente rápido. Las exportaciones cayeron drásticamente entre el 2004 y el 2009, aunque la disminución se ha nivelado desde entonces. Sin embargo, las exportaciones hacia Estados Unidos han caído más drásticamente que la producción en general, lo cual obliga a México a buscar nuevos mercados. Durante los últimos 5 años, la producción de crudo de México se ha reducido en 160.000 barriles por día a 2,44 millones de barriles por día pero sus exportaciones a Estados Unidos cayeron en 260,000 barriles por día en el mismo período.

En la próxima década, México espera un aumento vertiginoso en la producción de petróleo mientras su reforma energética abre la industria a la inversión privada. El gobierno estima que la producción de crudo podría incrementar a más de 3 millones de barriles por día en el 2018 y 3,5 millones en el 2025. La Ronda Uno, ya en marcha, conlleva una serie de cinco ofertas pequeñas, comenzando con 14 acuerdos de producción conjunta para la exploración de aguas someras, seguido de petróleo extra pesado, recursos poco convencionales y Chicontepec, campos terrestres y de aguas profundas. En su conjunto, estas áreas tienen una enorme cantidad de recursos potenciales. Muchos campos de aguas someras muy prometedores fueron abandonados por Pemex debido a su falta de capacidad y se cree que las aguas profundas de México contienen unos 30.000 millones de barriles de petróleo. Adicionalmente, los costos de producción en México son relativamente bajos, proporcionando una gran ventaja en el entorno actual de bajos precios del petróleo. El promedio de costos de producción para los campos existentes es un poco más de 10 dólares por barril, mientras que el punto de equilibrio para desarrollar nuevos campos terrestres convencionales y de aguas someras en México es menos de 40 dólares por barril.

Sin embargo, muchos analistas independientes son menos optimistas, argumentando que con la primera fase de licitaciones programada para el 2015, la producción no empezará a subir antes del 2020. El gobierno ya modificó los términos de los contratos de la Ronda Uno en respuesta a la baja en los precios

de petróleo. Los proyectos más caros y complicados, como los de *shale*, probablemente no serán desarrollados en los siguientes años. Varios factores, como los precios del petróleo, el clima político y otras oportunidades de exploración y producción alrededor del mundo, también tendrán un impacto en la rapidez del incremento en la producción de petróleo. No obstante, la producción mexicana casi seguramente crecerá en los próximos años, generando dudas sobre cuáles mercados absorberán el petróleo adicional.

Venezuela también ha sido, tradicionalmente, un proveedor de crudo clave para Estados Unidos, pero la cantidad está cayendo. En el 2014, Venezuela se mantuvo como el cuarto proveedor de petróleo más importante para Estados Unidos, pero sus exportaciones se desplomaron a 734.000 barriles por día – la cantidad más baja desde 1985 – comparado a 1,34 millones de barriles por día en el 2007.

La disminución se debe parcialmente a la caída en la producción de petróleo. La estimación de la producción y exportación de Venezuela es notoriamente difícil de contabilizar debido a la falta de información confiable. Sin embargo, la mayoría de las estimaciones sugieren que la producción se ha estabilizado en los últimos cinco años, después de haber caído en la década anterior siguiendo una gran huelga de trabajadores en el 2003. La producción se está acumulando lentamente gracias a los yacimientos de petróleo pesado en la Faja del Orinoco – origen de la gran mayoría de los 298.000 millones de barriles de petróleo de las reservas probadas de Venezuela, las más grandes del mundo. Después de varios atrasos debido a desafíos de infraestructura e inversión inadecuada, nuevos proyectos de producción conjunta otorgados en el 2009 y 2011 en las áreas de Carabobo y Junín están gradualmente entrando en funcionamiento. Estos nuevos proyectos de petróleo pesado compensarán parcialmente por la caída en la producción en campos maduros, particularmente en la región del lago Maracaibo en el oeste de Venezuela, donde la producción ha caído.

Con la caída en la producción de crudo ligero en campos maduros, las exportaciones del crudo venezolano incluyen cada vez más petróleos pesados, mientras que importa cada vez más crudo ligero. La demanda doméstica está aumentando rápidamente, y puede llegar hasta los 800.000 barriles por día, afectando las exportaciones.

Debido al incremento en la demanda doméstica, la caída de la producción en campos maduros y atrasos en la producción en el Orinoco, es probable que la producción de petróleo en Venezuela disminuya gradualmente a corto plazo. Sin embargo, la demanda de petróleo venezolano en Estados Unidos parece estar disminuyendo aún más rápido, y Venezuela buscará mantener las exportaciones a otros países.

Estados Unidos es también el principal mercado para las exportaciones de crudo de Colombia y Ecuador, absorbiendo aproximadamente dos tercios de las exportaciones de cada país. La producción y exportación de petróleo en Colombia ha incrementado paulatinamente desde el 2008, siguiendo las mejoras en materia de seguridad y reformas que promovieron mayor inversión extranjera y mejoraron las operaciones en la empresa estatal de petróleo, Ecopetrol. Las exportaciones netas del país se duplicaron durante más de cinco años, llegando a 722.000 barriles por día en el 2013.

En contraste, la producción de Ecuador, en su mayoría, se ha estancado en los años recientes como resultado de la maduración de sus campos, dificultades operacionales y la falta de nuevos proyectos de exploración. Sin embargo, el gobierno dio luz verde el año pasado a la compañía petrolera estatal PetroAmazonas para desarrollar el yacimiento gigante Ishpingo-Tambococha-Tiputni (ITT) en el

Amazonas a pesar de las protestas sobre el impacto social y ambiental del proyecto. Se estima que el yacimiento contiene reservas de aproximadamente 900 millones de barriles y se espera alcanzar una producción máxima de 225.000 barriles por día en el 2019.

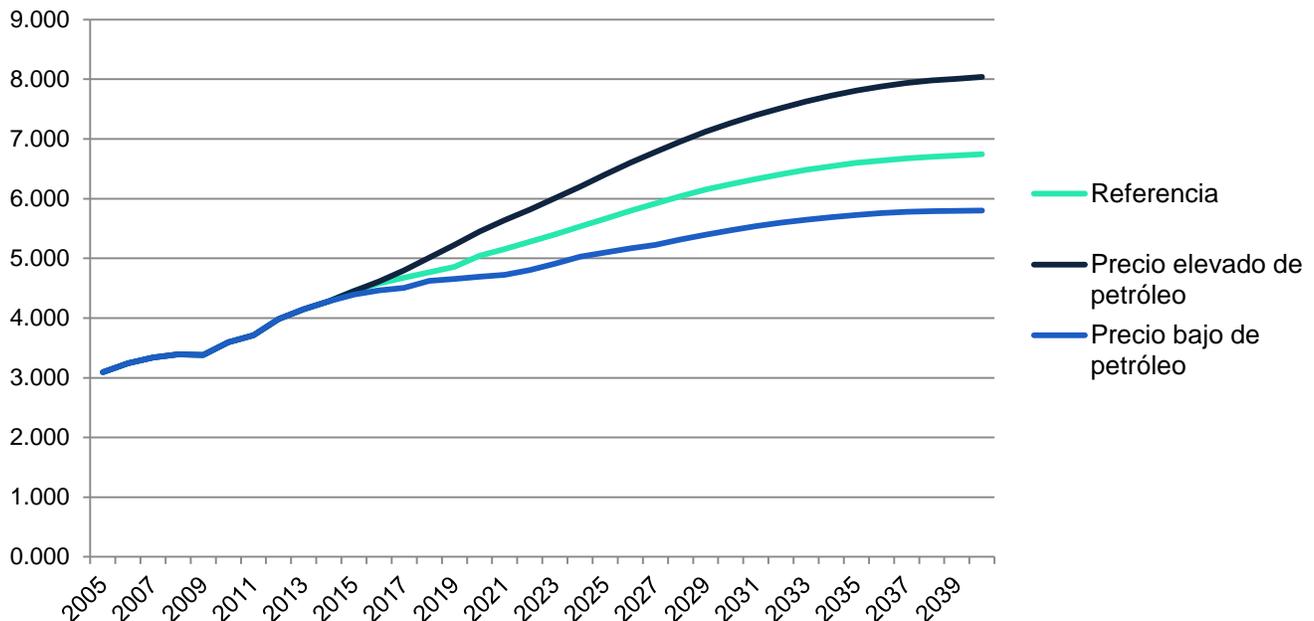
A diferencia del resto de los principales productores de petróleo en Latinoamérica, Brasil envía solo una minoría de sus exportaciones de crudo a Estados Unidos. Las exportaciones de petróleo crudo de Brasil han crecido en los últimos diez años a 500.000 barriles por día, con solamente un cuarto con dirección a Estados Unidos.

## Proyectos en Canadá incrementan producción

En contraste a Latinoamérica, Canadá esta experimentando un aumento vertiginoso en su producción y exportación de petróleo. Es probable que el porcentaje de las exportaciones de Canadá al mercado de Estados Unidos siga creciendo mientras que la producción de petróleo en Canadá suba. De acuerdo a cifras de la Asociación Canadiense de Productores de Petróleo, se espera que la producción de petróleo en Canadá llegue casi a duplicarse en el 2030 a 6,4 millones de barriles por día, con la mayoría de la producción adicional originándose de arenas petrolíferas en la provincia de Alberta en el Oeste. Las arenas petrolíferas contienen la gran mayoría de las reservas canadienses de 167.000 millones de barriles – más que las reservas de Iraq o Irán, y solo detrás de Arabia Saudita y Venezuela. Descubrimientos recientes en el Este de Canadá podrían contribuir también al incremento en la producción en la próxima década.

**FIGURA 3: PROYECCIONES DE PRODUCCIÓN DE CRUDO CANADIENSES (MILLONES B/D)**

**FUENTE: PERSPECTIVA ENERGÉTICA INTERNACIONAL DE LA EIA**



Sin embargo, la producción de petróleo en Canadá es particularmente vulnerable a fluctuaciones en los precios. Los costos de producción del petróleo de las arenas petrolíferas canadienses son particularmente altos debido a que tiene que ser minado o bombeado del suelo y después convertido a un crudo sintético más ligero antes de ser transportado largas distancias en tuberías o tren a las refinerías. Los proyectos de arenas petrolíferas más caros cubren los gastos con un precio estadounidense de más de \$100 por barril. Mientras la mayoría de los productores de arenas petrolíferas no abandonarán los proyectos que ya están produciendo o que están en construcción debido a los costos de hundimiento, algunos disminuirán el desarrollo a futuro. Las estimaciones de gastos de capital a corto plazo y producción de petróleo en las arenas petrolíferas de Canadá han sido revisadas a la baja desde la caída de los precios globales del petróleo.

No obstante, ya que se espera que la oferta crezca durante la siguiente década, los productores canadienses están buscando expandir sus ventas al mercado estadounidense para aprovechar la gran cantidad de refinerías con capacidad de procesar crudos pesados. El mercado de exportación más grande para Canadá seguirá siendo del Oeste medio de Estados Unidos pero los productores canadienses pronostican que las exportaciones a la costa del golfo se triplicarán para el 2020. Además, se espera que las importaciones desde Canadá hacia las costas Este y Oeste de Estados Unidos se dupliquen en los siguientes años.

Las inversiones de almacenamiento, logística y transporte recientes y planeadas también facilitarán la exportación de petróleo canadiense a Estados Unidos. Canadá planea añadir más de 3 millones de barriles por día a su capacidad con nuevos oleoductos y la expansión de las líneas ya existentes, casi duplicando la capacidad actual de los oleoductos. Una gran parte de esta capacidad transportaría la producción de arenas petrolíferas a mercados de refinación en Estados Unidos y a terminales de exportación, en las costas Este, Oeste y la Costa del Golfo. La Keystone XL es la propuesta más grande para un oleoducto que transporte crudo canadiense al mercado de Estados Unidos. La línea de 800,000 barriles por día, la cual ha estado bajo consideración desde el 2008, conectaría productores en Alberta con el sistema de oleoductos de Estados Unidos en Nebraska. Sin embargo, retrasos regulatorios y oposición de grupos ambientales en Estados Unidos han descarrilado el proyecto. El Presidente Barack Obama vetó una propuesta de ley en febrero del 2015 que hubiera removido su autoridad para aprobar o rechazar el oleoducto pero ha dicho que tomará una decisión final acerca del proyecto antes del final de su administración.

Como resultado de la capacidad inadecuada de los oleoductos, otras formas de transporte como vías férreas, barcasas y camiones cisterna, están moviendo cantidades de crudo cada vez más grandes de Canadá a Estados Unidos. La cantidad total de crudo transportado por vía férrea en Norte América alcanzará 1,5 millones de b/d en el 2015 o 2016, y la vía férrea seguirá siendo clave para la producción de petróleo norteamericano a largo plazo, de acuerdo a la empresa de consultoría IHS. La vía férrea ofrece un método de transporte flexible con costos anticipados bajos, aunque los defensores de los oleoductos advierten el congestionamiento de las vías férreas y el riesgo de accidentes.

## **Los productores de Latinoamérica buscan diversificarse**

Con la caída de la demanda del petróleo importado en Estados Unidos y la intensificación de la competencia canadiense, los productores de petróleo latinoamericanos están diversificando sus exportaciones. Entre el 2009 y el 2014, México duplicó sus exportaciones a Europa y las triplicó a Asia.

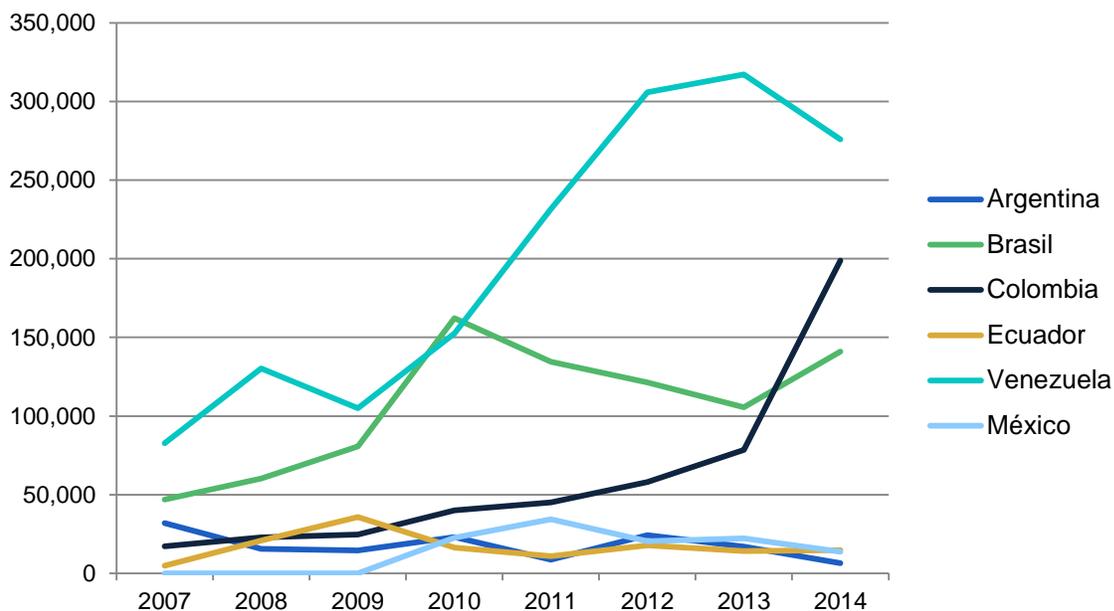
La exportación de crudo mexicano a Asia y Europa ahora representa más de un cuarto del total de exportaciones, comparado con un 11% en el 2009. Las exportaciones venezolanas a Asia también están creciendo, con China e India recibiendo más de 277.000 b/d y 433.000 b/d respectivamente en el 2014. El Ministro venezolano de Petróleo y Minería dijo que el país continuará impulsando las exportaciones de petróleo a China e India para aprovechar su rápido crecimiento económico. Colombia fue el segundo exportador latinoamericano de petróleo más grande a China en el 2014, enviando casi 200.000 b/d. Mientras tanto, Brasil exportó más del 40% de su crudo a Asia en el 2013. En Japón y Corea, las importaciones provenientes de Latinoamérica también están incrementando.

Una gran parte de las exportaciones latinoamericanas también termina en mercados dentro de la región. Desde el 2005, Venezuela ha proveído petróleo a muchos países centroamericanos y caribeños bajo la alianza de Petrocaribe, la cual provee condiciones favorables de financiamiento a los países miembros. Las exportaciones de crudo a través de Petrocaribe subieron de 90.000 b/d en el 2008 a 130.000 b/d en el 2012.

Desde la perspectiva de Asia, Latinoamérica también es un proveedor cada vez más importante, surtiendo una fracción creciente del total de importaciones. En el 2013, China recibió más del 10% del total de importaciones de crudo de países latinoamericanos, mientras que India ahora recibe casi el 20% de su petróleo importado de la región. Para ambos países, esto es parte de una estrategia más amplia para diversificar las fuentes de sus importaciones de petróleo y reducir su dependencia en el Medio Oriente en medio de preocupaciones de seguridad energética.

**FIGURA 4: IMPORTACIONES CHINAS DE CRUDO POR PAÍS DE ORIGEN (B/D)**

**FUENTE: GRUPO DE INTELIGENCIA ENERGÉTICA, OFICINA NACIONAL DE ESTADÍSTICAS DE CHINA Y ADMINISTRACIÓN GENERAL DE ADUANAS**



El crecimiento de la demanda de petróleo en Asia, particularmente por crudo pesado, es el impulsor principal del incremento en importaciones desde Latinoamérica. La demanda de petróleo en Asia creció un 61% entre el 2003 y el 2013, y se espera que continúe en tendencia al alza. Los productores de

petróleo en Latinoamérica también se han beneficiado de la renovación de instalaciones en refinerías en China y en India para procesar crudos pesados, lo que los lleva a favorecer a los crudos pesados rebajados que ofrecen mejores márgenes de ganancia. India, hogar del centro refinador más grande del mundo, es el consumidor más grande de crudo pesado. China también está invirtiendo en nuevos centros de refinación.

Adicionalmente, los países latinoamericanos disfrutaban de una ventaja sobre los competidores vendiendo a mercados asiáticos debido a los precios más bajos del Oeste de Texas Intermedio (WTI, por sus siglas en inglés) en comparación al punto de referencia global, Brent, ya que la mayoría de los exportadores latinoamericanos de petróleo se basan en el punto de referencia estadounidense. Para ganar más participación en el mercado, los exportadores latinoamericanos incluso han estado dispuestos a vender a compradores asiáticos aunque reciban ingresos netos más bajos después de descontar los precios de transportación.

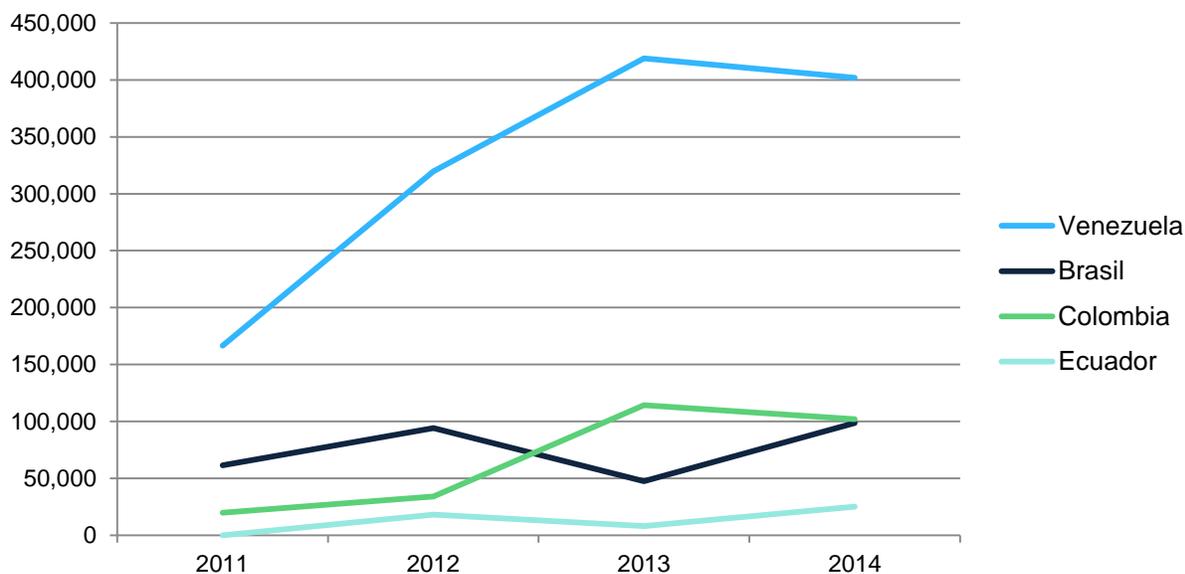
Varios países latinoamericanos también están exportando petróleo a China para pagar préstamos atados al petróleo. China ha entregado más de \$50.000 millones en préstamos a Venezuela desde el 2007, la mayoría en cambio por petróleo. Aproximadamente la mitad de las exportaciones de petróleo de Venezuela funcionan como mecanismo de pago a China.

Brasil también ha recibido de China considerables préstamos atados al petróleo. En el 2009, China acordó proveer \$10.000 millones en préstamos a la empresa estatal brasileña, Petrobras, y \$800 millones al Banco Nacional de Desarrollo de Brasil. Los términos del préstamo requirieron que Brasil enviara 150.000 b/d a China en el 2009 y hasta 200.000 b/d cada año hasta el 2019. En abril, Petrobras firmó un nuevo contrato de financiamiento con el Banco de Desarrollo de China por \$3.500 millones, mientras que un escándalo grave de corrupción lo dejó fuera de los mercados financieros internacionales.

China también ha otorgado más de \$12.000 millones en financiamiento a Ecuador desde el 2009, con la mayoría de los préstamos atados a ventas de petróleo. Las ventas de petróleo de Ecuador a China podrían incrementar si su producción de petróleo crece debido al desarrollo del yacimiento ITT.

La creciente inversión asiática en los sectores latinoamericanos de petróleo y gas también ha contribuido al incremento y al comercio de petróleo entre las dos regiones. Las compañías integradas de China e India han adquirido intereses en activos de exploración a través de Latinoamérica, entrando en proyectos conjuntos de exploración petrolera en Venezuela, Brasil, Colombia y Ecuador, entre otros.

**FIGURA 5: IMPORTACIONES INDIAS DE CRUDO POR PAÍS DE ORIGEN (B/D)**  
**FUENTE: GRUPO DE INTELIGENCIA ENERGÉTICA, DATOS DE ADUANAS DE LA INDIA**



## Baja probabilidad de crecimiento significativo de exportaciones de petróleo Latinoamericano a Asia

A pesar del desarrollo de las relaciones, es poco probable que las exportaciones de petróleo latinoamericano a Asia crezcan más. Estados Unidos sigue siendo un mercado grande y atractivo para la mayoría de los productores petroleros de la región. Para Venezuela, las exportaciones a Estados Unidos son una fuente importante de dólares. Las exportaciones de crudo de Venezuela a China cayeron en el 2014, ya que Caracas priorizó las ventas en efectivo para ayudar a la economía del país. De forma similar, Venezuela recortó los envíos a los miembros de Petrocaribe por 15% en el 2014 en búsqueda de efectivo. Además, la posesión venezolana del sistema de refinación Citgo de 750.000 b/d en Estados Unidos preservaba una conexión importante con el mercado estadounidense. PDVSA, la compañía estatal venezolana de petróleo, va a querer aprovechar la capacidad de sus tres refinerías Citgo y por lo tanto es poco probable que reduzca sus exportaciones a Estados Unidos a menos de esa cantidad. México está muy conectado con el mercado estadounidense a través de contratos de oferta a largo plazo y su refinería Deer Park en Texas.

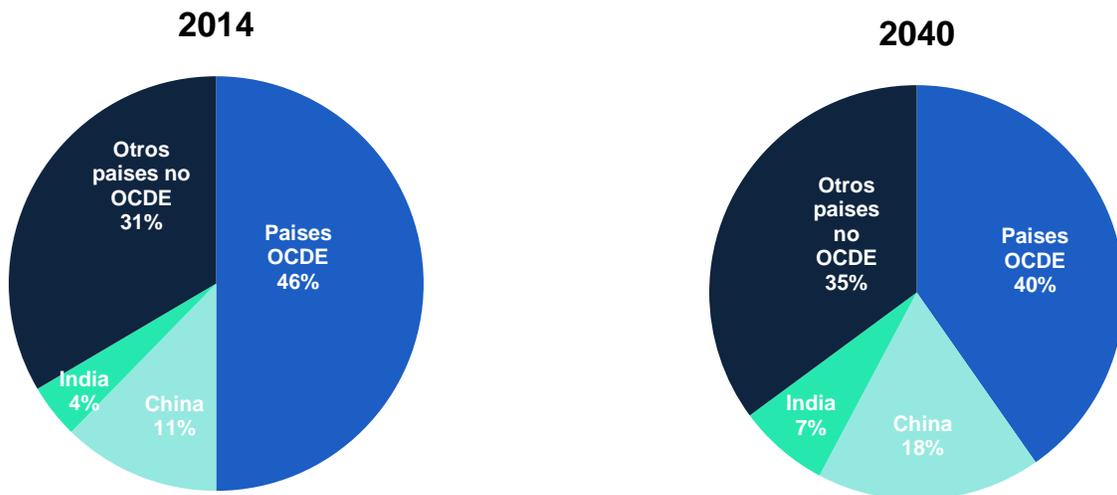
La competencia por nuevos mercados también se ha intensificado, con todavía más petróleo crudo generado del aumento vertiginoso en la producción de *shale* entrando al mercado. La sobreabundancia global de petróleo junto con la revolución del *shale* ha alzado la competencia por compradores alrededor del mundo. Los proveedores del Medio Oriente están ofreciendo descuentos grandes a los compradores asiáticos para mantener su participación en el mercado. Además, la decisión de Estados Unidos de reevaluar su prohibición de la exportación de crudo para permitir la exportación de petróleo ligero con un procesamiento mínimo llamado condensado ha puesto más petróleo ligero en el mercado. Ya han

empezado a llegar a Asia los envíos de condensados estadounidenses. Esto tiene implicaciones importantes para México, donde, de acuerdo a las estimaciones del gobierno, la producción de petróleo pesado caerá mientras que la de petróleo ligero se incrementará significativamente.

Al mismo tiempo, la demanda global de petróleo se está desacelerando. Después de haber crecido a un ritmo promedio de 6% por año durante una década, el crecimiento de la demanda de productos derivados del petróleo en China se desaceleró 1.1% en el 2014 debido a su economía en desaceleración, urbanización y cambios estructurales hacia una industria más ligera y una economía de servicios. En Europa, la demanda de petróleo está cayendo en medio de un crecimiento económico débil, y muchas refinerías han puesto fin a sus operaciones.

Las distancias largas y retrasos en la infraestructura también han complicado los esfuerzos para desplazar las exportaciones hacia Asia. Los cargamentos que van de Venezuela a Asia viajan 13.000 millas náuticas, o 20 días, alrededor del Cabo de Buena Esperanza comparado con menos de 2.000 millas náuticas, o 4 días, al Golfo estadounidense. Distancias más largas representan costos de envío más altos, afectando las ganancias en las exportaciones. La expansión planeada del Canal de Panamá permitirá que pasen cargamentos más grandes, reduciendo los tiempos de envío, pero la expansión no permitirá el paso de grandes petroleros que son usados normalmente para enviar petróleo desde América del Sur a Asia. La creciente demanda asiática, sin embargo, está llevando a planes en países suramericanos para reorientar su infraestructura hacia Asia a través de la expansión de los puertos de la costa del Pacífico y la construcción de nuevos caminos y estaciones férreas. Si estos planes se materializan, sería más probable que las exportaciones suramericanas de petróleo a Asia incrementen.

**FIGURA 6: CONSUMO DE LÍQUIDOS POR REGIÓN**  
**FUENTE: ADMINISTRACIÓN DE INFORMACIÓN ENERGÉTICA DE EEUU**



## Conclusión

Actualmente, el mercado global de petróleo se encuentra bien suministrado, creando mucha competencia entre los productores de petróleo. Latinoamérica se está enfrentando con una creciente rivalidad con Canadá en los mercados tradicionales de crudo pesado en Estados Unidos. Los productores de crudo más grandes de la región, particularmente Venezuela y México, están respondiendo con la diversificación de sus exportaciones. Sin embargo, otras regiones como Asia y Europa también están atravesando una desaceleración de la demanda y una sobreoferta. De hecho, la sobreoferta en el mercado global ha llevado a los precios a caer en un 50% en la segunda mitad del 2014, y muchos analistas ahora creen que el ambiente de precios bajos continuará por otro año o más tiempo hasta que la producción disminuya o la demanda se recupere.

La continuación de la expansión del desplazamiento de las exportaciones latinoamericanas hacia el este en lugar del norte depende ampliamente en dos factores:

### 1. ¿Permanecerán las conexiones con el mercado estadounidense o se continuarán debilitando?

Venezuela tiene lazos cruciales y prolongados con el mercado de petróleo estadounidense. Las ventas a Estados Unidos son una fuente importante de dólares para la economía debilitada de Venezuela. Sin embargo, la relación entre los dos países se ha deteriorado, con Estados Unidos introduciendo sanciones contra siete oficiales venezolanos en respuesta a violaciones a los derechos humanos. Aunque Estados Unidos seguramente no extenderá las sanciones al punto que afecten el comercio petrolero, la relación bilateral complicada es una razón detrás de los esfuerzos de Venezuela por diversificar a Asia. La potencial venta de Citgo es otro factor clave. El año pasado, buscando generar efectivo, PDVSA reclutó una firma de inversión estadounidense para buscar posibles compradores para el sistema de refinación. Aunque la venta fue cancelada posteriormente, los oficiales venezolanos parecían estar en desacuerdo con la decisión y podrían considerar la venta en el futuro. Si Venezuela termina cediendo la propiedad de los activos de Citgo, sus exportaciones a Estados Unidos podrían caer todavía más.

México también tiene una conexión muy fuerte con el mercado estadounidense a través de contratos de suministro a largo plazo e infraestructura ya establecida. Nuevas formas de comercio podrían aparecer mientras que la reforma energética en México trae nuevas inversiones de compañías de petróleo internacionales. Si compañías estadounidenses juegan un papel importante en la producción de petróleo en México, las exportaciones a Estados Unidos probablemente se mantendrán. Sin embargo, si las compañías que invierten son de otros países, México podría exportar más crudo a otras regiones.

La decisión de Estados Unidos acerca de la prohibición de exportar crudo es otro factor clave. Si se retira la prohibición, el WTI-Brent se expandiría, debilitando la ventaja latinoamericana en la exportación a Asia. Sin embargo, si la prohibición se mantiene, las refinerías estadounidenses tendrán un incentivo para convertir sus instalaciones para procesar crudos más ligeros y la demanda de crudo pesado podría caer. No obstante, los varios impactos que remover la prohibición tendría en el mercado global del petróleo están en debate, pero la acción reestructuraría el mercado de crudo en las Américas.

## 2. ¿Se fortalecerán las relaciones políticas y económicas con Asia?

Las relaciones políticas y económicas entre Latinoamérica y Asia se han profundizado en los últimos años, y la inversión y comercio de petróleo son componentes clave de la creciente relación. China ha otorgado más de \$100.000 millones en préstamos a países y compañías latinoamericanas desde el 2005 y su inversión en la región ascendió a \$5.000 millones entre el 2009 y el 2013, incluyendo intereses grandes en la industria del petróleo y del gas. El comercio entre Latinoamérica e India también se ha desarrollado.

El fortalecimiento o estancamiento de las relaciones políticas y económicas entre Latinoamérica y Asia tendrá un impacto importante en el comercio de crudo entre las dos regiones. Las compañías chinas e indias han continuado el incremento de sus inversiones en la industria latinoamericana de gas y petróleo, viendo la caída del precio del petróleo como una oportunidad para adquirir activos subestimados a través de fusiones y adquisiciones. En lugar de dar la espalda a varios socios con problemas económicos, como Venezuela, Ecuador y Argentina, China ha duplicado sus inversiones y a la vez ha prestado especial atención a cómo se están gastando sus préstamos. Por ejemplo, en su préstamo más reciente de \$10.000 millones a Venezuela, China especificó que la mitad de los fondos se deben utilizar en el desarrollo de yacimientos de petróleo. Si China e India continúan expandiendo su financiamiento e inversión en Latinoamérica, el comercio de crudo probablemente se incremente a pesar del debilitamiento a corto plazo del crecimiento de la demanda de petróleo en Asia, embotellamientos de infraestructura y la competencia de otras regiones.

## FUENTES

1. US Energy Information Administration
2. EIA Annual Energy Outlook 2015
3. US Energy Information Administration
4. US Energy Information Administration
5. US Energy Information Administration
6. Pemex petroleum statistics
7. Lisa Viscidi, "Low Oil Prices Have Silver Lining for Latin America's Heavy Crude Producers" OilPrice.com, January 17, 2015.
8. US Energy Information Administration
9. BP Statistical Review
10. US Energy Information Administration
11. Canada Association of Petroleum Producers, "Crude Oil: Forecast, Markets, and Transportation" (June 2014)
12. Robert Tuttle, "Canadian heavy oil drops below US\$40 as new oilsands projects rev up" Bloomberg News, December 15, 2014
13. Canada Association of Petroleum Producers
14. Canada Association of Petroleum Producers, "Crude Oil: Forecast, Markets, and Transportation" (June 2014)
15. Tom Zeller Jr. "Obama Emphasizes Risks and Minimizes Benefits of Keystone XL" Forbes, March 6, 2015
16. IHS, "Crude by Rail: The New Logistics of Tight Oil and Oil Sands Growth" (December 2014)
17. Reference case price is \$97/bbl Brent in 2020, High oil price \$150/bbl, Low oil price \$70/bbl
18. Pemex petroleum statistics
19. EIA Venezuela Country Brief 2014
20. Alfredo Meza, "Venezuela recorta su envío de crudo a Petrocaribe y Cuba" El Pais, March 29, 2015
21. Iacob Koch-Weser, "Chinese Energy Engagement with Latin America: A Review of Recent Findings," Inter-American Dialogue, January 12, 2015
22. Corina Pons, "Venezuela says to keep boosting oil exports to China, India," Reuters, November 6, 2014
23. Global Energy Statistical Yearbook 2014 <https://yearbook.enerdata.net/energy-consumption-data.html>
24. EIA China Country Brief 214
25. Jonathan Kaiman, "China agrees to invest \$20bn in Venezuela to help offset effects of oil price slump" The Guardian, January 8, 2015
26. John Liu and Andres R. Martinez, "China, Brazil Agree to \$10 Billion Loan, Exploration," Bloomberg, May 19, 2009
27. China's National Bureau of Statistics and General Administration of Customs
28. Alfredo Meza, "Venezuela recorta su envío de crudo a Petrocaribe y Cuba" El Pais, March 29, 2015
29. Pemex
30. ICIS China Annual Petroleum Report
31. Emma McAleavey, "China's oil demand growth down 1.1%," Energy Global, December 16, 2014
32. International Energy Agency Oil Market Report
33. Inter-American Dialogue China-Latin America Finance Database
34. National Bureau of Statistics of China

# Programa de Energía, Cambio Climático e Industrias Extractivas

El Programa de Energía, Cambio Climático e Industrias Extractivas busca mejorar la comprensión de temas de política energética en América Latina a través de investigaciones, análisis y reuniones privadas. A través de estudios analíticos y objetivos, convocando a líderes políticos, empresarios y expertos de la industria, el programa fomenta debates de política sobre la inversión y el desarrollo sustentable de los recursos naturales.

## **Lisa Viscidi**

**Directora de Programa  
Energía, Cambio Climático e Industrias Extractivas  
Inter-American Dialogue**

## **Ramón Espinasa**

**Especialista Líder en Petróleo y Gas  
División de Energía  
Banco Interamericano de Desarrollo**