

energía hoy

RUTA DE NEGOCIOS



Edición de enero del 2007 (Año 3, No. 34), páginas 42, 43, 44 y 45.

Un proyecto de GNL demanda inversiones de más o menos mil 500 millones de dólares. La construcción de un buque-tanque requiere mil millones y el resto se distribuye entre las terminales de regasificación y almacenamiento”.

VÍCTOR MANUEL GARCÍA DE LA VEGA
SUBDIRECTOR DE BANCA CORPORATIVA DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE



SOCIÉTÉ GENERALE QUIERE FINANCIAR ENERGÍA

GNL, APUESTA DE GRANDES BANCOS

En México y el mundo hay muchísimo dinero para invertir en el sector energético, lo que falta son proyectos a financiar, plantea a **Energía Hoy** el subdirector de Banca Corporativa y de Inversión del banco francés Societé Generale, Víctor Manuel García de la Vega. "Para dar una idea de la liquidez que existe en el mundo, nosotros llegamos a financiar proyectos de hasta 20 mil millones de dólares al año. Actualmente, los bancos han generado muchísimo de diversas formas: como agentes colocadores de certificados bursátiles, como asesores financieros para el desarrollo de proyectos de gran envergadura, como son precisamente los del sector energético, a través del cobro de las tasas de interés y mediante la venta de coberturas".

Actualmente los proyectos de Gas Natural Licuado (GNL) son la gran apuesta de inversión para los grandes bancos en el mundo, entre los que destacan Societé Generale, Citibank, SHBC, Calyon y BNPP.

"La banca internacional se disputa el financiamiento de estos proyectos, ya que son altamente rentables; pero existe la limitante de que son pocos los disponibles", explica Víctor Manuel García de la Vega, subdirector de Banca Corporativa de Societé Generale.

Y es que la demanda de gas natural ha crecido con mayor énfasis que la de cualquier otra fuente de energía primaria (carbón, nucleoelectricidad, diesel, combustóleo).

Las prospectivas de gas natural 2005-2014 realizadas por la Secretaría de Energía (Sener) reportan que en los últimos 10 años el consumo de gas natural creció a un ritmo de 2.6%, con todo y que el precio se mantuvo largo tiempo por los cielos. En cambio, la demanda de petróleo aumentó 1.6 por

ciento. Además, 26.1% del total de gas que se consume en el mundo es precisamente Gas Natural Licuado.

Pero no sólo esto, el gas natural es el tercer combustible de mayor consumo a nivel internacional (23.7%), después del petróleo (36.8%) y el carbón (27.2 por ciento).

"A nivel internacional existen actualmente 80 proyectos de Gas Natural Licuado, aunque tal vez no todos prosperen y se concreten", comenta García de la Vega.

De acuerdo con información de la Secretaría de Energía, en el globo terráqueo existen 47 plantas de regasificación y 22 plantas de licuefacción, "las cuales resultan insuficientes para atender la demanda actual del hidrocarburo en todo el mundo", asevera el directivo del banco francés.

Transportar el gas a grandes distancias implica varios eslabones: primero se extrae a boca de pozo, en estado gaseoso; después se licua para trasladarlo en los buquetanques,

y una vez en el lugar de destino se regresa a su estado gaseoso.

Este complicado proceso demanda la existencia de una gran infraestructura, que incluye las plantas de licuefacción y regasificación, además de las terminales de almacenamiento. Son precisamente estos los eslabones que componen la cadena de esta industria.

“Para financiar un proyecto de Gas Natural Licuado debe existir la certeza de que el hidrocarburo se mantendrá a un precio mínimo de cuatro dólares por millón de Unidades Térmicas Británicas (BTU, por sus siglas en inglés). Esta exigencia del mercado financiero hace pensar que en el futuro la cotización del gas natural estará por arriba de ese precio promedio, no puede ser de otra manera, pues de lo contrario simplemente no podría financiarse”, explica.

Un proyecto de GNL demanda inversiones de aproximadamente mil 500 millones de dólares. Y es que, por ejemplo, la construcción de un buquetanque requiere mil millones y el resto se distribuye entre las terminales de regasificación y almacenamiento.

Invertir ahora o nunca

“En estos tiempos tenemos mucha demanda para financiar la construcción de esos buquetanques. Esto obedece al consumo creciente de gas natural en el mundo, pues hay que transportarlo hasta donde hace falta”, expone.

“El GNL se ha convertido en una opción competitiva para ofrecer el combustible a países fuera de las regiones geográficas naturales, sobre todo hacia aquellos que representan los grandes mercados de consumo y que carecen de autoabastecimiento en su mercado interno, o que buscan diversificar la fuente de suministro”, dice García de la Vega.

En la última década, el comercio mundial de GNL se ha



“Incluso compañías como Shell y British Petroleum necesitan capital de la banca”: García de la Vega.

“El GNL se ha convertido en una opción competitiva para ofrecer el combustible a países fuera de las regiones geográficas naturales, sobre todo hacia aquellos que representan los grandes mercados de consumo y que carecen de autoabastecimiento en su mercado interno, o que buscan diversificar la fuente de suministro”

incrementado 7.5% cada año, si se compara con el comercio por gasoductos, mismo que creció anualmente a un ritmo de 6.1 por ciento.

— ¿CUÁLES SON LAS EMPRESAS QUE DEMANDAN EL GRUESO DE LOS FINANCIAMIENTOS INTERNACIONALES PARA CONSTRUIR LOS PROYECTOS DE GAS NATURAL LICUADO?

La angloholandesa Shell y la británica British Petroleum. Pese a que son empresas que en los últimos años han ganado grandes cantidades de dinero debido a los altos precios del petróleo, sus recursos son todavía insuficientes para financiar todos los proyectos

que se necesitan en el mundo, pues son sumamente costosos. Además, con las actuales condiciones del mercado petrolero donde el precio de los hidrocarburos se fue a la alza, hoy es más atractivo invertir.

Para muestra podemos revisar el precio de los crudos en el último lustro. En 2000, la cotización del West Texas Intermediate (WTI) —crudo marcador— se ubicó en 30.97 dólares por barril. Para 2005 se elevó a 56.69 dólares; es decir que en cinco años el precio tuvo un repunte de 83 por ciento.

El caso de la mezcla mexicana fue similar. En 2000, el costo por barril fue de 24.79

dólares y para 2005 se fue a 42.71 dólares; esto es, tuvo un incremento de 73 por ciento.

Si consideramos que a Petróleos Mexicanos (Pemex) le cuesta entre tres y cinco dólares producir un barril de petróleo en Cantarell y lo comparamos con el precio al que se vende en el mercado, la renta petrolera rebasa los 50 dólares.

Esto hace de la industria petrolera un negocio altamente rentable, aun en los lugares donde extraer un barril de crudo puede llegar a costar hasta 12 dólares, sobre todo si es en aguas profundas, a más de mil metros de tirante de agua.

Lo mismo ocurre en el caso del gas natural. Por ejemplo, en Rusia y en México sacar el hidrocarburo a boca de pozo cuesta entre 0.5 y un dólar el millar. El precio de mercado excede los cinco dólares. Así, el costo de este hidrocarburo en el mercado es todavía más alto del que exige la banca para financiar proyectos de GNL.

— ¿CUÁLES SON LAS REGIONES DEL MUNDO DONDE ACTUALMENTE SE DESARROLLAN LOS GRANDES PROYECTOS DE GNL?

Al día de hoy los más importantes se construyen en Rusia, Qatar, Australia y Nigeria. Y los bancos tenemos la certeza

de que todo el gas que se produzca se va a consumir.

Mientras que en 1995 se contaba con ocho países oferentes de gas natural en estado líquido, actualmente son 12 los que exportan. De éstos, dos se ubican en América: Estados Unidos y Trinidad y Tobago; tres en Oriente Medio, y son Omán, Qatar y Emiratos Árabes; hay otros tres en África: Argelia, Libia y Nigeria. En Asia Pacífico existen cuatro, particularmente Australia, Brunei, Indonesia y Malasia.

Se prevé que en el corto plazo la oferta de Gas Natural Licuado aumente debido a que Egipto, Noruega y Rusia están construyendo sus primeras plantas de licuefacción. Por otro lado, países como Angola, Bolivia, Guinea Ecuatorial, Irán, Perú, Venezuela y Yemen, tienen proyectos para la construcción de plantas de licuefacción que comenzarán a construirse y, claro, a operar en el mediano plazo.

Ganancias por déficit

En la década de los ochenta, la oferta y demanda de hidrocarburos en el mundo estaba en equilibrio, no hubo necesidad de invertir en nuevos proyectos, pero nadie imaginó que el crecimiento de las economías de China, India y Japón desquiciaría el mercado para colocarlo en un cuello de botella y provocaría déficit de hidrocarburos.

La demanda de petróleo en China empezó a acelerarse a principios de los noventa. Para el año 2000 y hasta 2005 el crecimiento de la demanda anual de crudo fue de 13%, en promedio.

A partir de 2005, tanto China como la India generaron una demanda adicional para el mercado de aproximadamente 400 mil barriles diarios.

En casi 20 años se dejó de invertir en materia de exploración, explotación y refinación. Mientras las economías asiáticas crecían —y siguen creciendo aceleradamente—, la inversión para nueva infraestructura que cubriera esa demanda se estancó.

“Además de gas natural en el mundo faltan destilados intermedios, entre ellos la gasolina. Se dejaron de construir refineries por un buen rato y hoy la necesidad de este combustible también hace de la refinación un muy buen negocio”.

“Las inversiones que se hicieron hace cinco años empezarán a rendir frutos apenas entre 2007 y 2008, por lo que mientras tanto seguiremos padeciendo déficit de producción”, asegura el ejecutivo de Societé Generale.

Las perspectivas de la Secretaría de Energía plantean que entre 2003 y 2009 en el mundo se invertirán un promedio de 51.7 billones de dólares en el área de refinación. El grueso de las inversiones se concentra en Asia, con 24 billones; le sigue Norteamérica con inversiones de 10.6 billones y después Latinoamérica con 6.3 billones de dólares más.

China, India y Japón figuran en la lista de las seis regiones con mayor demanda de hidrocarburos (petróleo, carbón y gas). Están antecedidos por Norteamérica, Rusia y las potencias de Europa (Reino Unido, Alemania, Italia, Francia y Holanda).

“El gran negocio para la industria de la refinación es construir refineries que procesen crudos pesados, porque al final se saca mayor cantidad de gasolina, lo cual deja un amplio margen de refinación que hoy es de 16 o 17 dólares”, explica.

Sin lugar a dudas, en los últimos 10 años la industria petrolera se convirtió en un jugoso negocio en el cual más de uno desearía invertir y no faltan razones ni argumentos atractivos: una renta petrolera que excede los 50 dólares por barril, un margen de refinación de 17 dólares y ganancias por más de cinco dólares en la venta por millar del gas natural.

En México, las Afores se han perfilado como voraces inversionistas y en el resto del mundo las grandes instituciones bancarias levantan la mano para ofrecer sus financiamientos. ☺

inshort: analysis

Unknowingly for the last two years, 31 million Mexicans with retirement funds have become major investors in the Federal Electricity Commission (CFE) and Petróleos Mexicanos (Pemex), no less than the two largest state-owned firms.

■ The money saved by workers in their retirement funds is used for the construction of new infrastructure for the country's energy sector, such as maritime production platforms, gasducts, refineries, petrochemical plants, electricity generation plants, transmission lines and distribution.

Like all good investors with a good eye for business, these 31 million workers will receive interest of around 6% per year, a higher percentage than that offered by the banks, once they come to receive their pension.

How is this possible? In 2003, Pemex and the CFE turned to the Mexican Stock Exchange (BMV) as an alternative source of financing. They then began to place debt through stock on the national market which is then bought by third parties. In other words, they began to borrow money.

The state-owned firms found the issuing of stocks to be a good option to compensate for the deficit in the federal government's investment budget, which has been in decline for almost two decades. Considering that both firms generate high levels of income, which is a pay guarantor, more than one opened their wallet to do some spending. The retirement funds, of course, are among the major investors.

Pemex generates income of up to 928 billion pesos (figures to the end of 2005). Much more than Wal-Mart that, in the same period, reported income of 164 billion, or Telmex, Cemex and American Móvil, which posted average revenues of 162 billion pesos.

The Federal Electricity Commission (CFE) reported an income of 183 billion pesos, 20% of that generated by Pemex. Although they are lower, the state-owned firm's revenues rise year on year. At the same time the contracting of the debt allows them to pay off the debt to the Deferred Infrastructure Projects in the Expenditure Register, contracted in 1998 for the construction of aforementioned infrastructure.

TRANSLATED BY ADAM CRITCHLEY