

3 de setiembre de 2020
JD-0319-2020

Dr. Alejandro Muñoz Villalobos
Presidente

Ing. Max Umaña Hidalgo
Gerente General

Lic. Edgar Gutiérrez Valitutti
Gerente de Administración y Finanzas

OFICIO GG-0635-2020. EFECTOS DE LA PANDEMIA COVID-19 EN EMPRESAS PETROLERAS DE AMÉRICA LATINA

Para su conocimiento y fines consiguientes, me permito comunicar el acuerdo tomado por la Junta Directiva de la Empresa, el cual consta en el Artículo #5, de la Sesión Ordinaria #5177-149, celebrada el lunes 31 de agosto de 2020:

Acuerdo.

- 1. Dar por recibido el oficio GG-0635-2020, de fecha 20 de agosto de 2020, suscrito por el Ing. Max Umaña Hidalgo, Gerente General, mediante el cual se adjunta la nota GAF-0806-2020, rubricado por el señor Edgar Gutiérrez Valitutti, Gerente de Administración y Finanzas, siendo que se remite para conocimiento de los miembros de esta Junta Directiva, el informe elaborado sobre los efectos de la pandemia Covid-19, en empresas petroleras de América Latina.**
- 2. Solicitar a la Presidencia que remita al Consejo de Gobierno el informe elaborado por la Gerencia de Administración y Finanzas sobre los efectos de la pandemia Covid-19, en empresas petroleras de América Latina, siendo que se realice una excitativa sobre la necesidad de**

JD-0319-2020 / p. 2

modernizar RECOPE, para que la Empresa brinde un servicio eficiente y renovada que invierta en energías alternativas, en aras de dar cumplimiento a lo que se dispone en el Plan Nacional de Desarrollo y el Plan Nacional de Descarbonización.

Atentamente,

JUNTA DIRECTIVA

Licda. Monserrat Gamboa Amuy
Secretaria de Actas- Junta Directiva

imcs/sistemalotusnotes/comunicados

Fc: Lic. Luis Ramírez Cortés, Auditor General
Licda. Zoraida Fallas Cordero, Directora Jurídica
Lic. Manuel Rey González, Asesor Jurídico de la Junta Directiva

19 de agosto de 2020
GAF-0806-2020

Señor
Max Umaña Hidalgo
Gerente General

Estimado señor:

Efectos de la pandemia COVID-19 en empresas petroleras de América Latina

Para su conocimiento y el de los señores Miembros de Junta Directiva, adjunto sírvase encontrar el informe que preparamos sobre los Efectos de la pandemia COVID-19 en empresas petroleras de América Latina, el cual contiene las principales lecciones aprendidas que han enfrentado para superar la crisis.

Atentamente,

Edgar Gutiérrez Valitutti
Gerente

MSL

Anexo: Efectos de la pandemia COVID-19)en empresas petroleras de América Latina

Ce: Alejandro Muñoz Villalobos, Presidente
Pilar Ramos de Anaya Alfaro, Gerente Operaciones
Nydia Redondo Varela, Gerente de Innovación
Roberto Guzmán Gutiérrez, Gerente Servicios Técnicos
Oscar Acuña Céspedes, Director de Planificación a.i.
Erick Solano Carmona, Director Comercio Internacional de Combustibles
Luis Carlos Solera Salazar, Jefe Departamento Estudios Económicos y Financieros
Señores Comité Auditoría



Efectos de la Pandemia COVID-19 en Empresas Petroleras de América Latina

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

Lic. Edgar Gutiérrez Valitutti
Gerencia de Administración y Finanzas

Agosto, 2020

Tabla de Contenido

Introducción.....	4
1. Pandemia, Petróleo e Implicaciones para América Latina	5
1.1 Impactos Económicos	5
1.2 Implicaciones para América Latina.....	8
Petróleo Brasileño S.A. (PETROBRAS)	10
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	12
Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA)	16
Empresa Colombiana de Petróleo S.A. (ECOPETROL)	17
Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A (YPF).....	21
Empresa Nacional del Petróleo (ENAP)	23
1.3 Hechos Relevantes del Impacto en las Empresas Petroleras de América Latina	26
2. Efectos destacados del mercado petrolero.....	28
2.1 Movimientos del Precio del Petróleo Crudo.....	28
2.2 Demanda Mundial de Petróleo	28
2.3 Suministro Mundial de Petróleo	29
3. Conclusión.....	30
4. Recomendaciones.....	30

Diagrama

Diagrama N° 1: Costos Económicos del COVID-19.....	5
---	----------

Imagen

Imagen N° 1: Mayores Petrolíferas Estatales de Latinoamérica	9
---	----------

Cuadros

Cuadro N° 1: Ingresos por Ventas según Producto	11
Cuadro N° 2: Ingresos por Ventas según Producto	13
Cuadro N° 3: Volumen de Ventas según Producto	19

Gráficos

Gráfico N° 1: Precio del Petróleo (WTI-BRENT).....	8
Gráfico N° 2: Ingresos por Ventas.....	11
Gráfico N° 3: Precios de Petróleo de la MME	14
Gráfico N° 4: Producción de Crudo por Tipo	15
Gráfico N° 5: Producción de Gas Natural	15
Gráfico N° 6: Producción-Kbped	19
Gráfico N° 7: Comportamiento de Ingresos	22
Gráfico N° 8: Comportamiento en la Producción	23
Gráfico N° 9: Utilidad/Pérdida del Periodo.....	24
Gráfico N° 10: Utilidad/Pérdida Petroleras.....	26
Gráfico N° 11: Caída en la Demanda de Consumo	27

Introducción

La economía mundial vive una crisis sanitaria, humana y económica sin precedentes en el último siglo. Ante la pandemia por la enfermedad de coronavirus (COVID-19), las economías se cierran, se paralizan y las sociedades entran en cuarentenas más o menos severas, medidas solo comparables a las de situaciones de guerra.

Aunque no se sabe cuánto durará la crisis ni la forma de recuperación, cuanto más rápida y contundente sea la respuesta, menores serán los efectos negativos. Si bien, pueden ser aplicables algunos de los mecanismos tradicionales de mercado, éstos podrían no ser suficientes para enfrentarla debido a la interrupción de las actividades productivas y la consiguiente contracción de demanda.

Una de las tantas consecuencias de la pandemia COVID-19 es la turbulencia que ha creado en los distintos mercados energéticos a nivel mundial. Más allá de la caída de precios, la Agencia Internacional de Energía (AIE) estima que la demanda de petróleo caerá a los niveles de 1995 y la recuperación no será rápida ni homogénea.

La alteración del mercado petrolero internacional, resultado de la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita, la guerra comercial entre Estados Unidos (EE. UU.) y China, y la pandemia por COVID-19, no solo tiene impacto en los principales productores de petróleo, entre ellos, EE. UU., Arabia Saudita y Rusia, sino también a nivel mundial. Después del colapso de precios, en donde se registraron desplomes históricos (US\$-37,63/bbl), la sobreoferta y los acuerdos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), han ocasionado una gran incertidumbre para el sector energético, dibujando al año 2020 como *annus horribilis*¹.

Para los países latinoamericanos productores de petróleo, las consecuencias del desajuste de oferta y demanda, los precios a futuros y la especulación financiera, sumada a la pandemia, han impactado de forma significativa. La crisis de los precios del petróleo tiene efectos drásticos en los flujos de ingresos e inversión de los países de la región ricos en recursos naturales no-renovables y afecta de manera inmediata los ingresos fiscales provenientes de estos recursos. Bajo este contexto, es importante conocer cómo los países latinoamericanos productores de petróleo

¹ Annus horribilis: Año horrible.

enfrentan esta difícil coyuntura económica, y que están haciendo para mejorar su situación financiera y cuáles de esas mejores prácticas puede implementar Recope.

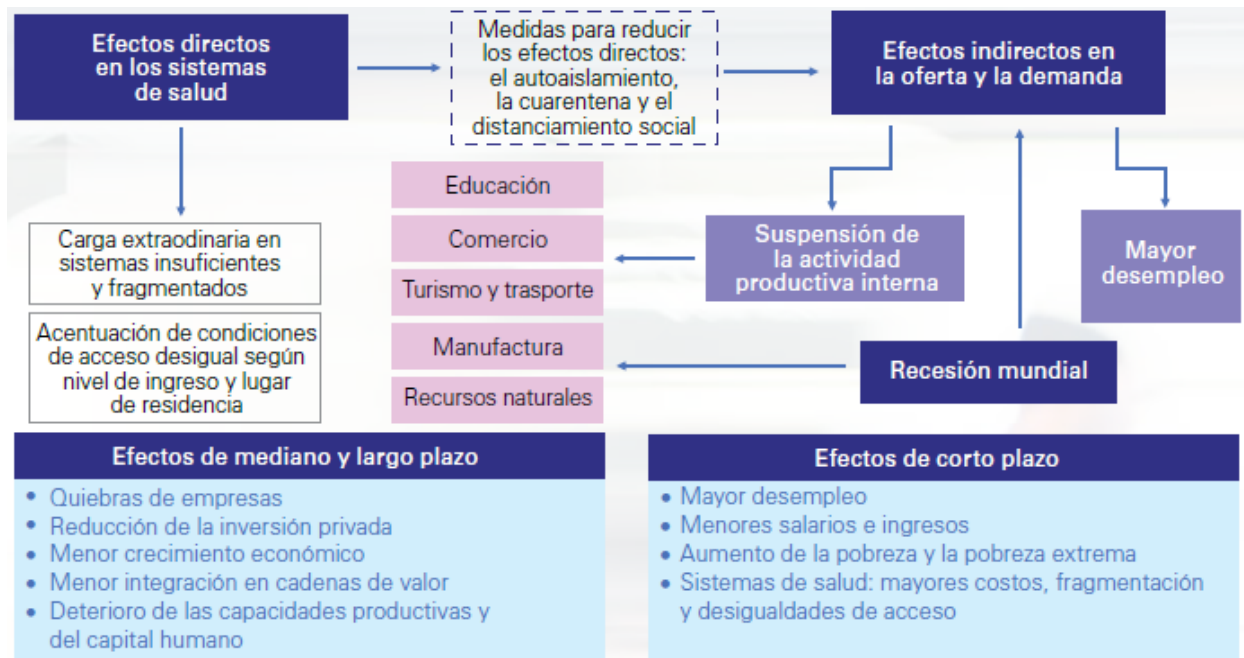
1. Pandemia, Petróleo e Implicaciones para América Latina

1.1 Impactos Económicos

El sector de hidrocarburos está siendo el más afectado a nivel global por las crisis gemelas causadas por la pandemia y el hundimiento de los precios, y América Latina no es una excepción.

La rápida propagación del COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos han tenido graves consecuencias en las principales economías mundiales. Los efectos en el corto plazo y el largo plazo han afectado la oferta y la demanda a nivel agregado y sectorial, cuya intensidad y profundidad depende de las condiciones internas de cada economía, el comercio mundial, la duración de la pandemia y de las medidas sociales y económicas para prevenir la expansión del contagio del virus (véase diagrama 1).

Diagrama N° 1: Costos Económicos del COVID-19



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

La acción más importante para enfrentar el COVID-19 es la contención de la expansión del virus mediante el autoaislamiento, la cuarentena y el distanciamiento social. Esa medida tiene impactos positivos para la salud al aplanar la curva de contagio. Pero, también afecta a la actividad económica pues el distanciamiento generalmente implica la desaceleración de la producción o incluso su interrupción total.

Parte de las actividades productivas se han visto interrumpidas, primero en Asia y posteriormente en Europa, América del Norte y el resto del mundo. América Latina y el Caribe enfrenta la pandemia desde una posición más débil que la del resto del mundo, antes de la pandemia, la CEPAL preveía que la región crecería un máximo del 1,3% durante el 2020. Sin embargo, los efectos de la crisis han llevado a cambiar esa previsión y pronosticar una caída del PIB de al menos un 1,8%. Sin embargo, no es de descartar que el desarrollo que la pandemia lleve a previsiones de contracciones de entre un 3% y un 4%, o incluso más. El impacto económico final dependerá de las medidas que se tomen a nivel nacional, regional y mundial.

El COVID-19 afecta a la región a través de cinco canales externos de transmisión:

- i) **La disminución de la actividad económica de sus principales socios comerciales y sus efectos:** La región depende marcadamente de sus exportaciones, cuyo volumen y valor se han reducido por la recesión mundial. La magnitud del impacto final dependerá de la estructura sectorial de cada país.
- ii) **La caída de los precios de los productos primarios:** Las marcadas caídas de esos precios y el deterioro de los términos de intercambio tendrán fuertes efectos negativos en los niveles de ingreso de las economías latinoamericanas dependientes de esas exportaciones. La contracción de la demanda mundial, en particular la de China, uno de los mayores consumidores e importadores de productos primarios, ha jugado un papel destacado en la disminución de sus precios. A esto se agrega que una crisis geopolítica en el mercado del petróleo llevó a una reducción del 24% de los precios en menos de una semana a principios de marzo de 2020.
- iii) **La interrupción de las cadenas globales de valor:** La disrupción de las cadenas de suministro, comenzando por los proveedores chinos y luego por la producción europea y

estadounidense, ha afectado principalmente a México y Brasil, cuyos sectores manufactureros son los más grandes de la región.

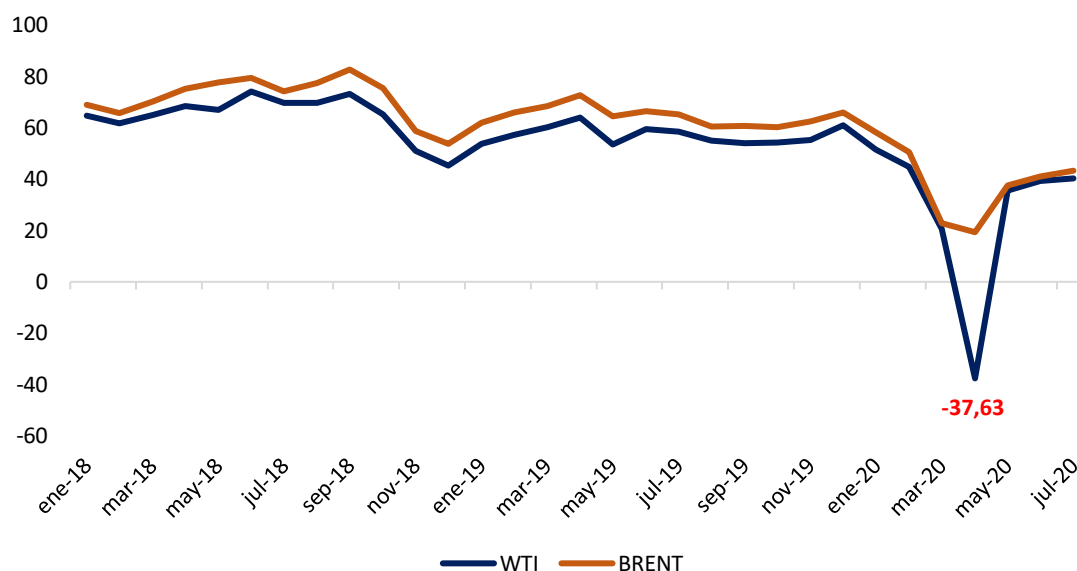
- iv) **La menor demanda de servicios de turismo:** En particular, los Pequeños Estados Insulares en Desarrollo (PEID) del Caribe se han visto muy afectados por las prohibiciones de viajes y auto restricciones aplicadas por los países, reflejando una importante contracción de la actividad turística.

- v) **La intensificación de la aversión al riesgo y el empeoramiento de las condiciones financieras mundiales:** Esto conlleva una mayor demanda de activos seguros (por ejemplo, las tasas de rendimiento de valores de los Estados Unidos han llegado a niveles históricamente bajos), una menor demanda de activos financieros de la región y una importante depreciación de las monedas de sus países, como está ocurriendo.

Aunado a lo anterior, otro factor importante que incide cómo impacto económico es la guerra de precios de Arabia Saudita con Rusia, lo que ha influido en el desplome del precio del petróleo de los últimos meses. Esta guerra de precios, fue provocada por una ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia sobre los recortes de producción de petróleo propuestos en medio de la pandemia COVID-19. Los precios del petróleo ya habían caído un 30% desde el comienzo del año debido a una caída en la demanda. Esta caída fue una de las causas del colapso del mercado de valores global el 9 de marzo de 2020, conocido coloquialmente como Lunes negro.

La mayoría de los países de América Latina están luchando contra un ambiente externo complejo, con una epidemia viral y con un hundimiento de los precios del petróleo. Esta epidemia provocó, a su vez, una caída de la demanda de petróleo a nivel mundial de alrededor de 30% en comparación con el año 2019, quedando más de 9 millones de barriles diarios de superávit, lo que generó una situación sin precedentes, ya que las reservas mundiales de petróleo alcanzaron sus topes haciendo que los países utilizaran buques petroleros y vagones como almacenes para resguardar el crudo.

**Gráfico N° 1: Precio del Petróleo (WTI-BRENT)
2018-2019**



Fuente: Elaboración propia con datos de Investing

La caída en la demanda se explica fundamentalmente por la parálisis de sector transporte. El transporte representa cerca del 70% del consumo total de petróleo a nivel global. Con órdenes de confinamiento por ley, distanciamiento social y movilidad reducida, el transporte por tierra o aire se ha prácticamente paralizado. Esta paralización ocurrió rápidamente toda vez que las órdenes de confinamiento y prohibición de viajes tuvieron un efecto inmediato y con cierto grado de sincronización. Por el contrario, la oferta de petróleo no se ha reducido en la misma proporción, la producción de petróleo solo se ha reducido en 2.5%, en los países dentro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), y un 5% en Estados Unidos, mientras que la OPEP ha reducido su producción en tan solo 2%.

1.2 Implicaciones para América Latina

La importancia del petróleo en América Latina radica no sólo en que es el principal insumo de la energía comercial en todos los países sino también en que es la principal materia prima que se produce y exporta en la región. Para los países latinoamericanos productores de petróleo, las consecuencias del desajuste de oferta y demanda, los precios a futuros y la especulación financiera, sumada a la pandemia, impactaron de diferente forma.

Varias instituciones y *think tanks*², auguran lo que podría ser un *annus horribilis* para la economía mundial y sobre todo para el sector energético, el petrolero en particular. Ante este panorama, no es de extrañar que el capitalismo fósil (todas las empresas energéticas de extracción de hidrocarburos, automotrices, líneas aéreas y turismo, principalmente) perciba en el Estado y los apoyos fiscales, rescates y otros mecanismos financieros, además de la reestructuración total de la industria petrolera (incluido el monopolio creciente), el modo de salir de la actual crisis económica agravada por el COVID-19.

América Latina tiene países con grandes reservas y empresas petroleras, siendo las mayores petrolíferas estatales las siguientes:

Imagen N° 1: Mayores Petrolíferas Estatales de Latinoamérica
Ranking de compañías petroleras estatales por facturación anual (en miles de mills. \$)



² Think tanks: Tanques de pensamiento.

Petróleo Brasileño S.A. (PETROBRAS)

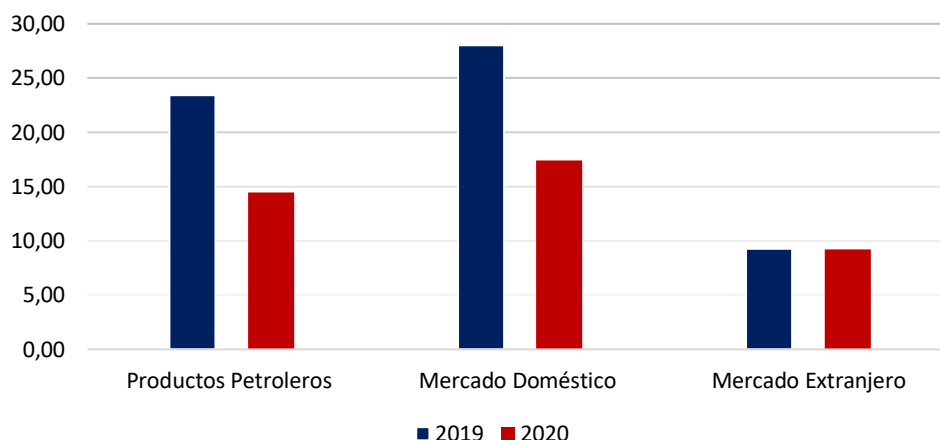
Petrobras es la tercera petrolera en tamaño de Latinoamérica y la primera compañía de Brasil. Abarca todas las actividades del ramo: exploración y producción, refinación, transporte, comercialización y venta al por menor de sus productos de crudo y gas natural, además del etanol.

La empresa está en cuarto lugar en el ranking de las mayores empresas petrolíferas internacionales de capital abierto en el mundo, además de ser la mayor compañía de América Latina. Petrobras opera en forma activa en el mercado internacional de petróleo, así como también a través del intercambio de una importante diversidad de productos relacionados con la industria hidrocarburífera. Entre otras cosas, Petrobras se destaca por utilizar alta tecnología en operaciones de exploración y producción de petróleo en aguas abiertas (off shore) contando con el récord de la planta de producción de crudo más profunda del mundo.

Bajo el panorama en estudio, es importante indicar que Brasil, es el segundo país del mundo más golpeado por la pandemia COVID-19 después de Estados Unidos, registrando récords de contagios diarios que ascienden a 72.377. Al 30 de julio, el país registró cifras totales de 2,5 millones de infectados y más de 90 mil fallecidos. Bajo un entorno de mucha incertidumbre, se proyecta una disminución de un 9% del PIB, con un repunte para el año 2021 de un 3,6%.

Por otra parte, el impacto que ha tenido esta petrolera por el efecto COVID-19, se ha reflejado en pérdidas de BRL 51.236 millones (US\$10.046 millones) durante el I semestre del año, que contrasta con las ganancias de BRL 22.897 millones (US\$ 5.735 millones) obtenidas para el mismo periodo del año 2019. Parte de estas pérdidas son atribuibles a la disminución en las ventas de la petrolera, las cuales cayeron en un 28,63%, siendo los productos petroleros y el mercado doméstico el de mayor afectación, tal y como lo reflejan las siguientes cifras:

**Gráfico N° 2: Ingresos por Ventas
I Sem 2019-2020
(en millones USD)**



Petrobras experimentó descensos generalizados en la mayoría de sus productos, a excepción del naphtha, siendo las ventas de gasolina y diésel las que más cayeron, con un 43,11% y 41,95% respectivamente. Al mismo tiempo, las ventas del mercado doméstico se contrajeron en un 37,83% durante el semestre, frente a un leve decrecimiento de un 0,89% en el mercado externo.

**Cuadro N° 1: Ingresos por Ventas según Producto Petrobras
Comparativo I Sem 2019-2020
(en millones de US\$)**

Ventas	2019	2020	Δ (%)
Diesel	11,37	6,60	-41,95%
Gasolina	4,95	2,81	-43,11%
Gas de petróleo licuado	2,10	1,61	-23,48%
Jet fuel	1,92	0,93	-51,87%
Naphtha	895,00	930,00	3,91%
Aceite combustible (incluido el combustible búnker)	545,00	388,00	-28,81%
Otros productos petroleros	1,67	1,19	-28,43%
Subtotal de Productos Petroleros	23,44	14,46	-38,34%
Gas natural	2,933	1,94	-33,86%
Productos renovables y nitrógeno	141	32	-77,30%
Rotura	334	234	-29,94%
Electricidad	659	372	-43,55%
Servicios, agencia y otros	507	386	-23,87%
Mercado Doméstico	28,018	17,42	-37,83%
Exportaciones	7,794	8,419	8,02%
Ventas al exterior (*)	1,493	0,785	-47,42%
Mercado Extranjero	9,287	9,204	-0,89%

Fuente: Estados Financieros PETROBRAS

(*) Ingresos por ventas de operaciones fuera de Brasil, incluido el comercio y las exportaciones.

Aunado a lo anterior, la empresa también ha sido impactada por el plan de retiro de más de 10.000 mil empleados, representando un 22% de la fuerza laboral, de los cuales la mayoría abandonará sus plazas este año y el resto del 2021. Esta situación ha generado un incremento de los gastos operativos por la implementación de planes de despido voluntario, algo que, si bien ajusta el cinturón, a futuro traerá reducciones de costos de casi US\$800 millones por año.

A pesar de los impactos causados por la pandemia, la compañía produjo 2,85 millones de barriles de petróleo y gas equivalentes en el primer semestre, un 10,4% más que lo registrado para el mismo período de 2019. Por último, el EBITDA ajustado entre enero y junio creció un 3,9% con respecto al año anterior.

Petrobras, una de las mayores petroleras del mundo, atribuyó las pérdidas al impacto que ha causado la pandemia en el sector, ocasionando una fuerte caída de la demanda global y en los precios del crudo. Sin embargo, la compañía ha salido a flote en medio de la crisis, aunque para lograrlo tuvo que reducir³ su presupuesto de US\$12.000 millones a US\$8.500 millones.

Petróleos Mexicanos (PEMEX)

Petróleos Mexicanos, es la mayor empresa de México y de América Latina, desarrolla toda la cadena productiva de la industria, desde la exploración hasta la refinación, distribución y comercialización de productos finales. Pemex es la única empresa que puede explotar el petróleo en México y actúa bajo la supervisión de un consejo de administración.

Bajo la situación sanitaria mundial, México registra más de 46.000 personas fallecidas a causa de la pandemia y más de 416 mil casos positivos. La compañía anunció que durante el I semestre del año fallecieron 202 empleados y 5 contratistas por esta enfermedad. Ninguna otra compañía ha reportado muertes que se acerquen a ese número, según datos revisados por **Bloomberg**. A pesar de estos números, Petróleos Mexicanos aseguró que su estrategia de prevención con la campaña "**Pemex Más Cerca de Ti**" ha logrado contener la propagación de contagios entre los trabajadores.

El brote del virus en México, al igual que el resto de los países latinoamericanos, se ha visto agravada por la caída de los precios del petróleo, la volatilidad en los mercados financieros

³ <https://petrobras.com.br/fatos-e-dados/5-pontos-para-entender-nossa-estrategia.htm>

internacionales, las perturbaciones en las cadenas mundiales de valor y el deterioro de la confianza de las empresas. Se estima que el PIB se vea reducido en un 10,5% durante el 2020.

Por otra parte, el impacto económico de la empresa mexicana reflejó durante el I semestre del año pérdidas de US\$25.874 millones (MXN 606.868 millones) resultado de la parálisis de la actividad económica global por la crisis de la pandemia y la pérdida cambiaría por la depreciación del peso. Estos resultados fueron de tal magnitud que superó el presupuesto total de la empresa para todo el año 2020. Cabe indicar que, la pérdida registrada en el II trimestre (US\$1.961 millones), representan una mejora en sus resultados contables en comparación con el mismo trimestre del año 2019, reflejando una reducción sustancial de sus pérdidas contables (US\$374 millones). Este resultado se logra a pesar de ser los meses de abril y mayo los más críticos derivados de la suspensión de actividades económicas de ese país.

Parte de estas pérdidas son atribuibles a la caída en las ventas en un 36,4% debido principalmente a una baja de un 38,3% en las ventas nacionales y un 33,7% en las ventas de exportación durante el primer semestre del año.

**Cuadro N° 2: Ingresos por Ventas según Producto
Comparativo I Sem 2019-2020**

Ventas	2019 (MXN millones)	2020	Δ (%)		2020 (US\$ millones)
Ingresos totales por ventas y servicios	732 900	465 803	-36,4%	(267 097)	20 277
Ventas en México	416 531	256 982	-38,3%	(159 550)	11 187
Gas seco	15 946	9 792	-38,6%	(6 154)	426
Petrolíferos	390 380	238 714	-38,9%	(151 666)	10 392
Gasolinas	224 830	136 598	-39,2%	(88 231)	5 946
Combustóleo	16 149	5 109	-68,4%	(11 040)	222
Diesel	101 516	57 995	-42,9%	(43 520)	2 525
Gas licuado de petróleo (GLP)	17 764	13 436	-24,4%	(4 328)	585
Turbosina	28 054	11 947	-57,4%	(16 107)	520
Otros ⁽¹⁾	2 068	13 629	559,0%	11 560	593
Petroquímicos ⁽²⁾	10 205	8 476	-16,9%	(1 730)	369
De exportación	311 469	206 401	-33,7%	(105 068)	8 985
Crudo y condensados	228 149	147 994	-35,1%	(80 155)	6 443
Gas seco	10	5	-46,4%	(4)	0
Petrolíferos	80 675	57 267	-29,0%	(23 408)	2 493
Petroquímicos	2 636	1 136	-56,9%	(1 500)	49
Ingresos por servicios	4 899	2 420	-50,6%	(2 479)	105

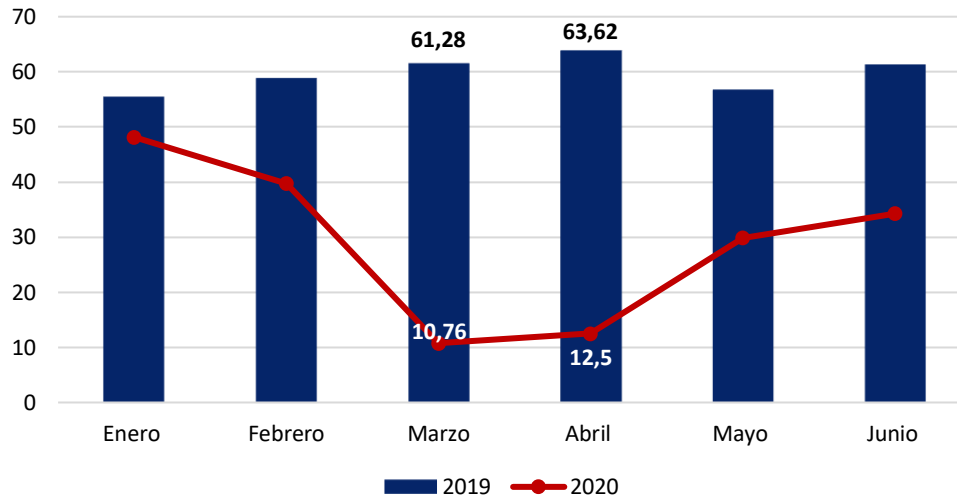
Fuente: PEMEX

(1) Incluye propileno refinación, asfaltos, disminución por mermas, azufre, hexano, solvente L y otros.

(2) Incluye productos de Pemex Fertilizantes y Pemex Fertinal

Asimismo, la emergencia sanitaria por COVID-19 y los efectos de la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita, provocó que los precios de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) cayeran al peor nivel en su historia, pasando de USD 61,08 en junio 2019 a USD 34,28 en junio 2020, tal y como se refleja en el siguiente gráfico.

**Gráfico N° 3: Precios de Petróleo de la MME
I Sem 2019-2020
(USD/b)**

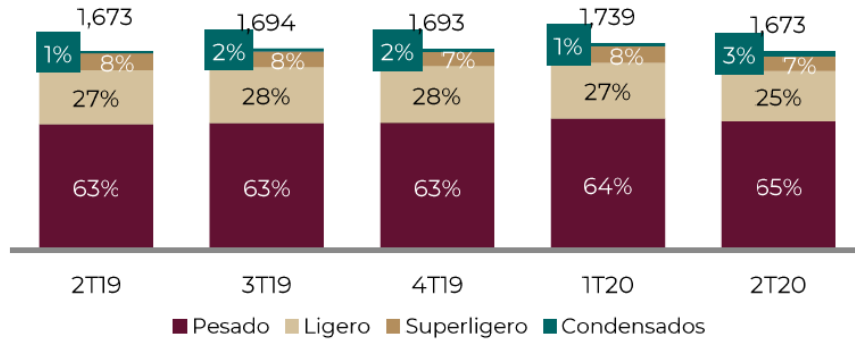


Fuente: Pemex

Aunado a lo anterior, el precio promedio de referencia de las **gasolinas** durante el I semestre del año fue de US\$51,95 por barril, un 33,4% inferior al observado en el I semestre del año 2019. De igual forma, el precio promedio de referencia del **diésel** durante el I semestre del año fue de US\$54,80 por barril, un 33,9% inferior al observado para el mismo periodo del año 2019. La petrolera mexicana ha indicado que para el mes de junio los precios reflejan un comportamiento alcista respaldado por un reinicio de la actividad económica y al acuerdo que limita la producción de los países de la OPEP+, reduciendo su producción de petróleo crudo en 100 mbd (miles de barriles diarios).

La producción total de hidrocarburos al II trimestre del año alcanzó un promedio de 2.359 miles de barriles de petróleo crudo equivalente diarios (Mbpced). Esto implicó una disminución de 26 Mbpced con respecto al mismo periodo del año anterior.

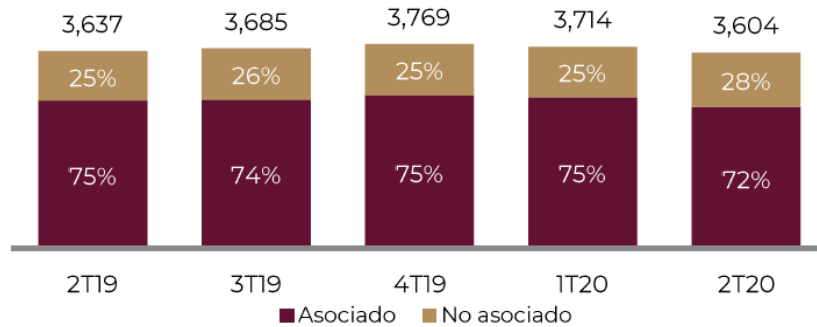
Gráfico N° 4: Producción de Crudo por Tipo (Mbd)



Fuente: Pemex

La producción total de gas natural (sin incluir la producción de los socios) disminuyó en 32 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) durante el II trimestre del año, esto equivale a una reducción de un 0,9% en comparación con el mismo periodo del año anterior, pasando de 3.637 a 3.604 MMpcd, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 5: Producción de Gas Natural (MMpcd)



Fuente: Pemex

Cabe indicar que, Pemex implementó un recorte de US\$1.800 millones (MXN 40,500 millones) a su presupuesto de inversión programado para 2020. Esta medida es para aminorar el impacto económico en la depreciación del hidrocarburo.

Adicionalmente, PEMEX cuenta con coberturas petroleras, una política estatal instaurada en el 2001 que asegura al gobierno recibir los US\$49 por barril que calculó para 2020 y que, según expertos, cubriría el faltante del presupuesto por este concepto. Sin embargo, estas coberturas

son pagaderas entre los meses de octubre y noviembre, dejando expuesta a la petrolera estos últimos meses.

La fortaleza de PEMEX en combinación con la nueva política y las estrategias implementadas por la administración, le han permitido ser una de las empresas petroleras que mejor ha enfrentado esta severa crisis en los mercados internacionales. A pesar de vivir una de las crisis más profundas en la industria petrolera, la oportuna intervención de la administración y a una adecuada planeación financiera permitió a PEMEX no suspender actividades, ni pagos a proveedores ni a contratistas, cumpliendo puntualmente con sus obligaciones financieras de pago del servicio de su deuda y reduciendo en un 25% los costos y gastos de operación.

Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA)

PDVSA es la empresa estatal que se dedica a la explotación, producción, refinación, petroquímica, mercadeo y transporte del petróleo venezolano.

Abarca toda la gama downstream⁴ y upstream⁵, algunas instancias a través de las siguientes filiales: Corporación Venezolana de Petróleos (CPV), maneja los negocios con terceros; Palmaven, adelanta políticas sociales; Deltaven, mercadea productos y servicios tanto en Venezuela como en el exterior; PDVSA Gas, comercializa hidrocarburos gaseosos en los mercados nacionales e internacionales; PDV Marina, transporta y distribuye hidrocarburos y sus derivados; Intevp, desarrolla investigación científica y tecnológica, y Bariven para adquisición de materiales y equipos de las demás áreas.

El impacto de la pandemia ha generado para Venezuela más de 23.000 mil casos positivos y 202 personas fallecidas. Aunado a lo anterior, dentro de las afectaciones directas para PDVSA al igual que el resto de las petroleras el desplome de los precios del petróleo, la caída de la producción, el regreso de miles de venezolanos y el desabastecimiento de gasolina presionan aún más la ya agonizante economía de Venezuela. Sin recursos ni posibilidad de acudir a ayudas externas, el margen de maniobra del Gobierno es muy limitado.

⁴ Exploración y producción.

⁵ Transformación y venta.

La producción de petróleo de Venezuela cayó en junio al nivel más bajo en casi ocho décadas, según datos de la OPEP, en momentos en que las sanciones (bloqueo de todas las propiedades y activos de PDVSA)⁶ de Estados Unidos afectan a PDVSA las exportaciones. Cabe indicar que, el 90% de las exportaciones venezolanas son petroleras, lo que hace del crudo el principal ingreso del país.

Para el mes de junio el bombeo fue de 393.000 barriles por día (bpd), bajo los 573.000 bpd del mes previo y 52% por debajo del promedio de 821.000 bpd del primer trimestre. El dato de junio revela que el total mensual fue el menor desde febrero de 1943, cuando la naciente industria petrolera de Venezuela produjo 353.000 bpd. Las exportaciones disminuyeron en junio en 379.000 bpd. Además, ha sido consecuencia de las crecientes sanciones estadounidenses que buscan sacar del poder al presidente Nicolás Maduro. Por las menores ventas externas, los tanques de almacenamiento están casi llenos, obligando a PDVSA a reducir la producción porque no tendría dónde guardar crudo.

Esto hace a Venezuela el país más afectado por el desplome de precios y demanda. La crisis repercute sobre una situación previa de colapso de la producción y de su industria petrolera, sometida a sanciones y con una compañía petrolera nacional PDVSA descapitalizada (financiera y humanamente). La situación ha obligado a PDVSA a vender su crudo con grandes descuentos y a pérdidas: frente a un precio medio de exportación de más de 40 dólares en el 2019, para un precio de la cesta venezolana en abril de 13 dólares/barril.

Empresa Colombiana de Petróleo S.A. (ECOPETROL)

Es una Sociedad Pública por acciones, del estado colombiano, dedicada a explorar, producir, transportar, refinar y comercializar hidrocarburos. Con utilidades promedio en los últimos 5 años superiores a los 1.2 billones de pesos anuales y exportaciones en el mismo período por más de 1.981 millones de dólares, es la cuarta petrolera estatal más grande de América Latina.

El impacto de la pandemia ha generado para Colombia más de 345 mil casos positivos y más de 11 mil personas fallecidas. Si bien este país actuó tempranamente para limitar la propagación del virus, se prevé que las perturbaciones económicas relacionadas con la pandemia (incluyendo la

⁶ <https://www.voanoticias.com/venezuela/explainer-en-que-consisten-sanciones-petroleras-eeuu-venezuela>

disminución de los precios del petróleo) den lugar a la primera recesión en dos décadas. Se estima una contracción del PIB de un 7,8% para el 2020, con un repunte de un 4% en el 2020.

En su más reciente informe financiero, Grupo Ecopetrol (GE) expuso el impacto que ha generado la pandemia COVID-19 a nivel empresarial, mostrando utilidades por COP 158 mil millones (US\$42, 2 millones) y un EBITDA consolidado de COP 7,3 billones en el primer semestre del 2020 en medio de una crisis sin precedentes, originada por la expansión del virus a nivel global y a la contracción de la demanda. Ecopetrol es una de las pocas petroleras que registra utilidades en el primer semestre del año 2020 en el mundo. Sin embargo, es importante indicar que, si bien Ecopetrol se registró utilidades para este periodo, refleja una significativa disminución en sus utilidades (US\$1.607 millones menos).

Para la obtención de estos resultados la petrolera ejecutó:

1. Un rápido ajuste financiero priorizando la producción rentable
2. Protección de la caja
3. Eficiencia en costos

Gracias a estas intervenciones, aunado a la paulatina mejora de las condiciones de mercado registrada desde mediados de mayo, los resultados operativos y financieros, aunque fueron impactados, reflejaron resultados positivos.

Uno de los impactos generados por la pandemia COVID-19 fue la disminución de los ingresos por ventas, disminuyendo en un 31,3% durante el primer semestre del año en comparación con el mismo periodo 2019. El siguiente cuadro, nos permite visualizar en términos volumétricos el impacto por producto:

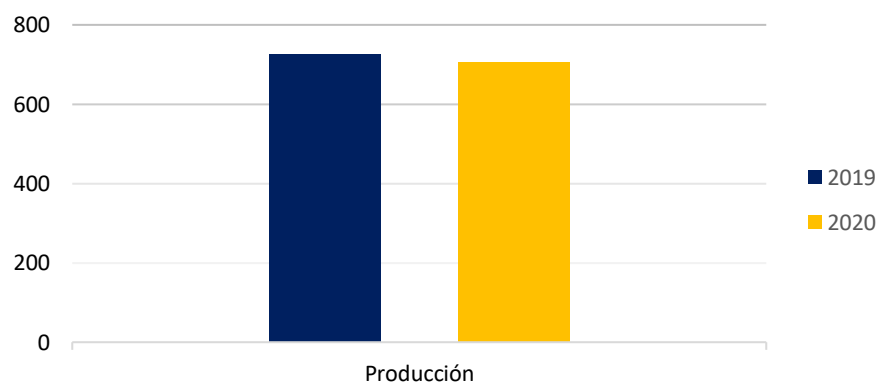
**Cuadro N° 3: Volumen de Ventas según Producto
Comparativo: I Semestre**

Ventas	2019	2020	Δ (%)
Volumen de Venta Local - kbped			
Destilados Medios	153,6	117,2	-23,70%
Gasolinas	114,1	88,5	-22,44%
Gas Natural	76,6	81,9	6,92%
Industrias y Petroquímicos	22,2	20,1	-9,46%
GLP y Propano	15	17,8	18,67%
Crudo	7,1	6,6	-7,04%
Combustóleo	2,6	1,8	-30,77%
Total de Volúmenes Locales	391,2	333,9	-14,65%
Volumen de Exportación - kbped			
Crudo	402,1	449,8	11,86%
Productos	118,3	107,2	-9,38%
Gas Natural	1,5	1,3	-13,33%
Total de Volúmenes de Exportación	521,9	558,3	6,97%
Total de Volúmenes Vendidos	913,1	892,2	-2,29%

Fuente: Estados Financieros ECOPETROL

Por otra parte, la producción del primer semestre cayó 20 kbped⁷ respecto al mismo periodo del año 2019, explicado por las intervenciones en relación con la emergencia sanitaria por la pandemia COVID-19, los bajos precios del crudo, la contracción en la demanda e impactos por temas de orden público en los campos Rubiales y Suroriente. Sin embargo, estos impactos fueron compensados parcialmente por la mayor venta de productos blancos de la Planta de GLP en Cupiagua y el recibo en el I trim del año 20 los campos Pauto y Floreña.

**Gráfico N° 6: Producción-Kbped
I Sem 2019-2020
(en millones USD)**



Fuente: Estados Financieros ECOPETROL

⁷ Kbped: Producción promedio diaria del crudo.

Ante los retos sin precedentes generados en la economía global y, particularmente, en el sector de petróleo y gas por causa de la pandemia del COVID-19 y la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita de comienzos del 2020, el Grupo Ecopetrol (GE) ha revisado su plan de negocios para el periodo 2020-2022. Este plan busca establecer un nuevo marco de acción que, apoyado en los pilares estratégicos del GE (crecimiento de reservas y producción, disciplina de capital, protección de la caja y eficiencia en costos), garantice la sostenibilidad financiera de la compañía, responda a las condiciones de incertidumbre en el mercado a corto plazo y permita mantener la promesa de valor en el mediano y largo plazo.



Fuente: ECOPETROL

El plan actualizado contempla inversiones orgánicas entre US\$11,000 y US\$13,000 millones para los próximos 3 años, principalmente concentradas en Colombia, asegurando la asignación de capital a **i)** las oportunidades de incorporación de recursos y reservas más competitivas en el nuevo entorno de precios, **ii)** al avance rentable en la transición energética (gas, descarbonización, hidrocarburos de ciclo corto, incorporación de energías renovables), **iii)** las inversiones de confiabilidad necesarias para una operación responsable y sostenible, y **iv)** las tecnologías e inversión social estratégicas para el futuro del GE.

Por otra parte, frente a la emergencia sanitaria, Ecopetrol mantiene un Comité de Crisis de COVID-19 desde el cual se han desplegado los protocolos y lineamientos para la prevención,

control y mitigación de los efectos de la pandemia sobre el personal y para el aseguramiento de la continuidad de las operaciones de la compañía en medio de esta emergencia.

Sin embargo, bajo este panorama Colombia queda en una difícil situación con el desplome petrolero ya que el crudo se ha convertido en la principal fuente de ingreso de divisas del país en las últimas dos décadas.

Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A (YPF)

Empresa argentina de energía dedicada a la exploración, explotación, destilación, distribución y producción de energía eléctrica, gas, petróleo y derivados de los hidrocarburos y venta de combustibles, lubricantes, fertilizantes, plásticos y otros productos relacionados con la industria.

El impacto sanitario que ha tenido este país se refleja en los 241 mil casos confirmados y más de 4 mil personas fallecidas. Argentina estima una reducción del PIB de aproximadamente un 10% para el 2020.

La petrolera YPF registró para el primer trimestre del año una ganancia de US\$6.300 millones, beneficio que se consolidó antes de la segunda quincena de marzo, cuando algunos indicadores comenzaron a ser impactados por las medidas de aislamiento obligatorio por el coronavirus y el desplome de los precios del petróleo a nivel mundial.

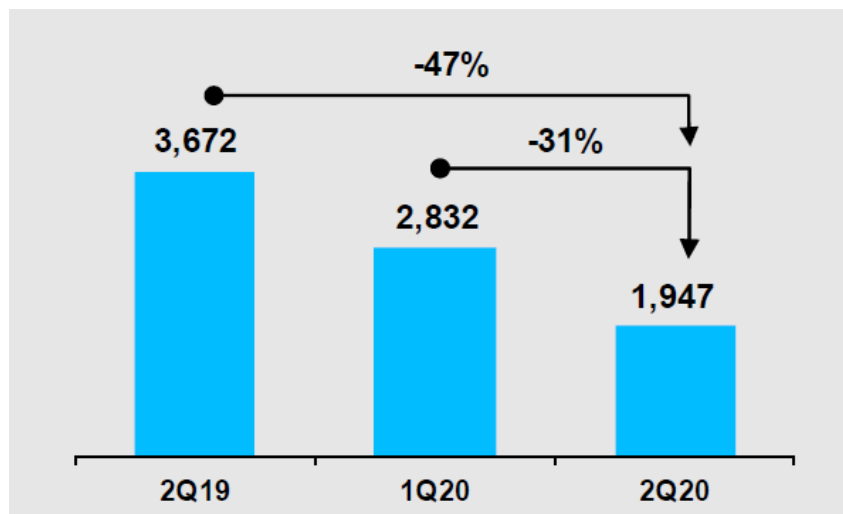
En su más reciente informe financiero, YPF expuso el impacto que ha generado la pandemia COVID-19 a nivel empresarial, registrando pérdidas por US\$1.382 millones en el primer semestre del año. Este resultado equivale a más del doble de las pérdidas del año anterior. Gran parte de estas pérdidas se atribuyen al ajuste contable aplicado por la empresa por revaluación de activos de gas (técnicamente, un cargo no recurrente por deterioro de activos), generando una pérdida por este concepto de US\$850 millones, sin embargo, estos resultados se profundizaron aún más por el impacto de la pandemia COVID-19, con un derrumbe de las ventas de combustible, impacto que se reflejó en la situación económica y financiera de la petrolera.

La cuarentena obligatoria afectó de un día para el otro los ingresos de YPF, ya que redujo hasta 80% la demanda de naftas y un 50% el consumo de gasoil. Como consecuencia directa, tuvo que paralizar la producción de petróleo y alquilar tres buques cargueros para almacenar el

excedente. Por lo que la petrolera, ante tal situación inició con una revisión de sus costos para reducirlos al punto de igualar la caída en los ingresos.

La caída en las ventas, entre otras cosas, afectó los ingresos de la compañía que alcanzaron los 134 mil millones de pesos (US\$1.947 millones), un 17% menos que en el segundo trimestre de 2019. El siguiente gráfico nos permite visualizar el comportamiento de los ingresos durante el primer semestre del año:

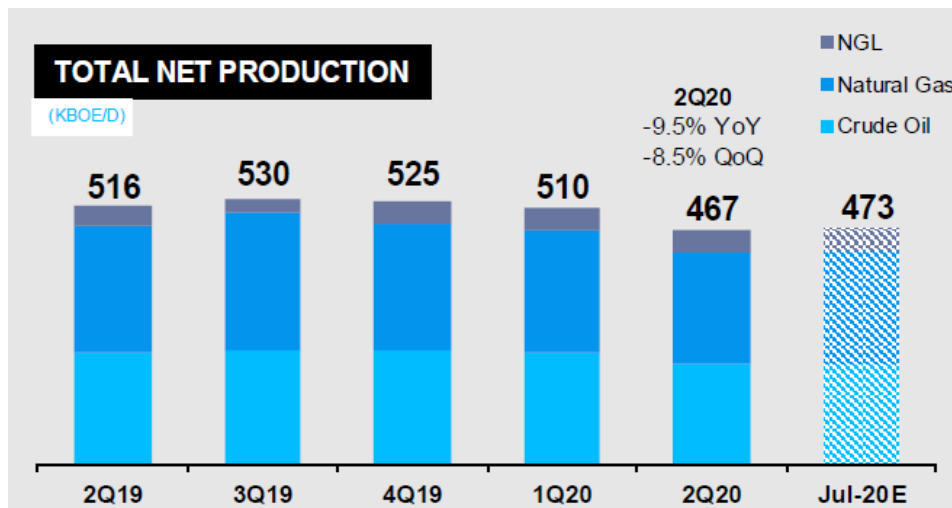
**Gráfico N° 7: Comportamiento de Ingresos
(en millones de US\$)**



Fuente: Estados Financieros YPF

La caída de la demanda de combustibles por el confinamiento está dejando a YPF sin almacenamiento, por lo que cerró el 50% de sus pozos en Loma Campana, principal área de Vaca Muerta. Por otra parte, la producción de hidrocarburos también se vio afectada y cayó un 9% respecto al trimestre anterior. Como referencia, la producción de petróleo a nivel país cayó cerca de un 11% en igual período y a nivel mundial la caída fue superior al 15% entre abril y junio. El siguiente gráfico nos permite visualizar el comportamiento de la producción del primer semestre del año en comparación con el año anterior:

Gráfico N° 8: Comportamiento en la Producción
(en millones de US\$)



Fuente: Estados Financieros YPF

Bajo este contexto, YPF está ejecutando una fuerte revisión de su estructura de costos para lograr una operación competitiva a nivel mundial, promoviendo eficiencias que le permitan preparar el escenario para cuando se supere la situación. Asimismo, la empresa renegoció más de 11.000 contratos con proveedores.

Aunado a lo anterior, para bajar costos, la compañía redujo salarios temporalmente a su personal de jerarquía, y abrió un programa de retiros voluntarios al personal no sindicalizado. A su vez, acordó cambios en el régimen laboral con los gremios de Santa Cruz, Mendoza y Chubut, y negocia un nuevo esquema con el sindicato de la Cuenca Neuquina. Además de las medidas aplicadas que se mencionan, YPF también realizó un canje de deuda por un monto de US\$587 millones, lo cual le permiten despejar su horizonte financiero.

Por último, la compañía destacó que ya se comienzan a ver algunos resultados operativos y financieros que permiten vislumbrar que el momento más crítico de la difícil situación profundizada por el efecto de la pandemia comienza muy lentamente a despejarse.

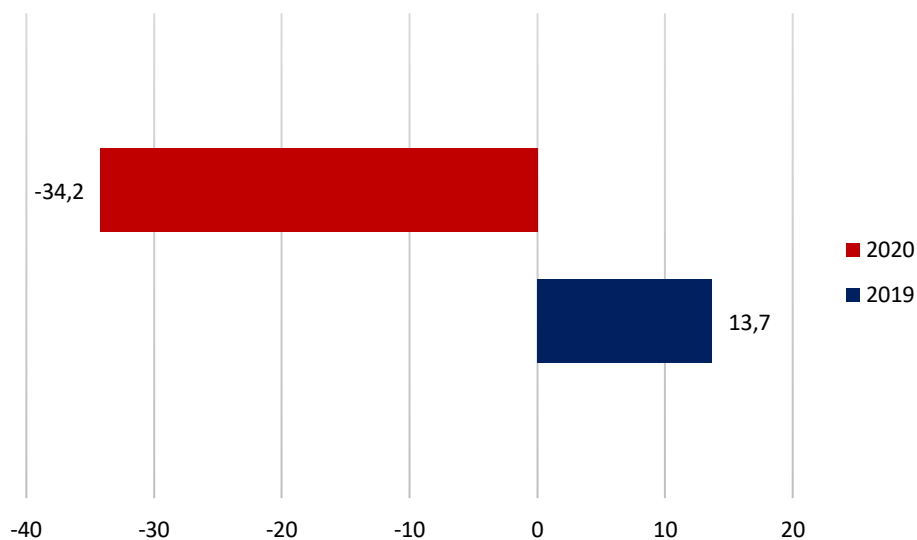
Empresa Nacional del Petróleo (ENAP)

ENAP, es una empresa estatal chilena dedicada a la exploración, producción y comercialización de hidrocarburos y sus derivados.

El impacto sanitario a nivel país se refleja en 371 mil casos confirmados y más de 10 mil muertes por la pandemia. A nivel empresarial, la compañía ha registrado un 40% menos en la demanda por consumo de combustible producto del confinamiento.

Para el I trimestre del año, ENAP cerró con pérdidas de US\$34,2 millones, un 349,64% menos en comparación con la utilidad obtenida durante el mismo periodo del 2019 (US\$13,7 millones).

**Gráfico N° 9: Utilidad/Pérdida del Periodo
I Trim 2019-2020
(en millones USD)**



Fuente: Estados Financieros ENAP.

Para el 2019, algunas medidas implementadas por la administración de la empresa lograron disminuir su deuda y mejorar su gestión, obteniendo resultados antes de impuesto de más de US\$452 millones. Sin embargo, los resultados para el primer trimestre de este año reflejan las dificultades y los impactos de la pandemia en la actividad económica, con proyecciones de consumo en niveles mínimos y precios del petróleo históricamente bajos.

La caída del consumo mundial y en particular, la inexistencia de márgenes de refinación, están golpeando a la compañía estatal. El gerente general de ENAP, Andrés Roccatagliata, señaló que: “La industria en que participamos está siendo una de la más afectadas, con precios del petróleo que han llegado a ser negativos, y con márgenes de refinación absurdos, donde el precio de un

barril de crudo es mayor al de un barril refinado. La detención temporal de refinerías en Italia, Portugal, Argentina y Japón son la prueba más clara de la crisis por la que atraviesa la industria a nivel global”.

Para ello, ENAP junto con sus ejecutivos y trabajadores, están realizando todos los esfuerzos para ajustar costos, minimizar los efectos de la crisis y evaluar, día a día, los pasos necesarios para que la empresa se adapte a este nuevo contexto y pueda seguir cumpliendo su rol estratégico. Para este año será necesario el compromiso, colaboración y generosidad de todos en ENAP para salir adelante y enfrentar esta crisis.

Bajo este contexto, la empresa estatal definió tres focos principales para este año, relacionados con cuidar de la salud y seguridad de todos los que directa o indirectamente trabajan en ENAP, asegurar el abastecimiento de combustibles del país y minimizar las pérdidas, de modo de ahorrar recursos al Estado, para destinarlos a tantos chilenos que hoy más que nunca los necesitan.

Respecto al tercer foco, se han adoptado una serie de medidas dentro de las cuales se destacan:

1. Reducción de inversiones en un 40%, por más de 160 mil millones de pesos (US\$200 millones).
2. Detención en la perforación de pozos hasta que los precios aseguren su rentabilidad.
3. Renegociación de costos de contratos.
4. Adopción de una estricta política de austeridad, eliminando todo tipo de gastos que no sean estrictamente necesarios (horas extraordinarias, suspensión de contrataciones, eliminación de viajes, asesorías y servicios profesionales, entre otros). A la fecha estos esfuerzos totalizan US\$23 millones.
5. Ajuste en la estrategia de compra de crudo para reducir el costo de la canasta.
6. Refinanciamiento anticipado de los vencimientos de pasivos financieros del 2020 por US\$620 millones.

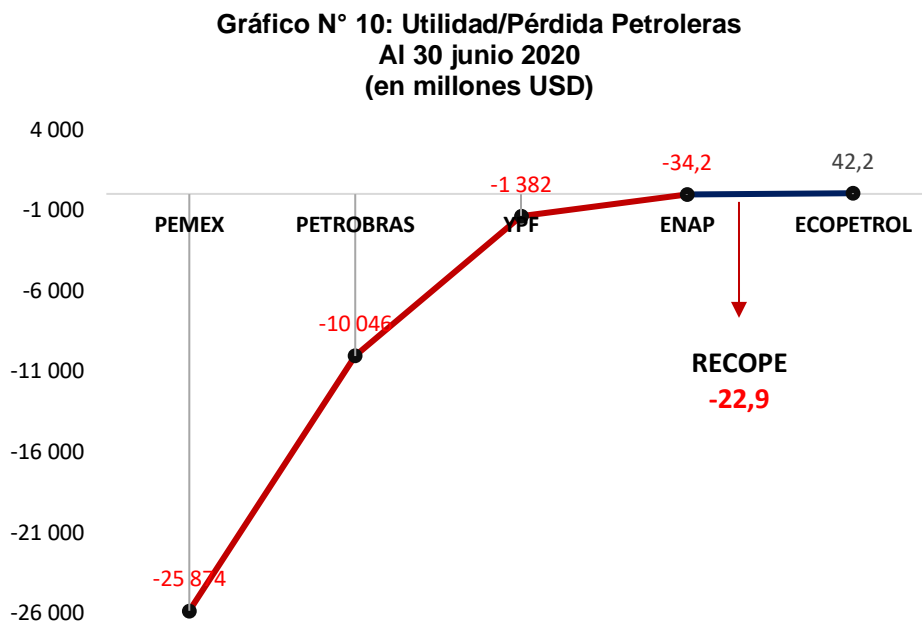
Estos resultados se explican por el desplome internacional en los márgenes de refinación, una importante disminución en la demanda local y la fuerte caída de los precios del petróleo.

El impacto de la crisis del petróleo en los resultados de la compañía, mencionando que el margen de refinación, conocido como el 'crack' (utilidades derivadas de ingresar el petróleo crudo del extranjero, refinarlo en Chile y venderlo) ha estado en niveles negativos durante el primer

semestre. En términos normales, la compañía refina alrededor de 72 millones de barriles al año, por lo tanto, por cada dólar menos de 'crack' significa una pérdida US\$72 millones, esto reflejó una pérdida al I semestre del año por este concepto de US\$500 millones.

1.3 Hechos Relevantes del Impacto en las Empresas Petroleras de América Latina

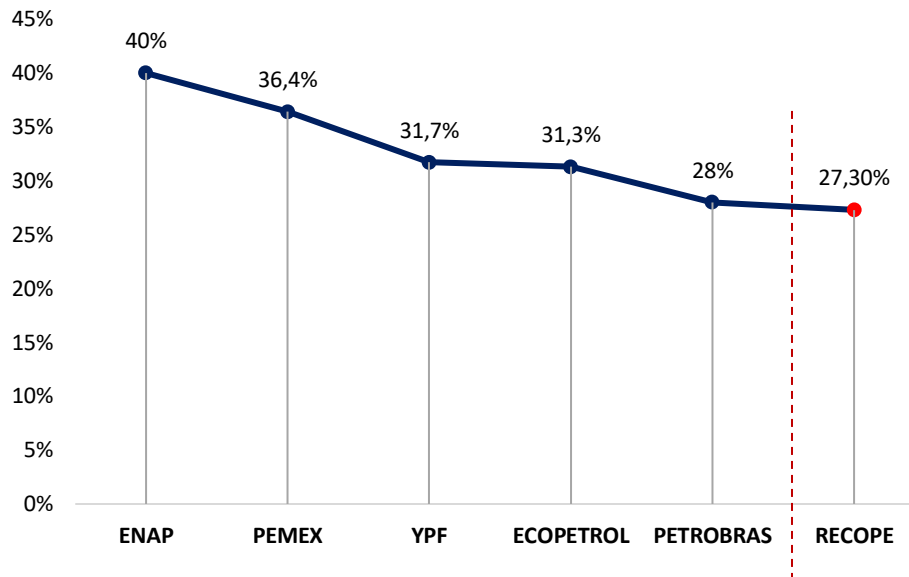
En términos generales, según la información descrita, los países de América Latina más golpeados por la pandemia y en su efecto el desplome de los precios del petróleo son México (PEMEX), Brasil (PETROBRAS) y Argentina (YPF), siendo las petroleras que registran mayores pérdidas, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



Cabe indicar que si bien, la petrolera Ecopetrol ha sido la única petrolera en registrar utilidades, ha visto impactado sus ingresos de forma significativa, tal y como se indicó en el apartado respectivo. Aunado a lo anterior, el impacto que se ha generado en la petrolera PEMEX sería un poco contrarrestado con la aplicación de coberturas petroleras, resultados que se verán reflejados durante el último trimestre del año.

En términos generalizados, las medidas de confinamiento aplicadas a nivel mundial provocaron una caída de la demanda de petróleo, impactando el flujo de ingresos de las petroleras, las cuales registran una disminución promedio durante el primer semestre del año de 33,5%, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:

**Gráfico N° 11:Caída en la Demanda de Consumo
Al 30 junio 2020**



Cabe indicar que, América Latina tendrá niveles de consumo de petróleo bajos durante la segunda mitad del año, sin embargo, la OPEP en su último informe sobre el mercado petrolero pronostica una ligera mejora para el cuarto trimestre. Ese último tramo del año también mostrará las condiciones reales en las que se encontrará la economía de cada país, con datos concretos de consumo de combustibles.

Por otra parte, algunas de las medidas aplicadas por las compañías petroleras para aminorar el impacto económico causado por la pandemia COVID-19 ha sido la implementación de recortes en sus presupuestos de inversiones, tal y como lo manifestó Petrobras, Pemex y ENAP, los cuales han disminuido sus presupuestos en US\$3.500, US\$1.800 y US\$200 millones respectivamente. Sin embargo, RECOPE no ha implementado reducciones en su presupuesto de inversión, continuado con los proyectos establecidos bajo su estrategia empresarial.

Entre otras medidas implementadas por las compañías petroleras, se pueden mencionar la adopción de una estricta política de austeridad, eliminando todo tipo de gastos que no sean estrictamente necesarios (horas extraordinarias, suspensión de contrataciones, eliminación de viajes, asesorías y servicios profesionales, entre otros), así como la renegociación de contratos con proveedores, medidas que también han sido implementadas por RECOPE.

2. Efectos destacados del mercado petrolero

Según el último informe del mercado petrolero publicado por la OPEP el pasado julio, es importante destacar lo siguiente:

2.1 Movimientos del Precio del Petróleo Crudo

Los precios al contado del crudo durante el mes de junio mostraron aumentos por segundo mes consecutivo, dada la continua mejora de los fundamentos del mercado de crudo físico y reducciones graduales en el exceso de oferta global. El valor de la cesta de referencia de la OPEP (ORB) aumentó en US\$11,88, m-o-m, a US\$37,05/b, un 47,2% más. En junio, ICE Brent aumentó en US\$8,36, o 25,8%, a un promedio de US\$40,77/b, mientras que NYMEX WTI aumentó en US\$ 9,79, o 34,3%, a un promedio US\$ 38,31/b. El aumento fue impulsado por una caída en el superávit mundial de petróleo, signos de nuevas mejoras en el mercado del petróleo.

2.2 Demanda Mundial de Petróleo

La demanda mundial de petróleo cayó este año alrededor de un 8% en comparación con el año anterior. Este año, los precios del petróleo serán un 41% más bajos que en el 2019. El impacto directo de los bajos precios del petróleo en las balanzas comerciales del petróleo variará entre las economías, reflejando su dependencia de las exportaciones e importaciones de petróleo. Las estimaciones del fondo para la disminución de la demanda mundial de petróleo de este año están en línea con otras previsiones como las de la AIE y la OPEP.

El mes pasado, la AIE dijo en su último Informe sobre el Mercado del Petróleo que la demanda mundial de petróleo se iba a desplomar en 7,9 millones de barriles por día (bpd) este año, pero este pronóstico es ligeramente más optimista que la expectativa del mes pasado de una caída de la demanda de 8,1 millones de bpd. Sin embargo, la AIE señaló que el reciente aumento de los casos de COVID-19 y el restablecimiento de los cierres parciales en algunos países siguen contribuyendo a la incertidumbre que rodea a la demanda mundial de petróleo en 2020.

Se espera que este año el mundo consuma un promedio de 92,1 millones de barriles diarios de petróleo, en comparación con la demanda típica de 100 millones de barriles diarios, dijo la AIE. La OPEP, por su parte, espera que la demanda global de petróleo disminuya en 8,9 millones de bpd

en 2020, antes de aumentar en 7 millones de bpd en 2021, cuando todavía será menor que la demanda en 2019.

2.3 Suministro Mundial de Petróleo

La OPEP y sus aliados acordaron este miércoles reducir desde 9,7 millones hasta 7,7 millones de barriles de petróleo por día el recorte a la producción de crudo, a partir de agosto de 2020. Los recortes de producción en 7,7 millones de barriles de petróleo por día (bpd) se llevarán a cabo hasta diciembre del presente año.

La OPEP ha venido implementando recortes en su producción de petróleo con el fin de impulsar los precios del crudo, que se han visto afectados a lo largo de 2020 por la baja demanda del combustible debido a la pandemia. Por lo que la OPEP asegura que la demanda mundial de petróleo en 2021 se recuperará con fuerza de la recesión observada en 2020, registrando un crecimiento histórico elevado de 7 millones de barriles por día, aunque se mantendrá muy por debajo de los niveles anteriores a la COVID-19.

3. Conclusión

Es evidente que el impacto de la pandemia y la crisis de los precios del petróleo afectaron la mayoría de las empresas petroleras en América Latina, sin ser RECOPE la excepción. Bajo esta problemática, las principales medidas financieras implementadas para aminorar la crisis con el objetivo de mantener la continuidad del negocio se basan principalmente en la reducción de los gastos de operación, la búsqueda de una mayor eficiencia y una alta liquidez, la posposición de algunos proyectos de inversión para años próximos y sin duda alguna la innovación para buscar fuentes alternativas de ingresos y diversificación

4. Recomendaciones

Dado el análisis del impacto de la pandemia COVID-19 en las petroleras de América Latina, en donde se exponen sus distintas estrategias financieras para contrarrestar sus efectos, es importante que RECOPE considere los siguientes aspectos:

1. **Analizar las coberturas financieras como instrumento complementario de mitigación de la volatilidad de precios.** Algunos países exportadores como México han logrado implementar mecanismos financieros para proteger los ingresos del sector público ante variaciones de precios. Países importadores de petróleo, sobre todo en el Caribe, utilizan seguros y coberturas de precios ante la volatilidad de los precios en el mercado internacional. En la actualidad, países como Bahamas, Jamaica y Barbados, tienen coberturas para asegurar precios estables. Es posible que en las condiciones actuales no se encuentren en el mercado contratos de futuros que garanticen precios por debajo de sus coberturas vigentes, o primas asociadas, sean muy elevados. Los productos financieros tienen que ser vistos como una solución complementaria a la diversificación de ingresos y fuentes de energía.
2. **Postponer inversiones y mejorar la gestión de las empresas petroleras.** Las empresas petroleras nacionales e internacionales, que operan en América Latina y el Caribe, deben responder a la crisis haciendo una evaluación del portafolio de proyectos a los precios actuales, la misma determinará la decisión de posponer inversiones de nuevos proyectos o actividades de exploración que no sean económicamente viables al nuevo nivel de precios. Al mismo tiempo, deben centrar su atención en optimizar sus operaciones, reducir costos y mantener los campos existentes operando mientras sea posible. Por ejemplo, Petrobras, en

Brasil, ha reducido su perspectiva anual de producción en 180 mil barriles diarios. Caso similar se registra por parte de YPF en los campos de Vaca Muerta en Argentina.

3. **Diversificar fuentes de ingresos para sector público que permita reducir el impacto de la volatilidad de los *commodities*.** Es necesario identificar las oportunidades y adoptar estrategias para aprovechar los recursos provenientes de hidrocarburos, la infraestructura y competencias del sector petrolero en el desarrollo de nuevas industrias. Países como Trinidad y Tobago están evaluando oportunidades para producir y exportar hidrógeno azul y verde, aprovechando la infraestructura de gas natural, las competencias del sector y la industria local de amonio y metanol.
4. **Evaluar la eficiencia y competitividad de la cadena de transporte y distribución.** Algunos países en América Latina tienen capacidad de almacenamiento para muy pocos días, respecto a varios países de la OECD. El contexto actual parecería ser idóneo para redoblar esfuerzos en hacer más competitivo el sector en la cadena de almacenamiento, transporte y distribución, a través de la implementación de márgenes de seguridad acordes con mejores prácticas internacionales y reformas regulatorias.
5. **La situación actual de precios bajos representa una ventana de oportunidad para racionalizar subsidios a los combustibles.** Considerando los efectos económicos de la pandemia (mayores déficits fiscales), sería muy útil que aquellos países con altos subsidios a los combustibles procedieran a revisar de manera profunda sus políticas en esta materia. Esto permitiría en el corto plazo, y en armonía con el ritmo de recuperación de la situación económica de los países, la eliminación gradual de dichos subsidios. Con la actual caída de los precios del petróleo, los subsidios reales pueden haber disminuido en forma significativa. Las reformas estructurales a precios finales, aun con su complejidad, son más factibles de ser implementadas cuando se tienen precios bajos. Países como Ecuador, Bolivia y Trinidad y Tobago se pudieran beneficiar de esta ventana de oportunidad.

20 de agosto de 2020
GG-0635-2020

Señora
Montserrat Gamboa Amuy
Secretaría Actas Junta Directiva

Estimada señora:

Remisión de oficio GAF-0806-2020 Efectos de la pandemia COVID-19 en empresas petroleras de América Latina.

En atención a lo solicitado por el señor Edgar Gutiérrez Valitutti, Gerente de Administración y Finanzas, mediante el oficio GAF-0806-2020, se traslada para conocimiento de los señores miembros de Junta Directiva el informe elaborado por esa Dependencia, sobre los efectos de la pandemia Covid-19 en empresas petroleras de América Latina.

Atentamente,

Max Umaña Hidalgo
Gerente General



MAF

Anexo: GAF-0806-2020 e informe indicado.

C: Alejandro Muñoz Villalobos, Presidente
Edgar Gutiérrez Valitutti, Gerente de Administración y Finanzas
Pilar Ramos de Anaya Alfaro, Gerente Operaciones
Nydia Redondo Varela, Gerente de Innovación
Roberto Guzmán Gutiérrez, Gerente Servicios Técnicos
Oscar Acuña Céspedes, Director de Planificación a.i.
Erick Solano Carmona, Director Comercio Internacional de Combustibles
Luis Carlos Solera Salazar, Jefe Departamento Estudios Económicos y Financieros
Señores Comité Auditoría