



GRUPO ORINOCO
ENERGÍA Y AMBIENTE



FORO
**Recuperación
del Sector
Hidrocarburos
en la Venezuela
postpetrolera**



IESA | Caracas 27-11-2018

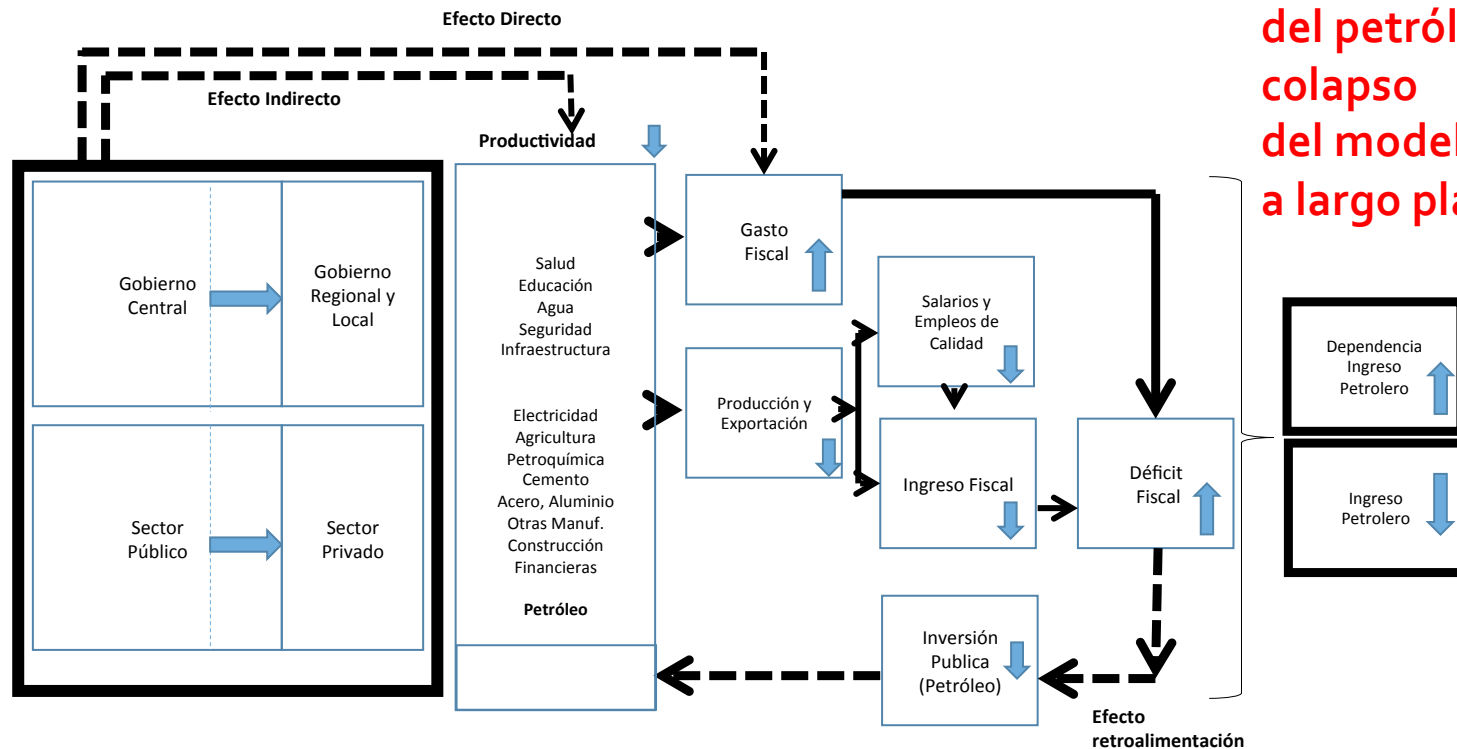


Perspectiva Financiera de la Industria Petrolera Nacional:

Bajo diferentes escenarios
de recuperación

Modelo Económico Actual y Dependencia del Ingreso Petrolero

En ausencia de caída de los precios del petróleo, colapso del modelo a largo plazo



El modelo económico-social y el Sector Petrolero

Círculo "vicioso"
entre disponibilidad
financiera
y flexibilidad
operativa

Convenios Energéticos (crudos livianos y medianos)
Financiamiento (al Estado) con Ventas de Crudo a Futuro (Fondo Chino)
Excesiva carga fiscal y para-fiscal (Contribuciones Especiales al Estado)
Migración de Convenios Operativos y Asoc. Estratégicas a Empresas Mixtas (Mayoría Accionaria)
In-Sourcing (modelo centralista de Servicios y Bienes Industriales)
Subsidios a los energéticos (populismo energético)

Corporación de Desarrollo:
- Emergencia Eléctrica
- Distritos Sociales

Desmantelamiento
meritocracia

Menor disponibilidad financiera de PDVSA

Respuesta Corporativa

Contrataciones masivas de nuevo personal
Endeudamiento Externo
Concentración de Inversiones en la Faja (a costa de CL/M)
Retraso en pago a Proveedores

Menor Flexibilidad Operativa

Caída del número total de taladros
Aumento del Número de Pozos en reparación
Reducción producción de crudos livianos y Medianos

Menor alimentación del Sistema Refinador Nacional
Pérdida de Producción

Fuente: Key (2016), presentación en el Foro Tiene Futuro Venezuela como país petrolero?

Presión Fiscal y Para-Fiscal

Excesiva carga fiscal y para-fiscal (misiones representaron 29,1% del excedente operativo)

$(\text{Aportes} + \text{misiones}) / (\text{excedente})$
$(\text{Aportes} + \text{misiones}) / (\text{excedente} + \text{depreciación})$
$\text{Aportes} / \text{excedente}$
$\text{Aportes} / (\text{excedente} + \text{depreciación})$

1999-16	1990-98		Diferencia
100,3%	84,3%		16,0%
82,9%	68,3%		14,6%
71,2%	84,3%		-13,1%
53,0%	68,3%		-15,3%

Menor contribución fiscal y para-fiscal que en los tiempos de la Apertura Petrolera!

Fuente: Cálculos propios a partir de informes PDVSA

El modelo económico-social y el Sector Energético

Colapso del sector petrolero hace inviable el modelo ("ajuste") actual...

Produccion Energia Primaria en Venezuela (Millones Toneladas petroleo equivalente)

	1996	2001	2006	2011	2016	2016/2006 Variacion %
Petroleo	165,2	163,0	171,2	141,5	124,1	-27,5%
Gas	26,8	26,6	28,3	24,8	30,9	8,9%
Carbon	4,2	7,7	7,2	2,6	0,3	-96,2%
Hidro-electricidad	12,2	13,7	18,4	18,8	13,9	-24,8%
Total	208,3	211,0	225,1	187,8	169,1	-24,9%

Consumo de Energia Primaria en Venezuela (Millones Toneladas petroleo equivalente)

	1996	2001	2006	2011	2016	2016/2006 Variacion %
Petroleo	18,2	27,0	31,5	34,6	28,7	-8,9%
Gas	26,8	26,6	28,3	26,7	32,0	13,0%
Carbon	-	-	0,2	0,2	0,1	-72,6%
Hidro-electricidad	12,2	13,7	18,4	18,8	13,9	-24,8%
Total	57,1	67,3	78,5	80,3	74,6	-4,9%

Exportacion de Energia Primaria en Venezuela (Millones Toneladas petroleo equivalente)

	1996	2001	2006	2011	2016	2016/2006 Variacion %
Petroleo	147,0	136,0	139,7	106,9	95,4	-31,7%
Gas	0,0	0,0	0,0	-1,9	-1,1	-
Carbon	4,2	7,7	6,9	2,4	0,2	-97,1%
Hidro-electricidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Total	151,2	143,7	146,6	107,4	94,4	-35,6%

Subsidios a la energía

Propicia el aumento del consumo

Debilita el flujo de caja y la infraestructura (falta de recursos para invertir)

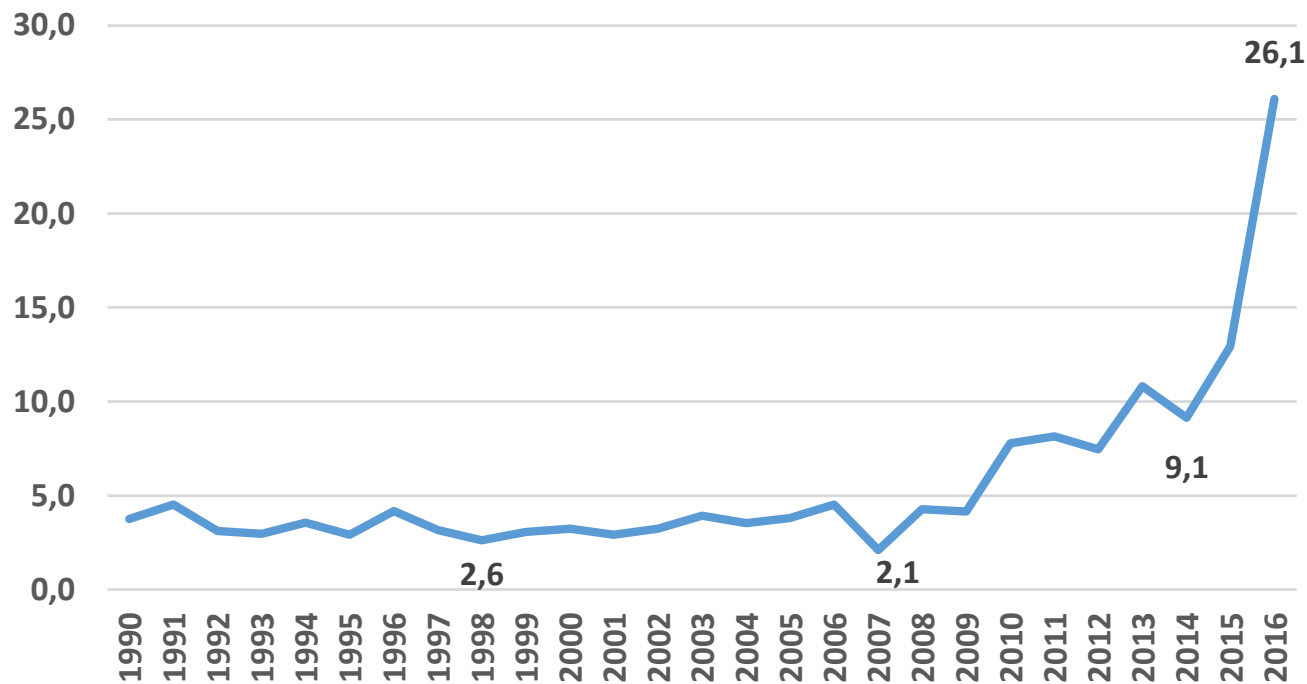
Escenario de recuperación de la IPN pasa por reducir tasa actual de 98% a menos de 50%

Subsidios a la Energía en Venezuela

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Miles de Millones de dolares										
Petróleo		16,3	10,4	15,7	22,0	17,3	22,3	21,1	18,8	11,9
Gas		3,6	1,1	1,4	1,9	2,7	4,0	3,3	2,7	1,5
Electricidad		4,3	2,6	2,9	3,2	3,4	8,3	7,0	3,7	2,7
Total		24,2	14,1	20,0	27,1	23,4	34,6	31,4	25,2	16,1
Estructural %										
Petróleo		67,2%	73,9%	78,6%	81,2%	73,9%	64,5%	67,2%	74,5%	74,0%
Gas		14,9%	7,6%	7,1%	7,0%	11,5%	11,6%	10,5%	10,6%	9,5%
Electricidad		17,9%	18,5%	14,3%	11,8%	14,5%	24,0%	22,3%	14,8%	16,5%
Total		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: IEA Base de datos de Subsidios.

Meses promedio pago proveedores PDVSA



Fuente: cálculos propios del autor

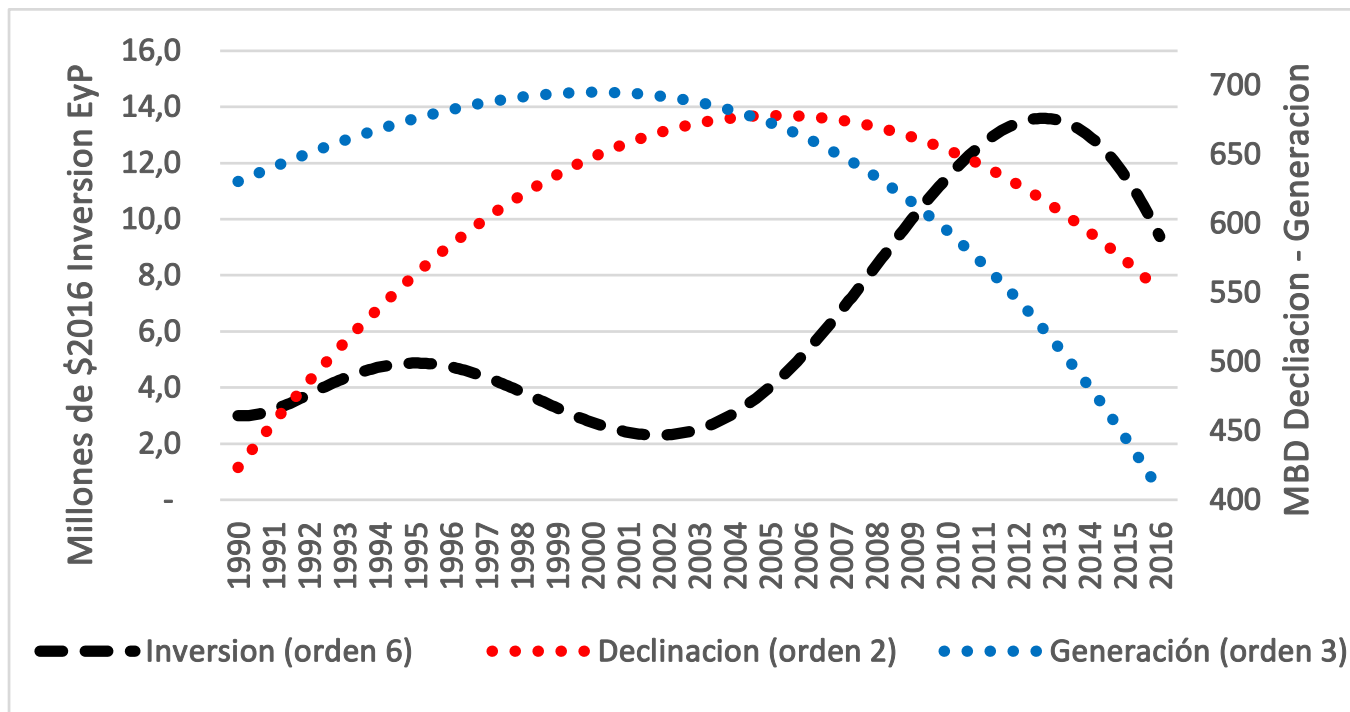
Desde 1990 hasta 2007 se observa un comportamiento relativamente estable.

Aumento de la demora en pago proveedores a partir del 2010 parece reflejar problema sistémico en el manejo de la industria

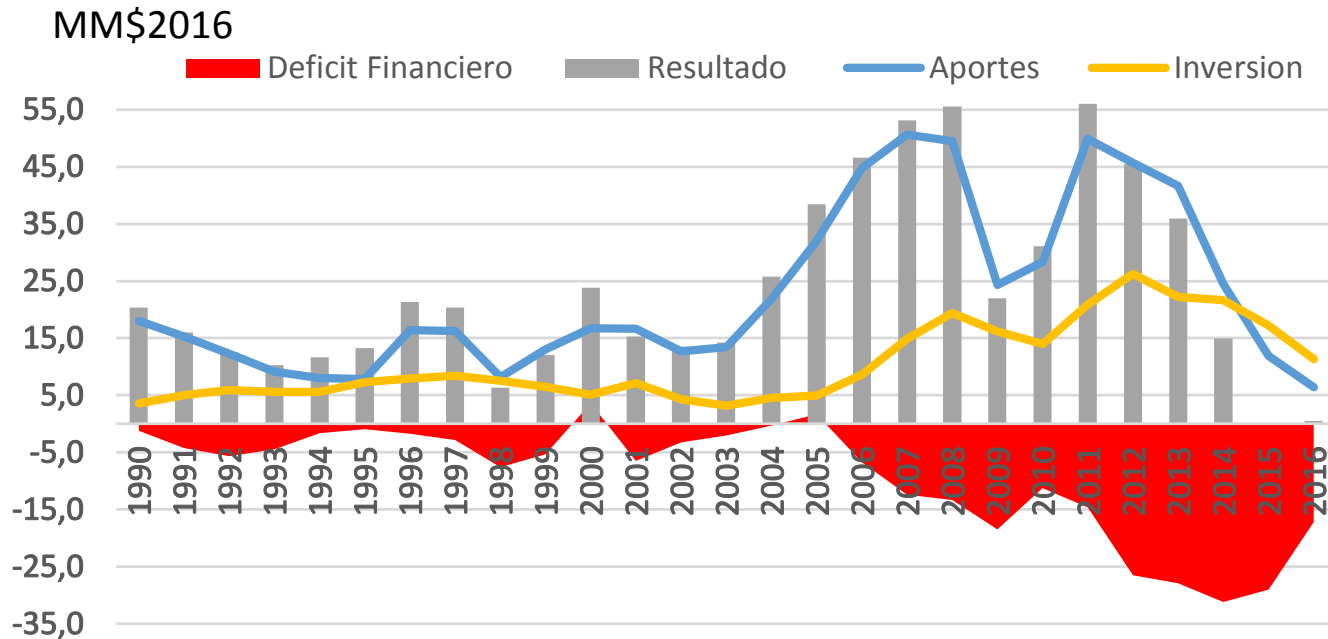
Inversión real EyP y generación de barriles

(índices 1990 = 100)

A pesar
de inversión
reciente,
la generación
no compensa
declinación
natural



Inversión y déficit financiero PDVSA



**Déficit financieros
crecientes y a
niveles records
– más 5 veces los
niveles históricos**

**Se mantiene déficit
crónico a pesar
de contracción
en aporte fiscal
e inversión**

**Aporte fiscal–
para fiscal inferior
a los tiempos de
plena apertura!**

Alianzas y Compromisos: efecto sobre necesidades de financiamiento

Alianzas y compromisos comerciales derivan en necesidades anuales de financiamiento de 15,5 MMM\$

Deudas y pasivos contingentes (MMM\$)			
		Saldos	Necesidad Financiamiento/año
Fondo Chino		20	4,0
Pasivos contingentes		55	5,5
Laborales		20	
Ex socios		25	
Otros		10	
Deuda proveedores		20	2,0
Deuda financiera		40	4,0
		135	15,5

Condicionantes de las perspectivas financieras de la IPN

Externos:

Precios de acuerdo a LEEPIC, Brent \$/Bbl 58 - \$/Bbl 72

Internos:

Escenarios volumétricos:

1,6 MMBD con inversiones ~ 10 MMM\$/año

2,1 MMBD con inversiones ~ 15 MMM\$/año

3,0 MMBD con inversiones ~ 20 MMM\$/año

Lineamientos y política corporativa relacionadas con:

Misiones y Desarrollo Social (MyDS: 29,1% - 0%)

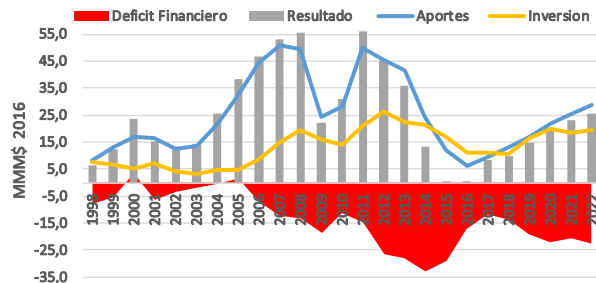
Subsidios al mercado doméstico (TSMI: 98% - 0%)

Participación privada en inversiones requeridas (PP: 0% - 100%)

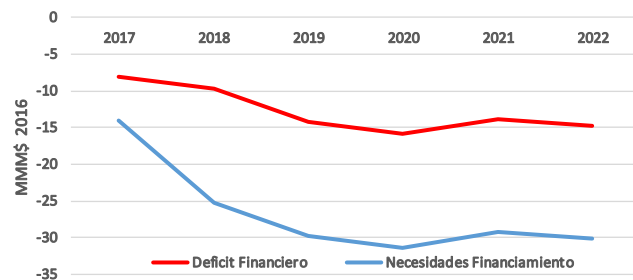
Crecimiento Acelerado: Inicial

MyDS 29,1%
TSMI 98%
PP 0%

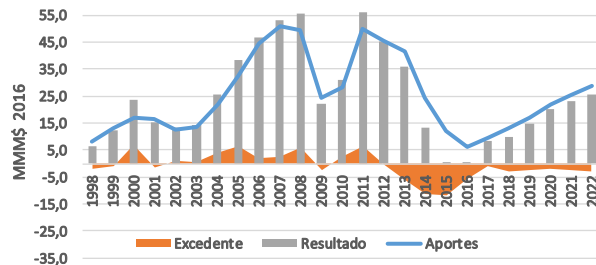
Inversion y deficit financiero Pdvs



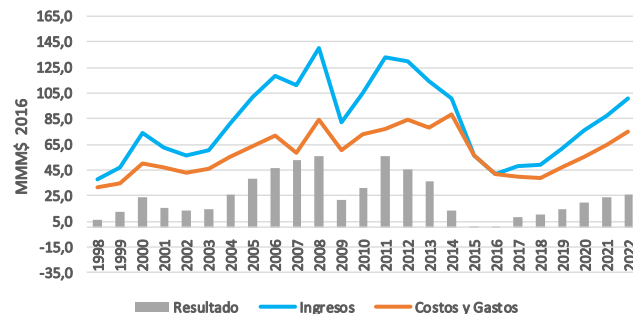
Necesidades de financiamiento Pdvs



Resultado operativo, aportes y excedente Pdvs



Ingresos, gastos y resultado operativos Pdvs



Resultados y hallazgos

1. Ninguno de los escenarios son sostenibles financieramente, a menos que se modifiquen MyDS, TSMI y PP. En cualquier escenario las necesidades de financiamiento estarían entre los 25-30 MMM\$/año
2. La modificación de MyDS o TSMI o PP en forma aislada no garantiza tampoco la sostenibilidad (cobertura de necesidades de financiamiento) incluso si MyDS pasa de 29,1% a 0% ó TSMI pasa de 98% a 0% ó PP pasa de 0% a 100%.
3. Para garantizar la sostenibilidad financiera en cada uno de los escenarios se requiere modificar simultáneamente las tres “palancas”: MyDS, TSMI y PP.
4. El escenario de mayor recuperación de la volumetría es el que garantiza mayor aporte fiscal (17,5 MMM\$/año vs 6,5 MMM\$/año con la menor volumetría)

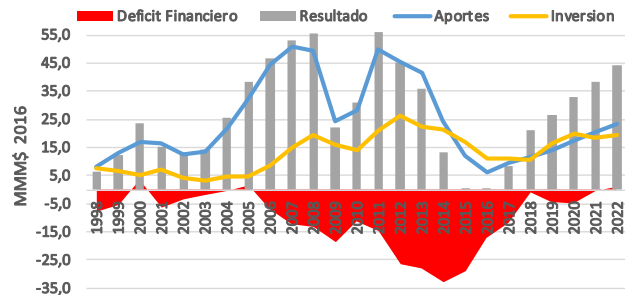
Resultados y hallazgos

5. **Escenario Status Quo** requiere para lograr sostenibilidad:
 - Eliminación de MyDS
 - Reducción de regalías de 30% a 20%
 - Eliminación de los subsidios los combustibles en MI
 - Participación de 100% de privados en nuevas inversiones
6. **Escenario Intermedio** requiere para lograr sostenibilidad:
 - Eliminación de MyDS
 - Eliminación de los subsidios los combustibles en MI
 - Participación de 100% de privados en nuevas inversiones
7. **Escenario Crecimiento Acelerado** requiere para lograr sostenibilidad:
 - Eliminación de MyDS
 - Eliminación de los subsidios los combustibles en MI
 - Participación de 70% de privados en nuevas inversiones

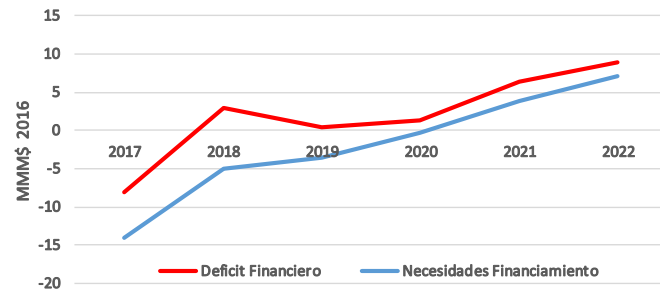
Crecimiento Acelerado: Sostenible

MyDS 0%
TSMI 0%
PP 70%

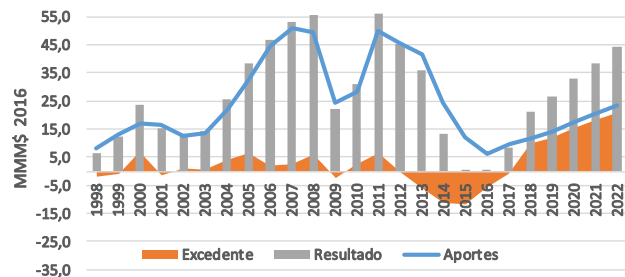
Inversion y deficit financiero Pdvsa



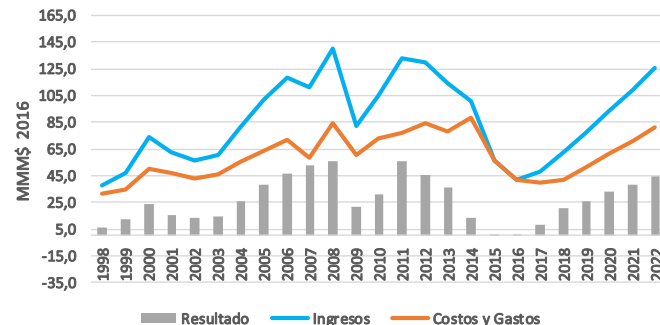
Necesidades de financiamiento Pdvsa



Resultado operativo, aportes y excedente Pdvsa



Ingresos, gastos y resultado operativos Pdvsa





Conclusiones
Recomendaciones

Principales Conclusiones

Principales mensajes o hitos indispensables a tomar en cuenta, para el futuro de la IPN:

1. La IPN debe continuar siendo un sector productivo fundamental para lograr la estabilización y superar la crisis económica.
2. Instrumentar, de inmediato, un plan viable para la rehabilitación de la IPN, aprobado por el Ejecutivo Nacional.
3. La viabilidad del Plan dependerá de múltiples factores, pero principalmente de que se alcance un clima político y laboral favorable que facilite los consensos indispensables; que la industria se coloque bajo la conducción de una dirección idónea y se logre una amplia participación del capital privado nacional y foráneo.
4. Solucionar el grave problema de endeudamiento y flujo de caja de PDVSA requiere la más alta prioridad al inicio del plan de recuperación.

Principales Conclusiones

5. Implantar una política agresiva de entrenamiento, capacitación y formación de recursos humanos en las diferentes áreas de la IPN.
6. A los fines de incrementar la producción, será necesario reformular el proyecto de la Faja Petrolífera del Orinoco.
7. Revisar la política de suministro de combustibles a la industria eléctrica.
8. Desarrollar la industria gasífera.
9. Eliminar la quema del gas asociado, a través de un programa que haga económicamente viable su recuperación.
10. Ampliar la industria petroquímica al capital nacional y foráneo.

Recomendaciones

Al Ejecutivo Nacional, que declare la IPN en situación de emergencia y proceda a:

1. Designar, a través del ministro de Petróleo, una nueva Junta Directiva de PDVSA con las calificaciones necesarias.
2. Discutir con la Junta Directiva de PDVSA el escenario de producción más conveniente.
3. Resolver la situación de endeudamiento de PDVSA y demás asuntos de carácter financiero.
4. Analizar, a través del ministro de Petróleo, las definiciones de política petrolera y otras coadyuvantes a la rápida recuperación de la IPN. Nueva política sobre precios de combustibles y subsidios en el mercado interno.

Recomendaciones

A la nueva Junta Directiva de PDVSA que proceda a:

Instrumentar el plan de recuperación de la empresa contenido en el presente documento y, especialmente, las propuestas para el rescate operacional y financiero de la IPN, con la adecuada participación del sector privado nacional y foráneo.

La recuperación
de la Industria
Petrolera Nacional
es una condición
necesaria pero
insuficiente para
el bienestar de las
grandes mayorías

Muchas gracias

