REFORMA

THE WALL STREET JOURNAL.

Tropieza auge del shale con pandemia del Covid

COLLIN EATON
Y REBECCA ELLIOTT

REUTERS

Muchos perforadores de pozos han cerrado para evitar pérdidas.

Los perforadores de shale de EU ayudaron a convertir a ese país en el mayor productor petrolero del mundo, rebasando los 13 millones de barriles diarios a inicios de año. Quizás transcurran años si es que vuelven a tocar esos niveles.

Ésa es una opinión cada vez más común entre los altos ejecutivos y expertos de petróleo y gas natural, que señalan que la pandemia reducirá las filas de compañías de shale y dejará sobrevivientes más pequeños, más austeros y menos capaces de ir en pos de crecimiento a cualquier costo.

Las compañías de shale encabezaron un renacimiento de la producción petrolera de EU, ayudando a aumentar en más del doble la producción en la última década. Eso impulsó a EU por encima de Arabia Saudita y Rusia y lo convirtió en un competidor importante en la geopolítica energética y los mercados globales.

Pero antes de que el nuevo coronavirus debilitara la demanda global del crudo, provocando que compañías perforadoras de shale cerraran pozos de forma masiva para evitar perder dinero, muchos batallaban para tener ganancias, y los inversionistas habían perdido interés en el sector, restringiendo el acceso de las compañías a capital.

Aunque los precios del petróleo han repuntado en días recientes y superan los 33 dólares por barril, aún se perfila una caída en la producción de EU porque las compañías no están perforando pozos suficientes para compensar los declives en la producción de pozos existentes. Los pozos de shale producen mucho petróleo y gas en un principio, pero pierden fuerza rápidamente. Sin invertir en pozos nuevos, la producción de muchas compañías disminuiría del 30% al 50% en sólo un año, indica la firma de investigación Wood Mackenzie.

Las compañías de petróleo shale han recortado fuertemente sus presupuestos de perforación este año, con las principales 15 por capitalización de mercado reduciendo el gasto 48% en promedio, arrojó una revisión de informes de compañías realizada por The Wall Street Journal.

Este año, 46 productores independientes de EU planeaban inversiones de capital por un total combinado de 38 mil millones de dólares, la cifra más baja desde el 2004, de acuerdo con el banco de inversión Cowen.

"Creemos que va a haber una cantidad considerablemente menor de capital invertido en crecimiento en EU", dijo Bill Thomas, CEO de EOG Resources, una importante compañía perforadora de shale que ha reducido su presupuesto de capital 46% este año. Es probable que la producción estadounidense tarde varios años en alcanzar los niveles previos al virus, añadió.

Desde mediados de marzo, operadores han parado casi dos terceras partes de las plataformas en EU que habían estado perforando para extraer petróleo, llevando la cifra de plataformas petroleras a nivel nacional a su punto más bajo desde julio del 2009, reveló la firma de servicios Baker Hughes Co.

Eso prácticamente asegura que la producción estadounidense va a caer, aún si las compañías deciden reactivar pozos existentes antes de lo esperado.

La producción petrolera de EU bajó a 11.5 millones de barriles diarios a mediados de mayo luego de que compañías cerraron pozos, reportó el Departamento de Energía. Algunos estiman que la producción ya ha caído más.

Plains All American Pipeline LP, el gigante de oleoductos, estimó que los productores restringieron casi un millón de barriles diarios de producción este mes en la Cuenca Pérmica del oeste de Texas y Nuevo México. En la región Bakken Shale de Dakota del Norte, productores recortaron unos 500 mil barriles diarios de febrero a mediados de mayo, dijeron reguladores estatales.

La interrogante es si las compañías alguna vez retomarán sus niveles máximos de producción. El Departamento de Energía ahora espera que la producción petrolera de EU baje a unos 10.8 millones de barriles diarios a inicios del 2021, comparado con su pronóstico en enero de 13.5 millones de barriles diarios para entonces.

Daniel Yergin, vicepresidente de IHS Markit, espera que la producción petrolera de EU toque fondo en unos nueve millones de barriles diarios el próximo verano, antes de finalmente regresar a unos 11 millones de barriles diarios.

Él y otros afirman que, aún cuando se recupere la industria, es poco probable que el ritmo de crecimiento iguale el auge frenético de años recientes, en gran medida porque la relación de la industria con Wall Street se ha deteriorado tras años de malos rendimientos.

El año pasado, productores estadounidenses recaudaron unos 23 mil millones de dólares en financiamiento de deuda y capital, menos de la mitad de los alrededor de 57 mil millones de dólares que recibieron en el 2016, cuando la industria se recuperaba de su más reciente bache en los precios petroleros, de acuerdo con Dealogic.

Algunas grandes perforadoras estadounidenses, como Whiting Petroleum Corp. y Ultra Petroleum Corp., se han declarado en quiebra, mientras que Oasis Petroleum Inc. y el pionero de la perforación de shale Chesapeake Energy Corp. han advertido que podrían tener que cerrar.

Fitch Ratings Inc. señaló que la tasa de incumplimiento entre compañías de exploración y producción de alto rendimiento de EU podría alcanzar 25% en el 2020, el nivel más alto desde marzo del 2017.

El repunte reciente en los precios petroleros mitiga algo de la presión sobre las perforadoras, pero no es suficiente para que la mayoría de los pozos sea rentable.

Los inversionistas están menos dispuestos a recapitalizar compañías para su crecimiento, prefiriendo que devuelvan dinero a los accionistas, indicó el inversionista activista Ben Dell, socio administrador en Kimmeridge Energy Management Co.

Muchas que no puedan reunir capital echarán mano de sus flujos de caja para enmendar los balances generales, dejando sólo un puñado de compañías capaces de crecer, manifestó Scott Sheffield, CEO de Pioneer Natural Resources Co., que ha reducido su presupuesto de capital anual en 55%.

Amy Myers Jaffe, investigadora senior de energía en el Consejo de Relaciones Exteriores, dijo que las disrupciones en la inversión y la producción petrolera en otros lugares del mundo crearían una ventana para que los productores reanuden sus niveles máximos de producción.

"El meollo de la cuestión es que va a ser difícil reanudar la producción vertical en muchos sitios del mundo, pero el shale será más fácil de restaurar y eso le da una ventaja", aseguró Jaffe.

Es probable que las compañías de shale que superen esta crisis actúen de manera distinta que los frackers obsesionados con el crecimiento de años recientes.

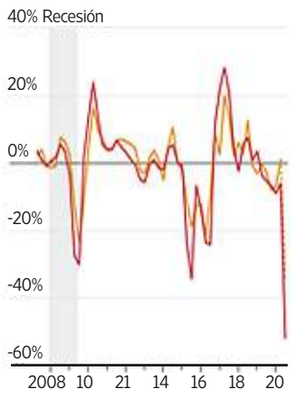
"Va a acelerar lo que estaba sucediendo y lo que los inversionistas estaban exigiendo: cambiar de un modelo de desarrollar y sacarle ganancia a algo más sustentable", explicó Matt Adams, administrador de cartera para Franklin Templeton, que tiene unos 600 mil millones de dólares en activos bajo gestión.

Edición del artículo original

El otro lado del boom

La actividad en los campos petroleros y la producción se están desplomando luego de un largo auge del shale que convirtió a EU en el mayor productor de crudo del mundo.

Cambio trimestral en la actividad de exploración e inversiones*



PRODUCCIÓN EN LOS CAMPOS DE CRUDO DE EU**

(Millones de barriles por día)

* Estacionalmente ajustadas; cifras de inversión para 2020 son estimaciones
** Promedio móvil de cuatro semanas
Fuentes: Banco de la Reserva Federal de Dallas y Departamento de Energía

THE WALL STREET JOURNAL.