

Análisis Sectorial

Exportaciones estadounidenses de gas natural: un suministro fiable de energía al resto del mundo

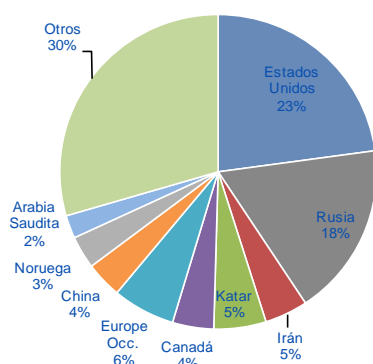
Marcial Nava

- Se espera que EEUU se convierta en exportador neto de gas natural entre 2017 y 2018
- El desarrollo económico de México respaldará las exportaciones mediante gasoductos
- Las exportaciones de gas natural licuado (GNL) presentan un punto de partida difícil, pero perspectivas positivas a largo plazo gracias al crecimiento económico y a las políticas medioambientales

Introducción

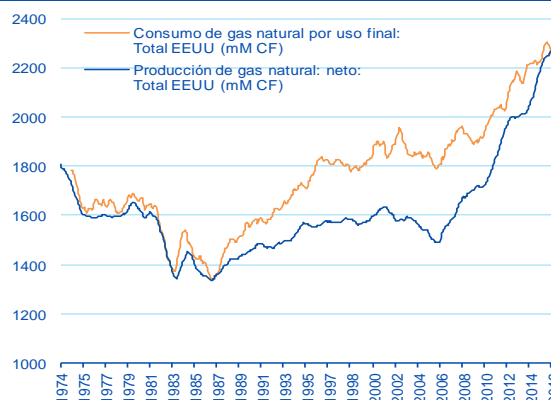
Actualmente, Estados Unidos es el mayor productor de gas natural del mundo. En los últimos diez años, la producción neta de gas seco pasó de 18 a 27 billones de pies cúbicos (Tcf, por sus siglas en inglés). La mayor parte del aumento se produjo en esquisto y petróleo, que constituyen cerca del 50% del total de la producción actual de gas natural. Conforme la producción siga aumentando y supere el consumo, Estados Unidos se convertirá en exportador neto de gas natural. Este cambio, que se espera tenga lugar entre 2017 y 2018, promete tener importantes consecuencias políticas y económicas para el país y sus socios comerciales. En conjunto, aunque las condiciones para las exportaciones estadounidenses de gas natural son favorables, tendrán que superar algunas dificultades, especialmente a corto plazo.

Gráfica 1
Producción mundial de gas natural por país



Fuente: Haver Analytics

Gráfica 2
Consumo y producción de gas natural en EEUU



Fuente: Haver Analytics

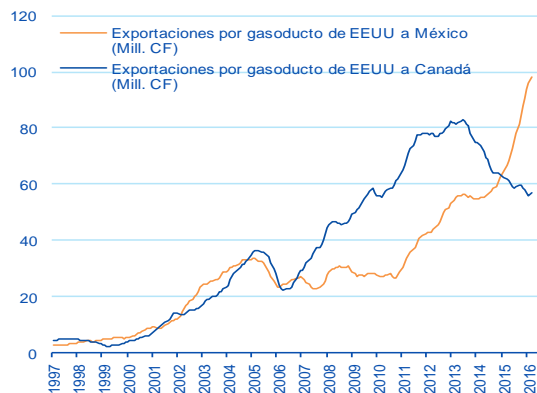
Exportaciones mediante gasoductos: una válvula de escape temporal

Actualmente, casi 95% de las exportaciones estadounidenses de gas natural se realizan a través de gasoductos a México y Canadá. En los próximos años, las exportaciones a través de gasoductos se verán impulsadas por una sólida demanda desde México. Entre 2010 y 2015, las exportaciones mediante gasoductos a este país aumentaron 216%, alcanzando 1.05 Tcf. El crecimiento económico y de la población ha elevado la demanda de electricidad en México, dando lugar a importantes inversiones en capacidad de generación e infraestructura de redes. Asimismo, el

descenso de los precios ha incentivado la conversión de las centrales eléctricas que emplean petróleo y diesel a gas natural. A fin de compensar el descenso estructural de la producción interna, México ha aumentado sus adquisiciones de gas natural en EEUU. Los incentivos facilitados por la Reforma Energética Mexicana de 2013 han provocado el desarrollo de proyectos de gasoductos transfronterizos que facilitan el transporte de moléculas desde los centros de producción estadounidenses a los usuarios finales de México.

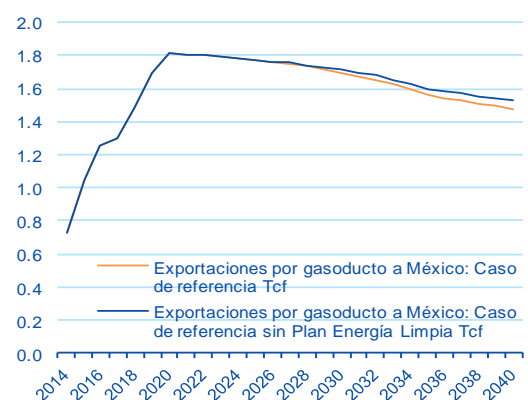
La Administración de Información sobre Energía (EIA, por sus siglas en inglés) prevé que las exportaciones a través de gasoductos a México alcancen su punto máximo en 2020 en 1.8 Tcf, lo que supone un aumento del 70% desde los niveles de 2015. Según la Secretaría de Energía de México, en 2029, México importará todo su gas natural a través de gasoductos, reemplazando la fracción más costosa, cerca del 30% en 2014, que todavía se adquiere en forma de GNL. Para Estados Unidos, los beneficios de vender más gas a México se apreciarán principalmente a nivel local. Si bien las exportaciones a México representan solo 4% del total de la producción estadounidense de gas natural, suponen 14% de la producción de Texas. Cerca del 80% de las exportaciones a través de gasoductos y de las reexportaciones a México tienen su origen en Texas. Esto supone una ventaja para los operadores de esquisto texanos que tienen dificultades debido al exceso de producción, los precios muy bajos y la fuerte competencia en el mercado interno. Con todo, a largo plazo, se espera que las exportaciones a México a través de gasoductos se nivelen y disminuyan a medida que el país desarrolle su propia capacidad de producción.

Gráfica 3
Exportaciones estadounidenses de gas natural a través de gasoductos



Fuente: Haver Analytics

Gráfica 4
Exportaciones estadounidenses de gas natural a través de gasoductos (Previsión)



Fuente: Perspectivas energéticas anuales para 2016 de la Administración de Información Energética (avance)

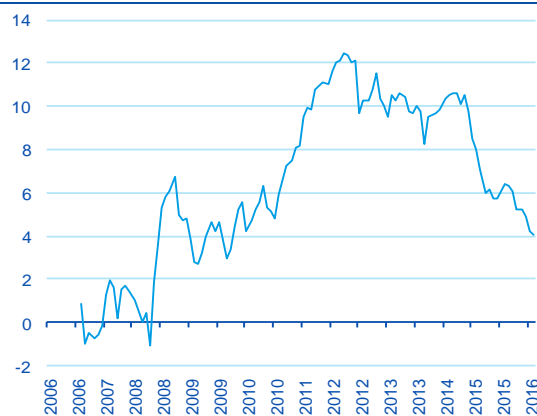
Exportaciones estadounidenses de GNL: una situación inicial difícil

Las exportaciones de GNL todavía suponen una pequeña parte del total de gas que se vende al extranjero. No obstante, se espera que aumenten rápidamente y que se conviertan en la principal fuente de exportaciones de gas natural. Esto será posible gracias a las inversiones constantes en las terminales de exportación y otras infraestructuras conexas. La EIA espera que las exportaciones netas de GNL alcancen los 6.7 Tcf en 2040, cerca del 16% de la producción total de gas natural del país. Actualmente, solo existen dos instalaciones de exportación de GNL que operan a pleno rendimiento en el país con una capacidad total de 0.9 mil millones de pies cúbicos al día (Bcfd, por sus siglas en inglés). La terminal de Cheniere en Sabine, Luisiana, es la única instalación que exporta gas natural desde el Golfo de México; expidió su primer buque de GNL en febrero y al 6 de mayo había expedido siete cargamentos a emplazamientos en Argentina, Brasil, EAU, Kuwait, Portugal e India. Se espera que surjan más terminales en los próximos años. Al 11 de julio, existen cuatro terminales de importación y siete terminales de exportación autorizados por el gobierno federal de EEUU; la mayoría de ellos están ubicados en Texas y Luisiana.

Entre 2009 y 2014, el sólido crecimiento económico de China, Corea, India y el Sureste asiático ha incrementado la demanda de gas natural, mientras que las importaciones procedentes de Japón recibieron un empujón tras el desastre nuclear de Fukushima. Estos elementos, combinados con los elevados precios del petróleo, ampliaron los márgenes entre los precios del GNL y los índices nacionales como el Henry Hub, aumentando con ello el atractivo de los proyectos de exportación de GNL. No obstante, las cosas han cambiado rápidamente en los dos últimos años. Los precios del petróleo se hundieron y la demanda de GNL en la región se desaceleró debido al debilitamiento del sector industrial chino, a lo que se sumaron las ampliaciones de capacidad nuclear de Japón y Corea. Como consecuencia, los precios del GNL en la región se han reducido, junto con los márgenes, presentando un desafío para los proyectos de exportación de Estados Unidos que tienen que amortizarse en los próximos años.

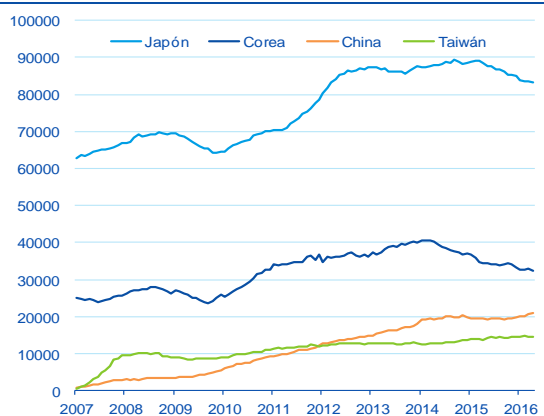
Mientras tanto, la competencia también se ha intensificado. Australia se ha convertido en un actor importante en el Pacífico. Qatar, el mayor exportador de GNL del mundo, y potencialmente Irán, competirán por mercados en el sureste asiático, India, África y Europa, mientras Rusia, que actualmente cubre 33% de las necesidades de gas natural europeas, tratará de consolidar y expandir su cuota de mercado. Ello ha llevado a algunos analistas a creer que los exportadores de gas natural están a punto de entrar en una guerra de precios que dará lugar a una drástica reducción de los márgenes.

Gráfica 5
Precios asiáticos de GNL* menos Henry Hub (\$/millones de Btu)



* Japón, Corea del Sur, Taiwán y China. Fuente: Haver Analytics

Gráfica 6
Demanda asiática de GNL (miles de toneladas, PM12M)



Fuente: Haver Analytics

Esta situación está provocando que los exportadores estadounidenses diversifiquen y busquen más allá de los mercados asiáticos. En este contexto, Europa se ve como una alternativa viable, dado el tamaño de su mercado, interés en la diversificación y su relativamente bien distribuido sistema de terminales de importación. En 2014, el gas natural suministró 21% del total de las necesidades energéticas de los 28 países de la UE. Cerca del 66% del consumo interno tuvo que importarse y ocho países europeos importaron el 100% del gas consumido. Asimismo, existían 23 terminales de importación en el continente con una capacidad de procesamiento de 7.1 Tcf. Estas terminales operan con una capacidad muy baja (25% en 2014), lo que sugiere que existe margen para absorber el GNL estadounidense.

Conforme los precios asiáticos disminuyan y converjan con los europeos, Europa irá ganando atractivo, respaldada por factores adicionales como la descarbonización de la electricidad y razones geoestratégicas. Esto podría ser el principio de una nueva realidad para el mercado energético europeo, que hasta hace poco se percibía como un destino de último recurso debido al lento crecimiento de la región, la madurez de su economía y su fuerte dependencia en el suministro de gas natural de Gazprom.

Se espera que los exportadores de GNL sigan dirigiéndose a pequeños compradores con el fin de compensar la disminución de las ventas en los mercados tradicionales. Por ejemplo, en 2015, Egipto, Jordania, Pakistán y Polonia empezaron a importar GNL. Se prevé que la cuota de países que emplean gas natural para cubrir sus necesidades energéticas aumente. Por consiguiente, el uso de almacenamiento flotante y las unidades de regasificación es cada vez más frecuente, ya que permite a los exportadores acceder a los mercados donde el costo de desarrollar instalaciones de regasificación terrestres se considera demasiado elevado (esto es, Argentina, Brasil, Indonesia, Israel, Jordania, Egipto y Lituania). En un entorno más competitivo y volátil, también se espera que los exportadores participen en un comercio más oportunista, frente a los contratos a largo plazo. En 2015, cerca de un tercio de los contratos eran flexibles (al contado y corto plazo).

A medida que se intensifica el comercio internacional de gas natural, los participantes del mercado se exponen en mayor medida a los cambios inesperados en la política energética. Estados Unidos no es inmune a este hecho, dadas las habituales visiones partidistas sobre la energía. En este sentido, la ratificación del Acuerdo Transpacífico (TTP, por sus siglas en inglés) y el Acuerdo Transatlántico para el Comercio y la Inversión (TTIP, por sus siglas en inglés) podría beneficiar a las exportaciones de GNL estadounidenses a través de la reducción del tiempo que lleva obtener un permiso de exportación. Las exportaciones de gas natural se regulan a través de la Ley estadounidense de Gas Natural, que exige que las exportaciones sean autorizadas por el Departamento de Energía. Si existe un acuerdo de libre comercio (FTA, por sus siglas en inglés) entre Estados Unidos y el país importador, la solicitud se considera automáticamente de "interés público" y se concede su aprobación. El TTP, por ejemplo, concedería el estatus de FTA a Japón, uno de los principales mercados para las exportaciones estadounidenses de GNL. Asimismo, tanto el TTP como el TTIP dotarán de mayor seguridad a los contratos, ya que protegerán a las partes frente a los cambios drásticos en las normativas nacionales.

Conclusiones

A medida que haya más terminales de exportación y gasoductos en funcionamiento en los próximos años, el mundo se beneficiará de un amplio y fiable suministro de gas natural asequible procedente de Estados Unidos. Las perspectivas para las exportaciones de gas natural estadounidense son moderadamente optimistas. A corto plazo, las previsiones son buenas para las exportaciones a través de gasoductos a México, teniendo en cuenta su creciente demanda de electricidad. Con todo, dado que el país continúa desarrollando su propia capacidad de producción, las importaciones de gas natural podrán alcanzar un tope y disminuir a mediano plazo. Por otro lado, las exportaciones de GNL tienen la capacidad de expandirse a nuevos mercados y representan el futuro de las exportaciones estadounidenses de gas natural. El sector está viviendo un inicio difícil debido a los bajos precios, el exceso de oferta, la normativa y la competencia. Los acuerdos de TTP y TTIP podrían ampliar el comercio del GNL y ofrecer seguridad para Estados Unidos. No obstante, su ratificación se ve amenazada por el creciente escepticismo sobre el libre comercio. En cualquier caso, las perspectivas parecen más positivas a largo plazo debido al crecimiento económico, especialmente en los mercados emergentes, así como a las políticas medioambientales dirigidas a reducir las emisiones de carbono a la atmósfera. A pesar del reto que constituye el desarrollo de las renovables, se espera que el gas natural sea el combustible fósil de mayor crecimiento y una de las principales fuentes de energía, gracias a su abundancia, asequibilidad y bajos costos ambientales.

Fuentes:

Ariss, Rami (2015), "Will The Trans-Pacific Partnership Pump Up U.S. Natural Gas Exports?" Berkeley Energy & Resources Collaborative, Noviembre, <http://goo.gl/s4dPZQ>

British Petroleum (2016) "BP Energy Outlook" <http://goo.gl/sdNxbc>

Brown, Neil y Koranyi, David (2016), "The Strategic Role of Natural Gas Trade in Transatlantic Relations", The German Marshall Fund of the United States, Policy Brief, 28 Abril, <http://goo.gl/EQDQWV>

Cheniere Energy, Inc. (2016), "J.P. Morgan Inaugural Energy Equity Investor Conference", Presentación, Junio, <http://goo.gl/bpOiz8>

Energy Information Administration (2016), "Annual Energy Outlook 2016 Early Release", <http://goo.gl/0OLrx7>

Energy Information Administration (2016), "Most natural gas production growth is expected to come from shale gas and tight oil plays", Today in Energy, 7 Julio, <http://goo.gl/X6cCrl>

Energy Information Administration (2016), "Growth in domestic natural gas production leads to development of LNG export terminals", Today in Energy, 4 Marzo, <http://goo.gl/2f3ah6>

Energy Information Administration (2015), "Floating LNG regasification is used to meet rising natural gas demand in smaller markets", Today in Energy, 27 Abril, <http://goo.gl/Zl0YKv>

Federal Energy Regulatory Commission (2016), "North American LNG Import/Export Terminals", 11 Julio, <http://goo.gl/z0crnP>

Gas Strategies (2016), "The Outlook for LNG in 2016 -supply growth but where is the demand?" <http://goo.gl/sUlwTq>

International Group of Liquefied Natural Gas Importers (2016), "The LNG Industry in 2015", <http://goo.gl/n9PHGJ>

International Gas Union (2015), "World LNG Report-2015 Edition", <http://goo.gl/Qgrcnl>

King & Spalding LLP (2015), "LNG in Europe: An Overview of European Import Terminals in 2015", <http://goo.gl/B2FAMv>

Levi, Michael (2015), "What the TPP Means for LNG", Council on Foreign Relations, 17 Noviembre, <http://goo.gl/5BGvRE>

Secretaría de Energía (2015), "Prospectiva de Gas Natural y Gas L.P. 2015-2029", <http://goo.gl/uOTtgG>

Office of the United States Trade Representative (2016), "The Trans-Pacific Partnership. Leveling the playing field for American workers & American businesses." <https://goo.gl/g9DUUu>

Palti-Guzman, Leslie (2016), "Gas Under Pressure. The United States is Ready to Export LNG, But Does the World Want It?" Foreign Affairs, 8 Enero, <http://goo.gl/d67Lb3>

S&P Global Platts (2015), "LNG buyers call for more delivery flexibility to manage supply glut", Septiembre, <http://goo.gl/3LLliF>

Walker, James (2016), "How many more LNG projects can the market handle?", McKinsey Energy Insights, Junio, <http://goo.gl/p2QzWp>

Estadísticas de Gas Natural

Haver Analytics: www.haver.com

Secretaría de Energía: www.sener.gob.mx

Energy Information Administration: www.eia.gov

Eurostat Energy Balances <http://ec.europa.eu/eurostat/web/energy/data/energy-balances>

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.