

BAJO LA LUPA

EFECTOS DE LA GUERRA RUSIA-UCRANIA EN LA ENERGÍA

EFFECTOS DE LA GUERRA EN LA ENERGÍA | INTRODUCCIÓN

INVASIÓN RUSA A UCRANIA

El 24 de febrero Rusia invade a Ucrania y fue el inicio de acciones políticas históricas y grandes movimientos en los mercados globales.

La invasión ha generado gran volatilidad y afectó principalmente al sector energético y los productos agrícolas. Los precios del gas, carbón, petróleo y otras materias primas se dispararon y desencadenaron grandes movimientos geoestratégicos, y es probable que esta situación deje tanto ganadores como perdedores.

La invasión rusa dejó en evidencia ante el mundo la dependencia energética del continente europeo de Rusia y ha puesto en tensión la seguridad de abastecimiento de la región. La guerra motivo a tomar mayores medidas en búsqueda de realmente ser independiente energéticamente, pero esto lo obligaría a dejar atrás una relación actual que se remonta a más de 60 años de dependencia frente a Rusia.

Precio del gas natural en Europa
Dutch TTF, Euros por MWh



Precio del petróleo
Coste del crudo Brent ICE en dólares



Precio del carbón
ARA ICE. Dólares por tonelada



EFFECTOS DE LA GUERRA EN LA ENERGÍA | INTRODUCCIÓN

IMPORTANCIA DE RUSIA COMO PROVEEDOR ENERGÉTICO

Rusia es el tercer mayor productor de petróleo a nivel mundial después de Estados Unidos y Arabia Saudita. A su vez, es el segundo mayor productor de gas a nivel mundial.

Las exportaciones de gas de Rusia supusieron el **19% del total mundial en 2020**, las de petróleo fueron el **12%** y las de derivados el **10% del total mundial en el mismo año**. Juntas suponen el 40% de los ingresos del estado ruso.

		PRODUCTOR	EXPORTADOR
	Petróleo	3er	1er
	Gas	2do	1er
	Carbón	6to	3er
	Oro	3er	

Rusia - Europa

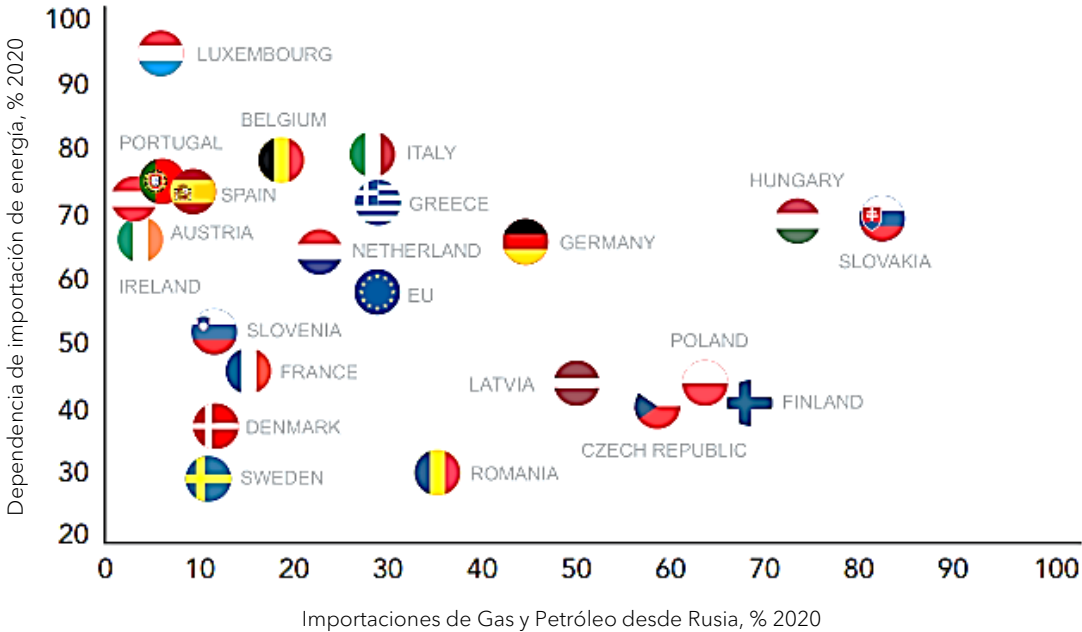
Rusia vende a Europa el **78% de sus exportaciones totales de gas**, y el **53% de sus exportaciones de petróleo**.

37% del gas que usa Europa lo importa de Rusia. El 91% de ese gas que llegó en 2020 lo hizo a través de gasoductos¹, y el 9% en forma de gas natural licuado (GNL). Esta diferencia radica en que existen varios e importantes gasoductos que unen los yacimientos de gas en Rusia con Europa, y varios de ellos pasan por Ucrania.

La existencia de estos gasoductos ha provocado que muchos países europeos no tengan la infraestructura necesaria para recibir grandes cantidades de GNL en sus plantas regasificadoras, y esto es un problema, ya que GNL sería una rápida escapatoria a la actual dependencia con Rusia.

3,8% del PBI de Ucrania viene de lo que cobra a Rusia por el tránsito de gas hacia Europa²

Dependencia de importación de energía Rusa en Europa



Fuente: Eurostat

1, Un gasoducto está formado por grandes tuberías terrestres que sirven para transportar el gas a gran escala.

2, Fuente: Diario AS

GAS - EL EPICENTRO DE LA CRISIS ENERGÉTICA

Rusia es el segundo productor de gas en el mundo sólo por detrás de Estados Unidos, pero por mucho es el principal proveedor para Europa. Gran parte de esa energía se transporta por gasoductos que pasan por Ucrania y Rusia tiene el poder para abrir o cerrar el grifo que administra la energía.

Gaseoductos desde Rusia

- Corredor Bielorruso:** Gasoducto en la península de Yemel que recorre 4.196km desde Rusia hasta Holanda. Es de los que más reservas tiene y es de los más importantes en Europa.
- Corredor Ucraniano:** Está compuesto por el gasoducto Soyuz y Brotherhood, y comienza desde Rusia, pasa por Ucrania y termina en Europa. Es el que más suministra gas a los países de Europa del este.
- Corredor Báltico:** Lo forman el Nord Stream 1 y Nord Stream 2. Conjuntamente estos dos gasoductos podrían despachar más de un cuarto de todo el gas que la Unión Europea consume anualmente. Es el único que no pasa por Ucrania. El Nord Stream 2 no ha funcionado aún, y el 22 de febrero de este año Berlín confirmó que no lo certificará por estar controlado por la empresa Rusa Gazprom.

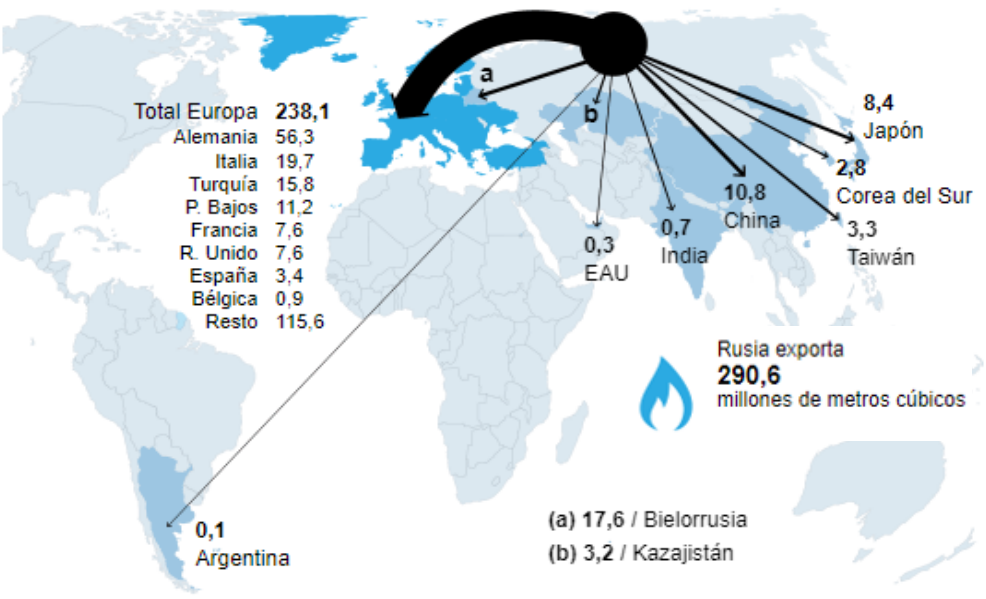
Dependencia Europea

Para varios países europeos el suministro de gas ruso es fundamental. En Alemania, supone el 55% de sus importaciones de gas; en Italia el 39%, República Checa 100%, Letonia 100%, Bielorrusia 100%, Hungría 95% y Polonia 55%.

La situación de Alemania es de las más complicadas del bloque. Creen que la dependencia hacia el gas ruso recién podría concluirla en 2024, y que, si se cerraran los grifos de los gasoductos ahora, perdería alrededor de 220 mil millones de euros en producción económica y caería en una profunda recesión³.

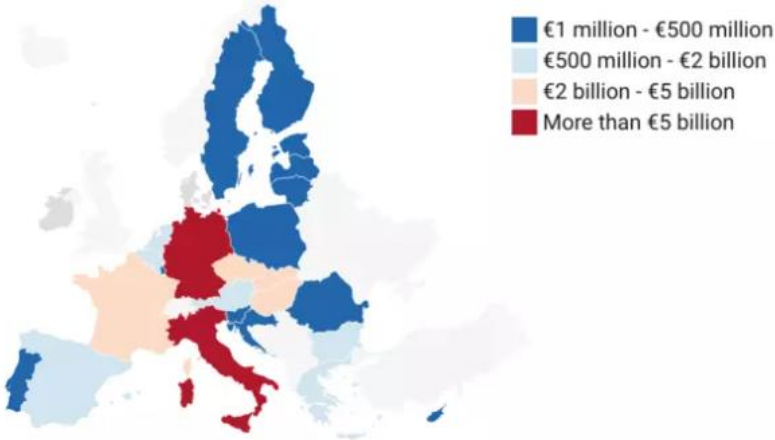
3. Fuente: World Economic Forum

Dependencia del mundo con el gas de Rusia



Fuente: Statistical Review of World Energy 2021; ABC

Gasto anual en gas Ruso por los miembros de la Unión Europea



Fuente: www.worldeconomicforum.org

ALTERNATIVAS AL GAS RUSO PARA EUROPA

Una fuente alternativa de gas natural sería la **importación de gas natural licuado (GNL)**, aunque esto puede conllevar problemas de infraestructura y de suministro. El GNL es gas natural enfriado a -160°C. Gracias a esta temperatura se encuentra en estado líquido, y al licuarlo se reduce 600 veces su volumen. Al estar líquido se posibilita su almacenamiento y transporte a mercados alejados, más allá de lo que técnica y económicamente permite un gasoducto. Es transportado en buques metaneros con instalaciones refrigeradas para mantenerlo líquido.

Los actuales proveedores de GNL para Europa son Estados Unidos (28%), Qatar (20%), Rusia (20%), Nigeria (14%) y Argelia (11%). **La capacidad de importación de GNL en Europa es de 157 mil millones de metros cúbicos al año, sólo es suficiente para satisfacer un 40% de la demanda total**, por lo que el 60% restante aún debe satisfacerse con gas natural.

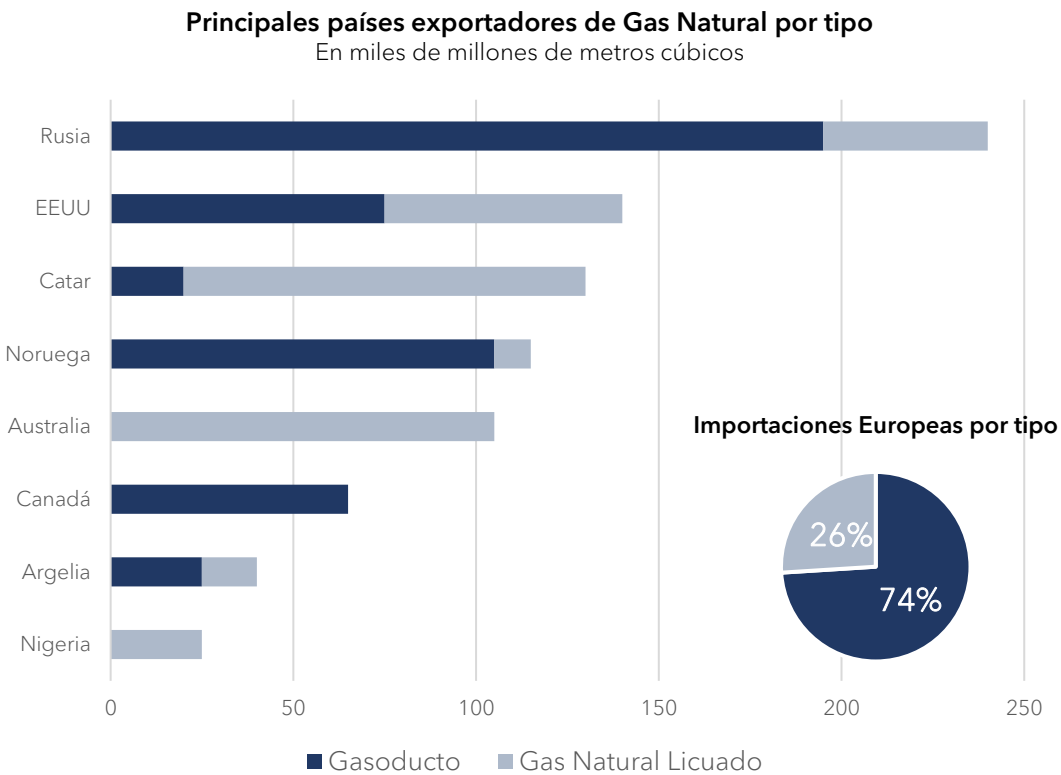
Principales opciones de exportadores para Europa

Las empresas energéticas estadounidenses están aumentando la capacidad de exportación de GNL en casi un 20%, a 13.900 millones de pies cúbicos por día para fin de año. Pero si Rusia cierra los grifos, el nuevo suministro puede no ser suficiente para rescatar a Europa.

Rusia como exportador de GNL

Rusia había planeado expandir sus exportaciones de GNL en la próxima década, pero esto parece poco probable a la luz del entorno actual, lo que ejerce una presión adicional sobre los suministros mundiales.

Produce aproximadamente el 8% del GNL del mundo y había anunciado planes para expandirlo a un 15% para 2030, lo que ahora parece muy ambicioso dado las sanciones impuestas.



PRINCIPALES DESAFÍOS PARA LA ALTERNATIVA DE GNL

Además de Rusia, Noruega y Argelia también exportan importantes volúmenes de gas a través de gasoductos a Europa, pero estos países no tienen mucha capacidad de producción adicional. Por ello, la UE busca en su lugar proveedores de gas natural licuado, que puede llegar por barco desde todo el mundo.

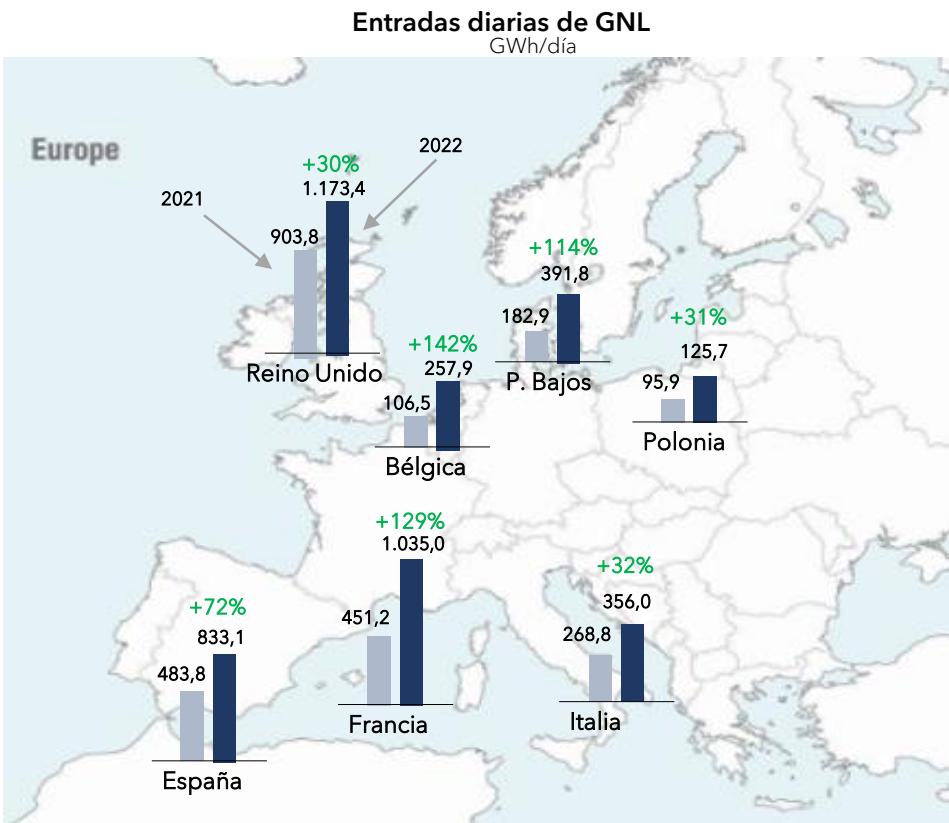
Si bien Europa ha tenido un aumento sustancial en las importaciones de GNL, en el corto plazo no podría compensar por completo las importaciones de gas natural por gasoducto.

La capacidad libre para exportar a corto plazo de los principales proveedores mundiales de GNL excluyendo a Rusia no es suficiente para cubrir con el suministro europeo.

A su vez, uno de los principales desafíos del GNL en Europa es que no cuenta con la infraestructura necesaria para almacenar la cantidad que necesitaría para abastecer su demanda. Además, la infraestructura de distribución a los usuarios finales no está diseñada para un cambio significativo a este tipo de alternativa.

Por otro lado, disminuir la dependencia de energía con Rusia, pero volverse dependiente de EEUU no sería una buena elección, por ende, es necesario diversificar y buscar también otras alternativas al gas ruso.

La producción de GNL en EEUU tiene un impacto medioambiental casi del doble que la producción del gas en Rusia dado que la técnica que se utiliza es el "fracking"⁴. Esta técnica es especialmente nociva y su transporte emite aún más CO2.



Fuente: Statistical Review of World Energy 2021; ABC

4. El fracking consiste en perforar la tierra y dirigir una mezcla de agua, arena y productos químicos a alta presión hacia una capa de roca para liberar el gas de su interior.

PETRÓLEO - UNA MONTAÑA RUSA

A medida que la crisis se agrave, la seguridad energética de Europa representará un riesgo clave para los mercados. La amenaza o la realidad de una interrupción del suministro de los flujos de hidrocarburos provocará un aumento de los precios. Los mercados mundiales de la energía ya están ajustados, lo que dificulta enormemente la sustitución a corto y medio plazo.

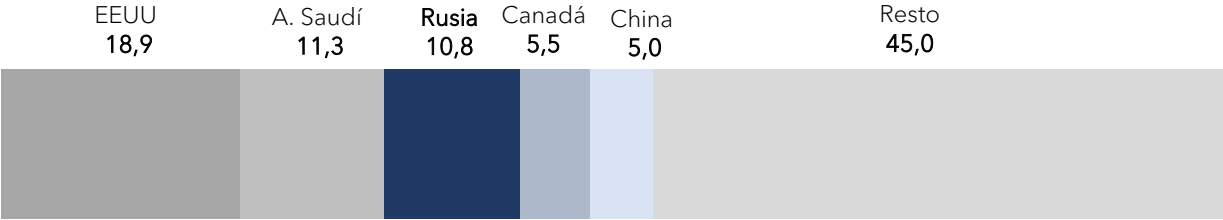
Rusia es el tercer mayor productor de petróleo del planeta, y dejar fuera de juego a un actor tan importante provocaría una fuerte tensión sobre la demanda del resto de proveedores. Por ahora el petróleo ruso sigue exportándose gracias a los acuerdos previos a la invasión, pero en la actualidad, los países de la Unión Europea se encuentran en negociaciones para decretar un embargo al petróleo proveniente de este país.

Estados Unidos podría ser un nuevo posible ganador, ya que en la última década han duplicado la extracción petrolífera con la implementación de la técnica “fracking” y, por ende, lidera el ranking de productores.

Los países de la OPEP han aumentado su producción ligeramente, lo que unido al aumento de demanda ha desembocado en subidas de precios. Sólo Arabia Saudí y Emiratos Árabes tendrían la capacidad para sustituir el fluido ruso a corto plazo, pero no muestran voluntad de aprovechar esa posibilidad.

Cinco mayores productores de petróleo en el mundo

Producción de petróleo y otros líquidos. Datos del tercer trimestre de 2021, en millones de barriles por día

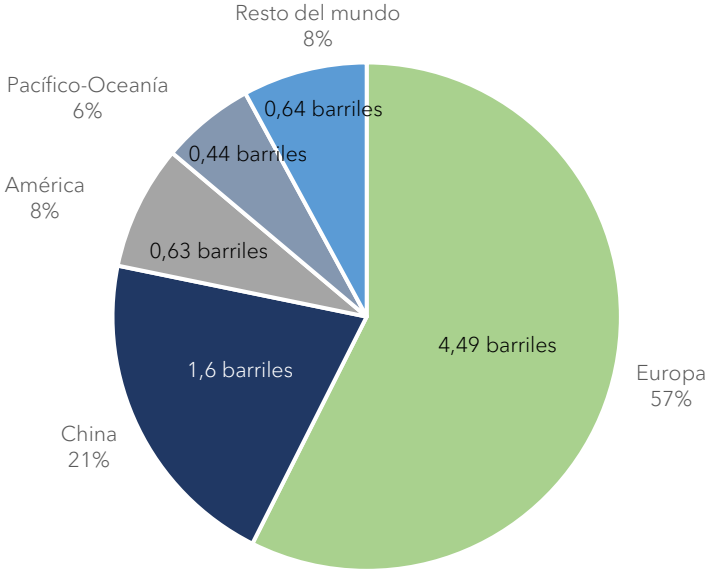


Fuente: elmundo.es

Destino de las exportaciones de petróleo Ruso

Datos de noviembre 2021, millones de barriles por día

7,8 millones de barriles al día salen de Rusia



Fuente: elmundo.es

LA OPORTUNIDAD DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES

La aproximación hacia las energías renovables hasta ahora había sido solo desde un punto de vista medioambiental para la Unión Europea, pero ahora **la transformación energética es vista como una gran solución al problema de dependencia al gas ruso**. Quitar la dependencia hacia los hidrocarburos es un desafío en infraestructura, pero la solución pasa en buena parte por la electrificación.

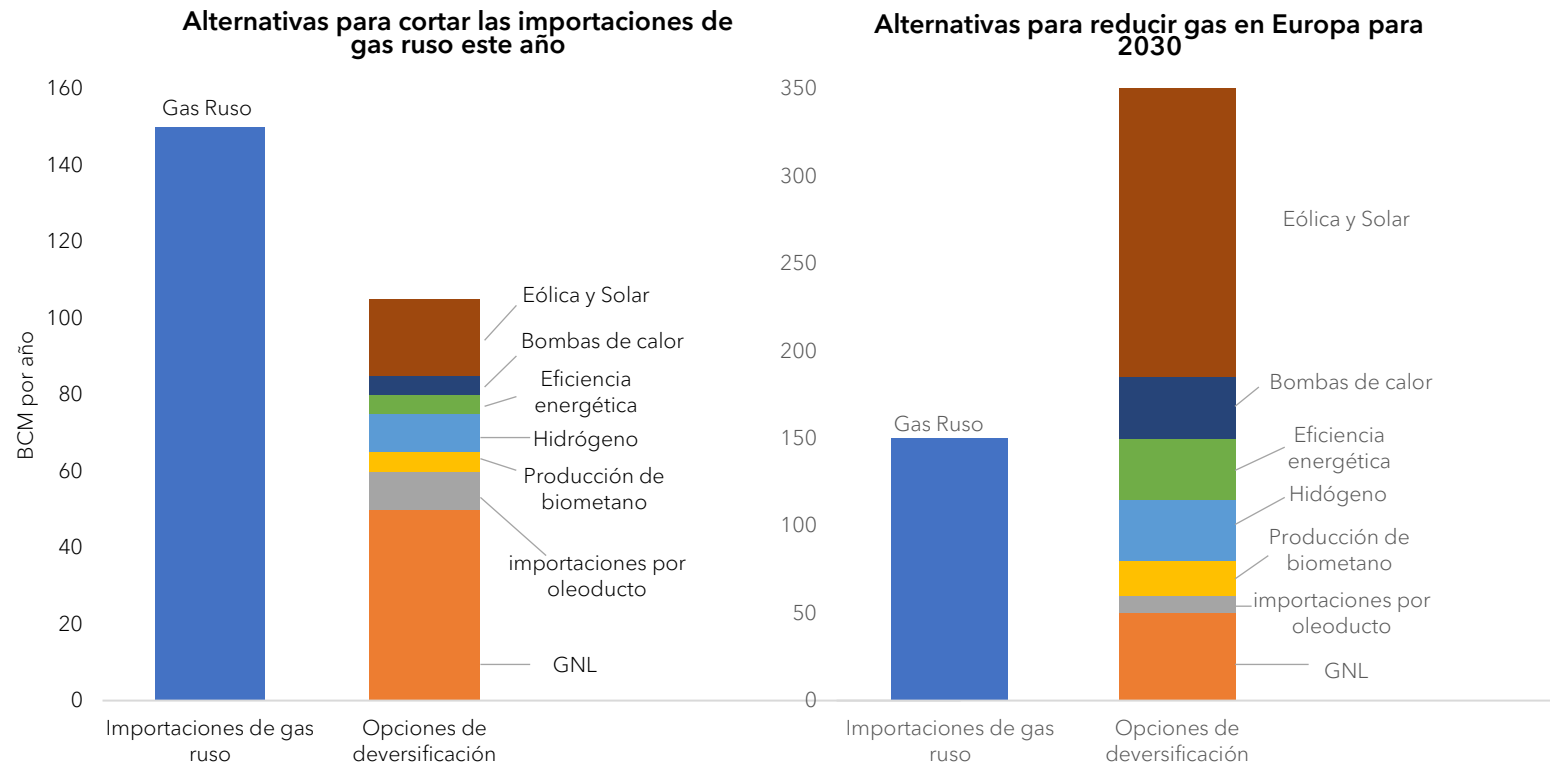
Para manifestar esta transformación energética que ahora se ha vuelto más necesaria y urgente, la Unión Europea trata de impulsar sus energías limpias con grandes desarrollos de parques solares y eólicos por tierra y mar. Esto ha desatado una batalla por atraer financiación y por controlar los recursos necesarios para su desarrollo.

China podría ser la gran beneficiada en el incremento del uso de la energía solar, ya que cuenta con la mayor capacidad de producción de energía solar del mundo y a su vez, es el país con más empresas de fabricación de paneles solares.

Desafío para las energías renovables

Para almacenar y transportar la energía que se puede obtener de los recursos naturales son necesarios varios **materiales críticos** para fabricar los circuitos, baterías, entre otros.

Gran parte de estos materiales son los **minerales**, como el cobre, cobalto o litio. Estos se encuentran todos en países extranjeros, por lo que esta transición energética puede transformar los equilibrios geopolíticos, pero no eliminará la dependencia exterior europea.



LA OPORTUNIDAD DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES

Según las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía (AIE), para 2050 los combustibles líquidos seguirán siendo la principal fuente de energía en el mundo, pero las renovables se pondrán casi a la par y darán el relevo a las energías generadas a través del gas natural y del carbón.

El camino hacia la producción de la energía limpia **impactará en el mercado de los minerales**, y se estima que, en los próximos años, la **demanda de muchos de ellos se incrementará en casi un 500%**.

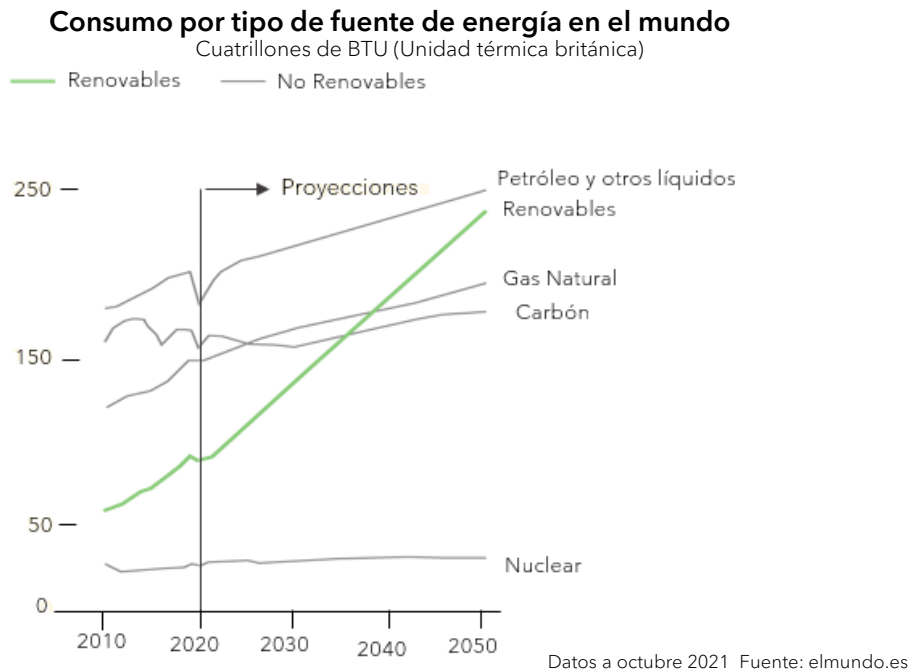
El grafito, litio y cobalto serán con diferencia los minerales más demandados en 2050 por su capacidad de almacenar energía.

¿A dónde vamos?

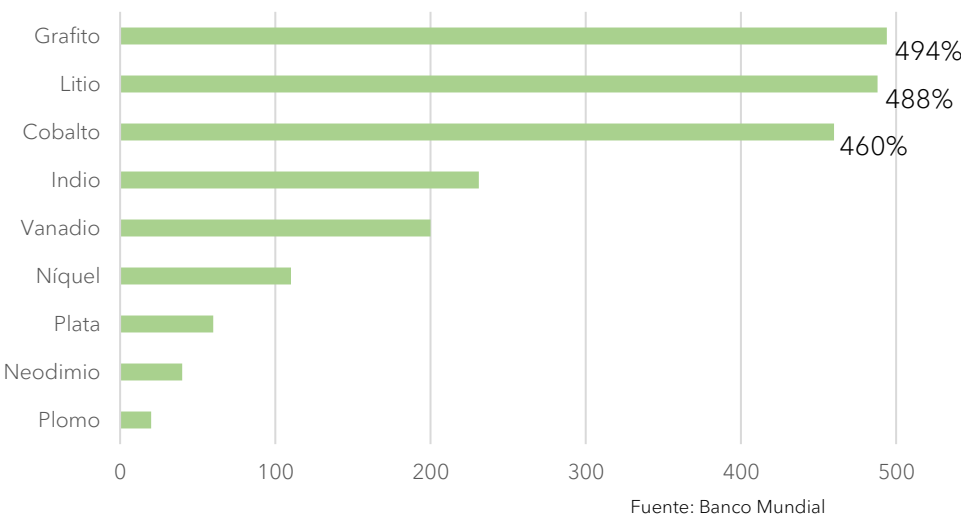
La reordenación del mapa energético mundial está en proceso y quedan todavía por ver muchos movimientos. En este camino que queda para atravesar nos pueden surgir varias preguntas:

- ¿Será capaz Europa de prohibir de forma total el suministro energético ruso? ¿Cerrará Putin el grifo del gas?
- ¿Cuál será el peso final de Estados Unidos en el nuevo orden? ¿y el de China?
- ¿Qué papel jugará la energía nuclear?

Es notorio que los cambios que se están produciendo ya están dejando grandes beneficiados a corto plazo, principalmente los países productores de energía, que se están enriqueciendo a costa de los más dependientes del suministro exterior.



Incremento de la demanda de la producción mineral para generar energía
De 2018 a 2050. Datos en porcentaje



Por ideas de inversión contacte a su Asesor Financiero



info@latinadvisorsuruguay.com

Disclaimer

La información disponible en esta presentación es únicamente con fines informativos. La información, recomendaciones, análisis, conclusiones e ideas de Latin Securities SA Agente de Valores son meramente opiniones de la misma, y en consecuencia, de forma alguna deben interpretarse como asesoramiento de inversión, sugerencias de venta, compra, Inversiones u operaciones de naturaleza alguna. El uso de la información, recomendaciones, análisis e ideas proporcionadas por Latin Securities SA Agente de Valores son de exclusiva responsabilidad de quienes decidan utilizarlas, y por lo tanto Latin Securities SA Agente de Valores no será responsable de forma alguna por los resultados ni Rendimiento económico y/o financiero y/o en especie y/o monto alguno sobre inversiones u operaciones se efectúen utilizando la información, recomendaciones, análisis, conclusiones e ideas suministradas por la Latin Securities SA Agente de Valores. Las valuaciones de los productos pueden tanto subir o bajar como consecuencia de las evoluciones de los mercados. No garantizamos que la información contenida en esta presentación sea precisa, completa u oportuna ya que las mismas solo son precisas a la fecha de su publicación, así como los precios de los productos son meramente indicativos, y no se debe depender de los mismos al asesorar a sus clientes. El desempeño pasado no es un indicador confiable ni una garantía de resultados futuros. Las diferencias en el tamaño de la cuenta, el momento de las transacciones y las condiciones del mercado que prevalecen en el momento de la inversión pueden generar resultados diferentes entre las cuentas. Diferencias en la metodología utilizada para calcular el rendimiento también puede dar lugar a resultados de rendimiento diferentes a los mostrados. El rendimiento compuesto se compara con el de un índice no gestionado, que no genera comisiones de gestión, costes de transacción u otros gastos asociados con una cuenta administrada.



WWW.LATINADVISORS.COM.UY