Barriles de Papel No 122
CITGO 1986-2014

Ing. Diego J. González Cruz

Con motivo de los anuncios gubernamentales de negociar los activos de la estatal Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) en los Estados Unidos de Norteamérica, especialmente el sistema propiedad de CITGO, hemos considerado conveniente informar sobre los mismos.

Antecedentes:

CITGO (nombre exacto: *CITGO Petroleum Corporation*) tiene su antecedente en la empresa *Cities Service Company*, fundada en 1910. El nombre CITGO data de 1965. La *Occidental Petroleum* la adquirió en 1982. En 1983 es vendida a la empresa *The Southland Corporation* propietaria de las gasolineras *7-Eleven.* PDVSA en 1986 adquiere el 50% de los intereses de *Southland Corporation* en CITGO y en 1987 el 50% de la empresa *Champlin* en Corpus Christi. Ese mismo año forma un "*joint venture*" para operar la refinería *Lemont*. En 1990 PDVSA adquiere el resto de CITGO y *Champlin*. Entre 1990 y 1993 PDVSA adquiere refinerías de asfalto en Georgia y New Jersey. En 1993 CITGO y *Lyondell* completan su "*joint venture*". En 1997 adquiere el 100% de *Lemont*. Todo esto es manejado por *PDV America, Inc*, subsidiaria de PDVSA. Adicionalmente, tiene intereses de 50% en otras 3 refinerías: *Saint Croix–Hovensa* (por 272.000 b/d-hoy solo funcionando como terminal de almacenamiento), Sweeny (por 107.000 b/d-*ConocoPhillips* tiene el otro 50%) y *Chalmatte* (por 92.000 b/d-*ExxonMobil* tiene el otro 50%).

CITGO vendió en 2006 su participación de 41,25% en *Lyondell* por 1.313 millones de US$ (MMUS$); también entregó en 2007 a *NuStar Asphalt Refining* las refinerías asfalteras *Paulsboro* (84.000 b/d), *Savannah* (24.000 b/d) las cuales fueron vendidas por 550 MMUS$.

Es importante recordar que ese sistema de refinación se compró para asegurar la colocación de los crudos venezolanos pesados y extra pesados y de baja calidad por sus contenidos de metales y azufre en el más importante mercado del mundo, y de allí las grandes inversiones realizadas en las mismas para su adaptación, para obtener de ellas el mayor rendimiento de productos.

Situación actual:

CITGO tiene una capacidad de refinación de más de 750.000 b/d, en tres refinerías propias (*Lake Charles, Corpus Christi y Lemont*) y con 50% de intereses en las refinerías de *Saint Croix* (248 mb/d – con *Hess*), *Chalmette* (92 mb/d – con *ExxonMobil*), y *Sweeny* (55/29 mb/d - las 2 cifras por % en diferentes unidades - con *ConocoPhillips*).

Los datos básicos de las refinerías propias son como sigue:

Corpus Christi tiene más de 1.000 empleados, procesa 165.000 b/d y produce 4,2 millones de galones diarios de gasolina (15,9 millones de litros). Tiene un impacto económico anual en la población de Corpus Christi, Texas de 625 MMUS$.

Lake Charles tiene más de 1.700 empleados y contratados, es la 6ta. refinería de los

EE.UU. con una capacidad de refinación de 425.000 b/d. Produce 8,8 millones de galones diarios de gasolina (33,3 millones de litros). Tiene un impacto económico anual en la población de Lake Charles, Lousiana de 574 MMUS$.

Lemont tiene más de 800 empleados, una capacidad de procesamiento de 167.000 b/d. Produce 4,0 millones de galones diarios de gasolina (15,1 millones de litros). Tiene un impacto económico anual en la población de Lemont, Illinois de 350 MMUS$.

Posee una red de unos 200 terminales de embarque (50 propios) y sistemas de oleoductos para mercadear más de 10.000 millones de galones anuales de gasolinas, diesel, jet fuel y fuel-oil (*heating oil*) a lo largo de 24 estados de la Unión. Mercadea más de 600 tipos de lubricantes, y es un importante suplidor de productos petroquímicos. Hay que destacar que tiene 3 plantas propias y otras 5 contratadas para producir, mezclar y empacar más de 85 millones de galones anualmente de lubricantes y grasas, bajo 4 marcas registradas que se venden en USA y otros 38 países en el mundo.

Tiene abanderadas 6.000 estaciones de servicios y tiendas de conveniencias, atendidas por 55.000 empleados.

Al 14 de mayo 2014 la *Energy Information Agency* (EIA) de los EE.UU. informa que las importaciones de crudo de Venezuela totalizaron 689 mb/d, menos de la mitad a CITGO.

Históricamente CITGO es un importador neto de crudos para sus refinerías y cumplir con los Contratos de Suministro. Ya en el Informe a la *US Securities & Exchange Commission*-SEC (http://www.sec.gov/) de 2004 mencionaban que CITGO compraba de PDVSA cerca del 50% de sus requerimientos, y el resto a terceros (principalmente 160 mb/d para Lemont, 155 mb/d para Lake Charles, 24 mb/d para Corpus Christi). En 2013 las compras netas de crudo y productos fueron de 3.941 MMUS$ (Informe del Comisario de PDVSA). Las refinerías de CITGO utilizan crudos canadienses, así como de México, Brasil, Colombia, Angola, Libia, Gabón, Egipto, Rusia, Argentina y Ecuador; y lo impensable crudo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Dividendos y Deudas:

Como lo indica el Comisario de PDVSA en su Informe 2013, CITGO desde 1998 a 2013 ha dado un total de dividendos de 9.357 MMUS$, lo que desmiente el argumento del gobierno de que sus resultados han sido negativos.

También informa el Comisario que CITGO tiene una deuda de 1.543 MMUS$, como parte de la deuda financiera total de PDVSA al 31-12-2013 de 43.384 MMUS$.

¿Cuánto valen los activos de CITGO?

Esta cifra no se puede obtener de los Informes de PDVSA, ni de los de CITGO, que fue una de sus razones para dejar de informar sobre los mismos a la *US Securities & Exchange Commission*-SEC (http://www.sec.gov/) desde 2004. PDVSA hoy no es una empresa transparente, y tendrá que darle esas cifras a los posibles compradores, y será cuando todo se sabrá.

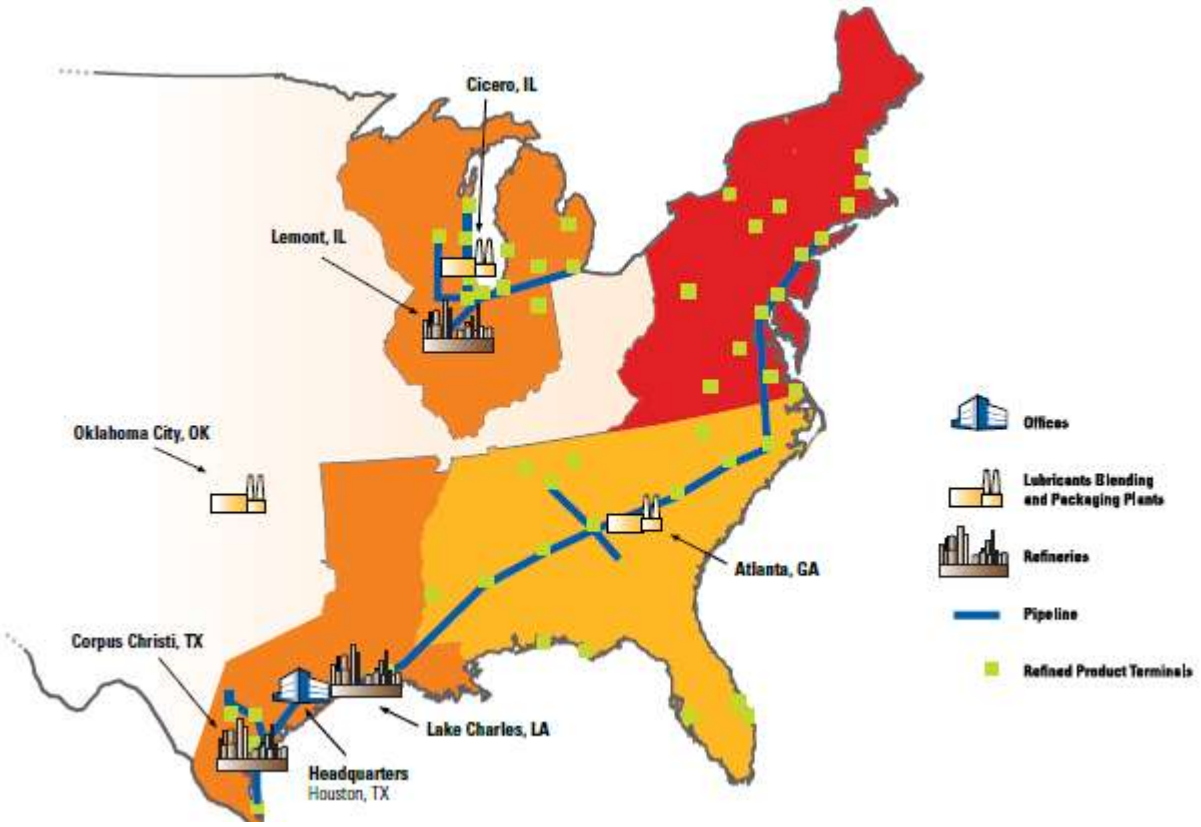
Por lo demás, hay que anotar que la venta no se refiere solo a las refinerías, también deberá englobar la deuda financiera, los Contratos de Suministros a otras refinerías (recordando que aquí están incluidos contratos con ExxonMobil y ConocoPhillips, que aun

con los arbitrajes han tenido que respetar, y el contrato con Conoco es por 20 años); y el posible comprador de CITGO deberá negociar los miles de contratos que se tienen con los propietarios de los terminales compartidos, con los cientos de distribuidores y los miles de propietarios de las estaciones de servicio y tiendas de conveniencias.

Finalmente, hay que recordar que la venta de semejantes activos al unísono requiere de aprobaciones legales por las leyes anti-trust y otras, y si hay compradores extranjeros deben considerar la ley Patriota.

Una referencia sobre las inversiones de capital en refinerías, el experto pakistaní Aftab Husain, Director Gerente de la *Pakistan Refinery Limited* tiene estimados a 2013 de 10.000 US$ por cada nuevo barril a procesar (http://www.dawn.com/news/1058291).

El Sistema CITGO



Referencias:

Ultimo Informe de CITGO a la SEC, 2004:

https://www.citgo.com/WebOther/InvestorRelations/10K2004Final.pdf

Otros: https://www.citgo.com/NewsRoom/SECfilings.jsp

Ultimo Informe de PDVSA a la SEC, 2004: http://www.pdvsa.com/ (icono: Informes Financieros)

Venta de Lyondell: http://www.eluniversal.com/2006/08/16/eco_art_16201A

Venta de Paulsboro y Savannah; **http://www.soberania.org/Articulos/articulo_3684.htm**

Informes 2013 del Comisario y de Refinación: http://www.pdvsa.com/ (icono: Informes Financieros)

Venta de refinerías en USA: http://www.elmundo.com.ve/noticias/petroleo/pdvsa/pdvsa-disminuyo-capacidad-refinadora-en-607-000-bp.aspx

Desmontaje de la internacionalización, 2014: http://runrun.es/venezuela-2/141850/aseguran-que-venta-de-citgo-desmontara-internacionalizacion-de-pdvsa.html

EIA, importaciones de crudo y productos desde Venezuela, mayo 2014:
http://www.eia.gov/dnav/pet/pet_move_neti_a_ep00_imn_mbblpd_m.htm
http://www.eia.gov/petroleum/imports/companylevel/cli_note.cfm

Compras de crudo a los EE.UU.: http://www.eluniversal.com/economia/140116/citgo-recurre-a-eeuu-para-compensar-declinante-envio-de-petroleo-venez

Caracas, 11 de agosto 2014

Diego J. González Cruz, PE. - Senior Associate E&P and Natural Gas
GBC Global Business Consultants (www.gbc-laa.com)
gonzalezdw@gmail.com
http://coener2010.blogspot.com/
http://www.petroleum.com.ve/barrilesdepapel/

Telf. Cel. +58 416 605 8299
Telf. Ofic. +58 212 267 1687