

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Enero 06 de 2015

- Los cuatro factores que le complicarían las finanzas a Ecopetrol en este año
  - Nuevo impuesto a los combustibles en 2015
  - Nivel de embalses está en 74%
  - Proceso de subasta de 57,61% de Isagen podría reactivarse antes de lo previsto
  - Petróleo se hunde por abundante oferta y un dólar fuerte
  - Caída del petróleo sigue arrastrando a la Bolsa
- 



### Los cuatro factores que le complicarían las finanzas a Ecopetrol en este año

[http://www.larepublica.co/los-cuatro-factores-que-le-complicar%C3%A1n-las-finanzas-ecopetrol-en-este-a%C3%B1o\\_206446](http://www.larepublica.co/los-cuatro-factores-que-le-complicar%C3%A1n-las-finanzas-ecopetrol-en-este-a%C3%B1o_206446)

Enero 6 de 2015

El año pasado concluyó con un panorama complicado para las operaciones de Ecopetrol, la principal compañía de Colombia. Pero esa situación podría ser tan solo un abreboza para lo que le depara en 2015 a la petrolera. LR conversó con analistas y expertos en el área, e identificó cuatro escenarios que dificultarían las cuentas de la compañía este año.

El primero está relacionado con la constante caída de los precios internacionales del petróleo, que ayer alcanzaron una caída acumulada superior a 50% en apenas seis meses, tanto para el Brent (US\$52,86) como para el WTI (US\$49,89). Los analistas creen que esta descolgada se mantendrá en los próximos meses, lo que llevará a que Ecopetrol y otras petroleras deban mantener un plan de austeridad y obtengan menores utilidades.

“El barril va a estar estable en los US\$60 o US\$65. No creo que llegemos a niveles tan bajos (cerca de US\$38), porque eso significa que muchos proyectos serían inviables, aún para los países árabes”, explicó Julio César Vera, exdirector de Hidrocarburos del Ministerio de Minas y Energía.

El segundo factor tiene que ver con el cambio en la presidencia de Ecopetrol, que se definiría en la próxima asamblea ordinaria de accionistas, en marzo. La Junta Directiva anunció en diciembre la salida de Javier Genaro Gutiérrez luego de ocho años en el cargo y

una reconocida carrera, por lo que el mercado está atento a que la persona que llegue a reemplazarlo cumpla con el alto perfil técnico que requiere la empresa.

Y no es para menos, pues Ecopetrol le aporta al país alrededor de \$33 billones al año, entre impuestos, regalías e utilidades, y necesita mantener ese ritmo para no afectar las finanzas del Estado. “Hay mucha volatilidad en la acción, por el cambio que habrá en la presidencia. Seguimos haciendo un llamado para que haya una persona con conocimiento del sector”, dijo Camilo Silva, socio fundador de Valora Inversiones.

### Mayor seguridad

El tercer factor que deberá enfrentar el Gobierno para facilitarle la situación a Ecopetrol está en el ámbito social. Como analizó el exministro de Minas y Energía, Amylkar Acosta, ya se saben las causas que frenan la exploración y la producción: “los atentados terroristas, los bloqueos y protestas sociales y las dilaciones en los procesos de licenciamiento ambiental, así como en el trámite de las consultas previas”.

Solo en 2014, la Asociación Colombiana del Petróleo (ACP) calcula que el sector sufrió más de 650 atentados, por los que las empresas dejaron de comercializar más de \$1 billón. Si este año se pone un freno, los costos de operación que se han encarecido, bajarán, señaló recientemente Francisco Lloreda, presidente de la ACP.

Para el presidente de Campetrol, Rubén Darío Lizarralde, reducir esos costos será clave para que en medio de la incertidumbre internacional, las empresas no tengan otro motivo para irse del país, “porque operar aquí les resulta más costoso que en otros países productores”.

### Título se mantendría a la baja

El último escenario contempla los efectos que los tres factores antes mencionados van a tener en la acción de la petrolera. En la jornada de ayer, el título tuvo una nueva caída de 7,16%, y cerró en \$1.815. La caída podría profundizarse en los próximos días, teniendo en cuenta que los precios del barril se mantendrían a la baja.

“El precio de la acción no solo refleja el precio actual o de mañana, sino de la producción en el mediano y largo plazo, así que Ecopetrol deberá mantener el ritmo de sísmica, y sus inversiones en exploración, para mandar un mensaje positivo”, agregó Lizarralde.

### El golpe para la Nación

El presupuesto de este año que tenía un déficit de \$12,5 billones, y que incentivó la reforma tributaria, puso en evidencia la importancia de esta industria, que representa más de 50% de las exportaciones, 21% de los ingresos corrientes del país, aportó 5,2% del



PIB al tercer trimestre (ver gráfico) y en un mes puede financiar un año de programas como Familias en Acción.

Pese a eso, el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, señaló que los \$9 billones que dejarían de recibir este año por renta petrolera, lo compensarían con “la reforma tributaria que nos permite compensar la mitad de la caída en ingresos fiscales que resultan de los menores precios, la otra mitad la asumiremos vía un mayor déficit fiscal”. Los días confirmarán qué tan fácil o no será la tarea.

El mercado está a la espera de Reficar

El mercado tiene sus ojos puestos en las operaciones de la Refinería de Cartagena (Reficar), porque en la medida que entre en operaciones en el primer trimestre, podría ser un mensaje positivo para los inversionistas y detener la caída de la acción, explicó Silva. Está previsto que todas las plantas estén listas en el primer trimestre y el periodo de prueba y empalme con las viejas instalaciones terminen en agosto. Desde ese momento habría retorno de las inversiones hechas en Reficar.

Las opiniones

Julio César Vera

Exdirector de hidrocarburos del Minminas

“Se entienden los procesos internos de Ecopetrol, pero creo que un trimestre para definir al presidente genera muchos movimientos en Bolsa”.

Camilo Silva

Socio fundador de Valora inversiones

“Colombia no puede vivir sin el petróleo, primero, porque el grueso de sus finanzas corresponde a esos ingresos que deja la actividad”.

Rubén Darío Lizarralde

Presidente de Campetrol

“Si Ecopetrol mantiene el pensamiento de invertir para el mediano y largo plazo en exploración, podría tener éxito en cualquier momento”.

Fuente: La República

**EL ESPECTADOR**

Generadores de energía dan parte de tranquilidad al país

## **Nivel de embalses está en 74%**

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/nivel-de-embalses-esta-74-articulo-536357>

Enero 5 de 2015

La entrada de Hidrosogamoso permitirá aumentar la capacidad de almacenamiento de agua y de generación.

Pese a que el nivel de los caudales de los ríos se redujo en un 30%, la capacidad de los embalses se mantiene en un 74,32%, cifra que le permite al sector dar un parte de tranquilidad para enfrentar la llegada del fenómeno de El Niño, la cual podría presentarse en el primer trimestre del año.

Así lo señaló Luis Alejandro Camargo, presidente de XM (empresa que opera y administra el mercado de energía en Colombia), al explicar que Antioquia, que es la zona que concentra el mayor número de embalses, tiene un promedio del 81,7% del agua embalsada, mientras que el Oriente tiene un 77,5%, el Valle del Cauca está en un 75,6% y la Costa Caribe, 80,1%.

“Estos índices demuestran que de llegar a presentarse el fenómeno de El Niño, efectivamente el precio de la energía en bolsa podría incrementarse, pero no afectaría a los sectores residencial e industrial, ya que hay contratos de largo plazo que deben ser respetados por los generadores”, explicó Alejandro Castañeda, presidente de la Asociación Nacional de Empresas Generadoras (Andeg).

El director de regulación de la Asociación Colombiana de Generadores de Energía (Acolgén), Bayron Triana, coincidió con Camargo al afirmar que los embalses están bien, por encima del 70%.

“No hay alarmas, pero tenemos cautela ante la llegada eventual de El Niño. Tenemos la capacidad instalada para entrar a responder con las térmicas de ser necesario”, explicó, y recordó que algunos comercializadores tienen un 10% de los contratos expuestos en la bolsa de energía, lo que podría incidir en el aumento de los precios de compra entre los comercializadores.

Camargo advirtió que hay que estar atentos a la temporada de lluvias, ya que si no hay precipitaciones suficientes tendrían que entrar las térmicas a generar el 35% de la energía. Entre tanto, la capacidad de los embalses ubicados en la zona central del país se incrementó gracias a la entrada en operación de la Hidroeléctrica de Sogamoso, que adiciona un 10% de la energía que se consume en el país, central operada por Isagén.

Pese a las advertencias del presidente Juan Manuel Santos, de ahorrar agua para hacer frente a la presencia de El Niño, que por ahora tiene una posibilidad de ocurrencia del 75%, según el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (Ideam), las autoridades energéticas consideran que no será tan fuerte. Sin embargo, el Gobierno tiene un plan de contingencia para atender esta situación si se llegara a dar.

El ministro de Minas y Energía, Tomás González, anunció antes de que terminara el año, que de ser necesario se suspendería la exportación de gas a Venezuela, con el fin de utilizar una nueva forma de generar energía ante una posible disminución de los embalses.

Hoy el sector está preparado para prender las térmicas y así generar la energía que se requiera, ya sea con el uso de gas, carbón o incluso líquidos, a pesar de que este último recurso sea más costoso, explicó Castañeda, quien recalcó que las térmicas realizaron los mantenimientos programados el semestre pasado, lo que les permite estar listas.

Y mientras en el sector hay parte de tranquilidad por la capacidad de los embalses, en las agencias hay una diferencia entre el nivel de ocurrencia del fenómeno de El Niño. El Ideam cree que la posibilidad es del 75%, mientras que el Centro de Predicciones Climáticas, de la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica (Noaa), es cercana al 60%.

La Oficina Meteorológica de Australia, que también le hace seguimiento al tema, señala que la probabilidad es del 70%, debido a las alteraciones en la temperatura del Pacífico. El fenómeno se reflejaría con mayor intensidad en el Eje Cafetero, la región Andina, así como las costas Pacífica y Caribe, señaló el Ideam.

Fuente: El Espectador

## **Dinero**

### **Nuevo impuesto a los combustibles en 2015**

<http://www.dinero.com/pais/articulo/nuevos-impuestos-para-2015/204566>

Enero 6 de 2015

La nueva obligación estaría dirigida a solventar el hueco fiscal del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.



Con los artículos 69 y 70 de la Reforma Tributaria, aprobada el pasado 23 de diciembre y que empezó a regir este 1 de enero, el Gobierno Nacional –podría decirse- se ‘echó al bolsillo’ el diferencial entre el precio internacional del petróleo y el precio al público de los combustibles.

De acuerdo con Rafael Barrera, presidente ejecutivo de Fendipetróleo, dicha figura garantiza que el precio de la gasolina, no baje así lo hagan los precios del crudo en el escenario mundial. En solo dos años, de enero de 2013 a enero de 2015, los precios internacionales del petróleo disminuyeron más del 70 %.

De acuerdo con el dirigente gremial, el Gobierno Nacional tiene un déficit de varios millones de dólares en el llamado Fondo de Estabilización de los Combustibles, que intenta cubrir a toda costa sin tener en cuenta los beneficios que podrían generársele a los consumidores.

“\$100 de reducción es algo que definitivamente no guarda proporción con la disminución que ha tenido el precio del petróleo en el mundo. La reducción en la tarifa de combustibles en Colombia debería ser proporcional a esa caída”, agregó Barrera.

El dirigente gremial recordó que hace cerca de tres años no se modifican los márgenes de ganancia para los distribuidores minoristas de combustibles, que además de ser mayoría en la cadena de distribución de combustibles en Colombia (más del 65%) son básicamente empresas familiares y microempresas.

“Hay un panorama muy incierto para el combustible porque las posibles disminuciones en los precios para este año van a estar cercenadas por la creación, en la última Reforma Tributaria, de una contribución parafiscal llamada diferencial de participación”, aseguró Rafael Barrera, presidente ejecutivo de Fendipetróleo.

Según Barrera, no es justo que en Colombia, uno de los países latinoamericanos donde los consumidores más impuestos pagan en su estructura de precios a la gasolina y el Acpm, los minoristas estén trabajando hoy a pérdida.

Fuente: Dinero

## Proceso de subasta de 57,61% de Isagen podría reactivarse antes de lo previsto

[http://www.larepublica.co/proceso-de-subasta-de-5761-de-isagen-podr%C3%ADa-reactivarse-antes-de-lo-previsto\\_206341](http://www.larepublica.co/proceso-de-subasta-de-5761-de-isagen-podr%C3%ADa-reactivarse-antes-de-lo-previsto_206341)

Enero 6 de 2015

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público podría optar por adelantar el proceso de subasta de 57,61% de las acciones que el Gobierno tiene en Isagen y que está programada para agosto de 2015, luego de que el ministro Mauricio Cárdenas la aplazara por un año.

La venta podría realizarse en el primer semestre por diversos motivos: el primero, porque mediante esas acciones, el Gobierno prevé recaudar unos \$5 billones, como mínimo, que destinará para los proyectos de infraestructura de Cuarta Generación de Concesiones (4G) que se pondrán en marcha desde este año, como parte de la primera ola de iniciativas. Es por eso que el Ministerio de Hacienda podría echar mano de los activos públicos en EEB e ISA y mediante Ecopetrol, para obtener más recursos.

La segunda razón se debe a que el Ejecutivo quería contar con las operación de Hidrosogamoso para enviar un mensaje de seguridad tanto en la confiabilidad del proyecto de generación, como en el atractivo de Isagen, pues se había criticado que el precio de la acción era alto frente a su valor real. Esto habría llevado a que compañías como el Grupo Argos se retirarían del proceso.

“El Gobierno ha dicho claramente que iban a retomar el tema en la medida que Hidrosogamoso anunciara operaciones y, es más, los posibles compradores lo habrían planteado, porque querían ver qué tanto funciona lo que está ofreciendo el Gobierno”, indicó Camilo Silva, socio fundador de Valora Inversiones.

Sin embargo, el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, será quien baraje las opciones y de su palabra final sobre la fecha para la subasta.

Fuente: La República

EL ESPECTADOR

## **Petróleo se hunde por abundante oferta y un dólar fuerte**

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/petroleo-se-hunde-abundante-oferta-y-un-dolar-fuerte-articulo-536283>

Enero 5 de 2015

La oferta mundial de crudo seguirá siendo abundante en el primer semestre de 2015. Los precios del petróleo seguían hundiéndose este lunes al término de los intercambios europeos, alcanzando precios de hace cinco años y medio, lastrados por la abundante oferta y la fortaleza del dólar.

Hacia las 17H00 GMT, el barril de Brent del mar del Norte para entrega en febrero valía 53,09 dólares en el Intercontinental Exchange (ICE) de Londres, 3,33 dólares menos que el viernes. Hacia las 16H30 GMT, la referencia europea de crudo llegó a caer a 52,66 dólares, su nivel más bajo desde mayo de 2009.

En el New York Mercantile Exchange (Nymex), el barril de "light sweet crude" (WTI) para la misma entrega perdía 2,42 dólares a 50,27 dólares, una caída del 5% en un solo día. El WTI llegó a su nivel más bajo desde abril de 2009 hacia las 16H30 GMT, a 49,95 dólares el barril.

El precio se resiente por la creciente oferta mundial. "Muchas regiones petroleras, como el continente estadounidense, Rusia o África Occidental experimentan un fuerte aumento de la producción", explicó a la AFP Christopher Dembik, analista de Saxo Banque.

La oferta mundial de crudo seguirá siendo abundante en el primer semestre de 2015, sobre todo gracias a Irak y Rusia, que compensan ampliamente los problemas de producción de Libia, según los expertos.

La terminal petrolera de Al Sedra, en el este de Libia, fue víctima el 25 de diciembre de un incendio a raíz de los bombardeos de milicianos de la coalición Fajr Libya (Alba de Libia). El fuego ha sido controlado, pero el país sigue hundido en el caos y su producción se calcula en unos 300.000 barriles diarios, muy por debajo del millón de barriles diarios que esperaban las autoridades.

Las exportaciones iraquíes de petróleo alcanzaron en diciembre su nivel más alto en décadas, según el portavoz del ministerio de Petróleo Asem Jihad.



En Rusia, la producción de petróleo también registró un nuevo máximo en diciembre, según analistas.

"La producción va a seguir aumentando en muchos campos petrolíferos en África Occidental, América Latina, Estados Unidos [incluido el gas de esquisto] y Canadá ya que muchos proyectos estaban muy avanzados antes del hundimiento de los precios del oro negro", explica Adam Longson, analista de Morgan Stanley.

"Los mercados seguirán ampliamente excedentarios [en 2015] y los precios seguirán bajo presión durante buena parte del año si la OPEP [Organización de Países Exportadores de Petróleo] no reduce rápidamente su producción", subrayan los analistas de Natixis. Según Dembik, el mercado tiene por el momento un límite en mente, "la zona baja de los 40 dólares que fue delimitada por la OPEP hace unas semanas".

Algunos bancos han publicado sus proyecciones para 2015, recordó a la AFP Anthony Cheung, analista de Ransquawk. "Deutsche Bank ha dicho hoy que los precios del petróleo podrían situarse en torno a los 50 dólares durante los dos próximos años y Citi dijo que el Brent estará en torno a los 63 dólares de media en 2015", explicó.

Pero para el analista, la fuerza del dólar también ha incidido en la caída de los precios del petróleo este lunes.

El billete verde alcanzó su máximo nivel frente al euro desde marzo de 2006, a 1,1864 dólares por euro.

Un dólar fuerte pesa en las materias primas cotizadas en la divisa estadounidense, como el oro, y las hace más caras para los inversores con otras monedas.

Fuente: El Espectador

**EL TIEMPO**

## **Caída del petróleo sigue arrastrando a la Bolsa**

<http://www.eltiempo.com/economia/sectores/caida-del-petroleo-impacta-a-la-bolsa/15057262>

Enero 5 de 2015

En solo dos días hábiles del año, valor de acciones colombianas ha acumulado una pérdida de 6,23 %.

Este lunes, los títulos que se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) siguieron por la senda negativa, presionados por las caídas de los precios internacionales del

petróleo, que no se detienen, y luego de caer más de 17 por ciento en los dos años anteriores.

Así mismo, el peso siguió depreciándose frente al dólar, y la tasa representativa del mercado de este martes será de 2.412 pesos por dólar. Este lunes, el dólar alcanzó a subir hasta 2.437 pesos.

En una jornada en la que todos los títulos que se negociaron en la Bolsa bajaron de precio y en que el petróleo caía 5 por ciento en Nueva York, las acciones retrocedieron 4,39 por ciento, según el índice Colcap, que tiene en cuenta los 20 papeles principales.

Tres de las cuatro acciones que más se desvalorizaron este lunes fueron de las petroleras que se transan en el mercado bursátil local.

El título que más descendió fue el de Pacific Rubiales, con 14 por ciento, al negociarse en 12.520 pesos. Por su parte, Cementos Argos bajó 9,9 por ciento, y la petrolera Canacol Energy, 9 por ciento.

El precio de las acciones de Ecopetrol disminuyó 7 por ciento y cerró en 1.815 pesos. De ese mismo porcentaje fueron las caídas de los títulos de ISA, BVC y Preferencial Grupo Argos.

En los mercados internacionales, el petróleo llegó a cotizarse por debajo de los 50 dólares el barril, según la referencia WTI, que se negocia en Estados Unidos.

El crudo da pocas señales de detener el desplome que arrastra desde el segundo semestre del año pasado. En lo que va del presente año el barril ha registrado una baja de hasta el 6 por ciento.

Las causas de esta tendencia estriban en el temor a que se profundice la sobreoferta, que ha saturado a los mercados en los últimos seis meses.

En consecuencia, el barril de crudo referencial estadounidense cayó a menos de 50 dólares, para cerrar luego a 50,04 dólares.

El crudo Brent se cotizó a menos de 53 dólares, tras datos que mostraron que la producción de Rusia alcanzó máximos históricos y que las exportaciones iraquíes se encuentran en su mayor nivel en casi 35 años.

Arabia Saudita reveló fuertes descuentos en los precios mensuales a sus compradores europeos

Fuente: El Tiempo