

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Enero 13 de 2016

- **Cerró la subasta de Isagen con una sola propuesta**
  - **¿Seguirán cayendo las acciones del sector de hidrocarburos?**
  - **Fenómeno de El Niño alcanzó su pico entre noviembre y diciembre de 2015**
  - **¿El dólar llegará a \$2.500 o \$3.700?, expertos responden**
  - **Rusos y coreanos quieren hacer la refinería de Meta**
- 



### Cerró la subasta de Isagen con una sola propuesta

[http://www.larepublica.co/cerr%C3%B3-la-subasta-de-isagen-con-una-sola-propuesta\\_339951](http://www.larepublica.co/cerr%C3%B3-la-subasta-de-isagen-con-una-sola-propuesta_339951)

Bogotá\_ A las 9:00 de la mañana. La Bolsa de Valores de Colombia cerró la subasta de Isagen, con una sola propuesta. A las 8:30 de la mañana la empresa canadiense Brookfield Asset Management realizó la entrega de sobre cerrado, que contiene la oferta por el 57,6% de las acciones que la Nación tiene en la generadora de energía.

El proceso empezó a las 8:00 de la mañana y cumpliendo con el reglamento que tenía estipulado la Bolsa de Valores de Colombia, el gerente de operaciones de la entidad, Ciro Guevara, quien actúa como presidente de la subasta, dio inicio a la enajenación.

Guevara y su grupo asesor dio cumplimiento al procedimiento y revisó que en la urna no se encontrara ninguna propuesta. Seguido de esto, anunció que hasta las 9:00 de la mañana se mantendrá la urna abierta para recibir las ofertas de las firmas ya preseleccionadas.

Es bueno recordar que además de Brookfield Asset Management, que participa a través del consorcio BRE Colombia Investments L.P., la empresa chilena Colbún podía participar con el Consorcio del Pacífico, pero en días anteriores esta última firma explicó que a pesar de estar preclasificada no participaría del proceso, ya que el último aumento del precio de 21,5%, para quedar en \$6,4 billones, estaba por encima de su presupuesto y expectativas.

Con esto se espera que la dueña mayoritaria de Isagen sea esta firma canadiense que es conocida por sus compras de activos en infraestructura y energía renovables alrededor del mundo, con las que completan activos de US\$225.000 millones y 250 plantas de generación, en su mayoría hidroeléctricas.



Después de algunos días del cierre del proceso, que se espera sea en el mínimo o muy cerca del precio base \$4.310, se espera que se haga la oferta por parte de la empresa a los accionistas minoritarios.

De acuerdo con el directivo, si el proceso de subasta se extiende más allá de las 9:30 de la mañana, suspenderá la negociación de la acción de la electrificadora hasta que se notifique la adjudicación.

La subasta comenzó en medio de protestas. A las 7 de la mañana se empezó a reunir el plantón programado contra la venta de Isagen sobre la séptima con 72, enfrente de la Bolsa de Valores de Colombia. Cerca de 100 personas con pancartas protestan por la enajenación del 57,6% de las acciones que tiene la Nación en la energética, que se dará hoy por una subasta en la que solo participará la canadiense Brookfield Asset Management.

El vocero de Justicia Tributaria, José Roberto Acosta, señaló a LR adicionalmente, que es posible que a pesar de que la venta no se caiga hoy, ya que las condiciones están dadas para que se de la subasta se caiga en los tres meses siguiente,s como aseguró el exmagistrado del Consejo de Estado, Gustavo Gómez, quien explicó esta mañana a medios de comunicación que el negocio tendría que reversarse si los términos de la Constitución no se varían de aquí a tres meses, ya que esa venta está por fuera del marco constitucional por haber solo un proponente.

Finamente, el ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas explicó por medio de un comunicado que esto no es un tema nuevo y se evaluó en el reglamento desde 2009. Además recordó que hay muchos procesos que se han realizado con un único proponente bajo el marco de la Ley.

¿Por qué inversionistas y socios no le creen a Isagen?

Cuando en 2007 se realizó la venta del 19,2% de participación del Gobierno en Isagen en la Bolsa de Valores de Colombia la demanda no se hizo esperar y más de 71.000 colombianos se convirtieron en socios de la compañía. En ese momento, no solo la acogida fue destacable, sino que la calificación que se le dio a la venta fue la de “un rotundo éxito”.

Hoy, nueve años después, y con una de las oposiciones más grandes que ha sentido el Gobierno Santos, la venta está siendo calificada como un total fracaso, en parte por terminar solo con un oferente (Brookfield Asset Management), después de haber señalado que más de 12 empresas estaban interesadas, entre las que se contaba con la Empresa de Energía de Bogotá, Duke Energy, China Haudian Corporation, GDF Suez, Colbún, Gas Natural Fenosa, Cemig y la colombiana EPM.

Siendo así, la pregunta que queda en el aire es ¿qué no le gustó a los inversionistas y a los socios sobre Isagen? Más aún cuando se rumora en el mercado que EPM estaría interesado por estrategia y por el precio de la acción, en salir también del actual 13,14% que tiene en la generadora.

Para Camilo Silva, cofundador de Valora Inversiones, no es que Isagen sea un mal activo o que no sea estratégico y por eso nadie quiera quedarse con él, ya que solo en utilidades genera \$460.000 millones anuales y es la tercera generadora del país con 16,5% del mercado después de Emgesa y EPM.

Según el analista, lo que le pasó a Isagen fue que fue víctima de su propio éxito. Es decir, “la venta para el Gobierno es muy buena ya que con solo una oferta, con un precio aceptable, pueden recibir un alto grado de ingresos que no conseguirían con otros activos. Es más una necesidad por las inversiones que vienen y que no están claras con el panorama que tendrán que enfrentar las economías latinoamericanas”, dijo.

También sería el activo perfecto ya que era muy fácil encontrar buenos oferentes. “Es un activo que tiene una rentabilidad a la inversión estimada en 15%, cuando la de los bancos, por ejemplo, es de 8%”, señaló Eduardo Sarmiento, docente de la Escuela de Ingenieros.

Siendo así, y concluyendo que a “Isagen no la venden por mala, sino por buena”, como expresó el senador Jorge Robledo, la siguiente pregunta es ¿por qué no fue atractiva por el lado empresarial? Y la respuesta está en la propia conflictividad del proceso de venta, el aplazamiento de la subasta, el aumento del precio en más de tres ocasiones, la llegada del Fenómeno de El Niño y la crisis mundial por la caída del crudo que espantó a los inversionistas.

Todo esto se unió para crear dentro de la opinión política y pública un ambiente de descontento que terminó repercutiendo hasta en la acción. Según Jaime Pedroza, analista de Credicorp Capital, a pesar de que se conoce que el precio por acción es \$4.130, en las negociaciones de la BVC solo ha llegado a \$3.260, que a final de cuentas muestra el miedo del mercado ante un nuevo freno en la subasta que se podría dar hasta hoy si el Consejo de Estado tiene en cuenta las dos demandas de nulidad que hay en contra del decreto que permitió la venta, y vuelve a imponer unas medidas cautelares.

Además, el interés para otras empresas se perdió cuando les llegó la carta de varios senadores que mostraban un descontento con el proceso, más lo que se ha oído de entes como la Procuraduría y Contraloría que señalan un detrimento patrimonial de más de \$2 billones.

Según los analistas, para los inversionistas es muy difícil ingresar a un país con esa oposición, “ya que luego, cuando se estén buscando nuevas inversiones se requerirá que sean aprobadas en muchos casos por el Congreso, comunidades y otras entidades”, explicó Silva, quien agregó que la crisis generada por la desplomada del crudo, y el

aumento del riesgo de invertir en América Latina, también dejó por fuera al resto de interesados que vieron en Isagen muchas trabas.

Esto último, es en parte la razón por la que la única interesada sea la canadiense, que ha expresado en varias ocasiones que la estrategia bajo el mandato de Bruce Flatt, CEO del Fondo, es invertir cuando otros están corriendo por resguardo. “Nuestro principal objetivo de inversión es poner dinero donde este es escaso”, señaló Flatt en un comunicado después de una entrega de resultados.

Finalmente, en contra de los intereses del Gobierno llegó El Niño, que dejó en jaque el sistema eléctrico y caldeó los ánimos de los colombianos. Siendo así, y ante un miedo de racionamiento y aumento de tarifas, los mensajes por redes sociales, las manifestaciones, el llamado a un apagón y las tutelas no se dieron espera, dejando en la cuerda floja la subasta que se dará hoy en medio de protestas.

Fuente: La República

## Portafolio

### ¿Seguirán cayendo las acciones del sector de hidrocarburos?

<http://www.portafolio.co/economia/accion-ecopetrol-cae-debajo-1000-mercados-bolsa-bvc>

Los accionistas de Ecopetrol están preocupados por la caída del precio de la acción. El título, que seguirá presionado por los bajos precios del petróleo, es posible que caiga a mínimos históricos en \$700. Analistas aconsejan no vender los papeles.

Los precios del petróleo cayeron brevemente bajo los 30 dólares por barril y extendieron una corriente vendedora ininterrumpida que ha borrado prácticamente un 20 por ciento del su valor en lo que va del año, ante los crecientes temores por la demanda China y la falta de un freno a la sobreoferta. Además, el dólar continuó fortaleciéndose en los mercados internacionales.

La caída de este martes, que llegó a un 4 por ciento, fue la séptima seguida para el crudo causando que los analistas abandonen la tarea de predecir en qué momento mejorará el panorama y presionando a la baja la cotización de las acciones petroleras en el mercado colombiano.

Sin embargo, la percepción negativa en torno a las cotizaciones internacionales de crudo se ha intensificado con datos financieros que mostraban que las operaciones de la referencia WTI de Estados Unidos se encuentran en mínimos históricos, lo que implica que muchos operadores calculan que el mercado seguirá declinando.

En una jornada 'negra', el papel de Ecopetrol cerró en 955 pesos (el cierre anterior fue de \$1.015), marcó un valor mínimo de 947 pesos y su precio promedio de cotización fue de 961 pesos.

Por su parte, la acción de Pacific (PREC), que lideró las pérdidas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) registró una variación negativa de 18,88 % y cerró en \$2.815, mientras que el precio del título de Canacol Energy (CNEC) retrocedió 10,94 % y se ubicó en \$5.210 al cierre.

Los analistas coinciden en que estos nuevos niveles mínimos históricos reflejan, además del comportamiento de corto plazo del petróleo, un aumento en el flujo de ventas de los inversores naturales provocado por un 'temor psicológico'.

### ¿ECOPETROL SEGUIRÁ CAYENDO?

Para Diego Franco, corredor de bolsa y analista financiero, la tendencia bajista en el mercado petrolero presiona a las personas y "las pone nerviosas": "Si el mercado rompe el soporte de los 31,50 dólares para el barril Brent y 30,40 dólares para la referencia WTI, el precio del petróleo podría ir hasta los 24 dólares, aumentando el nerviosismo y las ventas del título de Ecopetrol".

Aunque la demora en llegar a ese 'piso' puede seguir haciéndole daño al mercado, los retrocesos en la cotización de esta acción cada vez serán menores pues "el mercado sabe que la estabilización se acerca".

En particular, Franco estima que la especie accionaria de Ecopetrol podría tener un 'rebote' hasta de 50 % en su precio después de que empiece a recuperarse el crudo en los mercados internacionales.

Según Carlos Anaya Nader, estratega de acciones de la comisionista Casa de Bolsa, en estos momentos la acción tiene un valor de 0,8 veces su valor en libros, lo cual quiere decir que tiene "valor escondido".

"La puesta en marcha de la Refinería de Cartagena en 2016 debería ser un elemento positivo para sus resultados, pero la caída en el precio del crudo le genera presión para su plan de inversiones hacia el 2017, y en adelante", agregó el experto.

Desde Casa de Bolsa esperan que la acción siga cayendo en la medida en que el precio del crudo sigue su tendencia a la baja y los niveles de compra estarían entre 770 y 940 pesos, previendo mayores caídas en el precio del petróleo por debajo de los 30 dólares por barril.

## ‘HAY QUE MANTENER LA CALMA’

Teniendo en cuenta que es posible que la acción siga registrando variaciones negativas en su precio, Orlando Santiago, gerente y analista de Fenix Valor, recomienda a los más de 392.000 accionistas minoritarios que mantenga la acción y “tengan paciencia”.

“Los accionistas deben dimensionar que Ecopetrol es de las pocas compañías del sector hidrocarburos en el mundo que, aún con caídas bruscas en el precio del crudo, genera utilidades. Creemos que este es el argumento más fuerte para no venderla”, explicó el especialista y docente universitario.

Por su parte, Camilo Silva, socio y analista de Valora Inversiones estima que Ecopetrol, como activo de mediano y largo plazo, toma relevancia después de que pase esta tormenta y vuelvan buenos réditos después de dos años.

“Sugerimos mantener la acción, teniendo claro que la volatilidad continuará, pero con tendencia a recuperar precios a finales de este año. Vale anotar que en Valora Inversiones vemos una recuperación en el precio más allá de los \$2.000 y \$2.500 en ese plazo a no ser que la petrolera presente un importante hallazgo de petróleo o gas, lo que aumentaría el precio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia”, puntualizó Silva.

## ¿VENDER O NO?

El experto Carlos Anaya aconseja no vender hasta que el barril se coticie en niveles por encima de los 40 dólares.

Además, la mayoría de los analistas consultados por Portafolio.co concuerdan en que hay que mantener aún más la calma con el reporte de reservas de Ecopetrol, las cuales se reducirán significativamente.

## DIVIDENDOS PARA 2016

Los accionistas que han mantenido el papel desde la primera emisión en 2007, cuando la acción se cotizó en \$1.400, han recibido cerca de 1.560 pesos en dividendos hasta 2015, lo que representa que el rendimiento básico en casi 10 años fue cercano al 79 %.

En el caso de la segunda emisión, realizada en 2011 y con un nivel de 3.700 pesos, el retorno en cuatro años es negativo (-48 %).

Por otra parte, el Gobierno ha confirmado que espera recibir vía dividendos en 2016 de Ecopetrol \$1,26 billones, lo que estaría dando una luz hacia donde se acercaría el

dividendo que pagará la empresa por acción y que según cálculos de Valora Inversiones rondaría los \$34-\$36.

“Así las cosas, la reducción en el porcentaje de las utilidades a repartir, pasaría de 70 % a 40 %, un nivel más acorde a lo que se está viendo en las empresas petroleras del mundo”, agregó Silva.

Finalmente, Casa de Bolsa espera que el dividendo caiga considerablemente este año con un rendimiento cercano al 6 %.

#### CRUDA SESIÓN PARA PACIFIC Y CANACOL ENERGY

Para muchos no sorprende que los retrocesos de Pacific sean de esta magnitud pues, además de los fuertes descensos en el mercado del petróleo por las persistentes dudas que hay en los mercados por el exceso de oferta de los países productores y la ralentización de la economía china, el flujo de cada de la petrolera no es saludable.

El estratega Juan David Ballén de Casa de Bolsa espera que los 25 dólares sea el nivel en el que los mercados empiecen su ajuste, mientras que el techo del dólar posiblemente será de 3.700 pesos.

Los cálculos de Diego Franco revelan que si el barril de crudo se posiciona en la franja entre 25 y 28 dólares, la acción de Pacific podría ser “arrastrada hasta los 1.800 pesos”.

En palabras del analista de Valora Inversiones, Camilo Silva, la compañía canadiense requiere anunciar venta de activos no estratégicos que le brinden recursos necesarios para cumplir con sus planes de gastos, inversión y pago de deuda en 2016. Sin embargo, Silva estima que en el cuarto trimestre de este año se verá un rebote en el precio de las materias primas.

En la jornada también se conoció que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep) ha planteado la celebración de una reunión extraordinaria en los próximos dos meses para analizar una nueva estrategia ante la caída de los precios del crudo.

Por otra parte, el exceso global de petróleo seguirá creciendo hasta fines de 2017 según el gobierno de Estados Unidos, en un nuevo panorama que no ofreció esperanzas de un alivio en el corto plazo para los productores.

#### ASÍ CAEN LAS OTRAS ACCIONES

Bancolombia (preferencial), la que más pesa en el mercado local, cerró este martes en 20.920 pesos, nivel que tenía en febrero del 2010.

Esto es, 19,5 por ciento menos que el precio de su emisión del 2012 y 13,5 por ciento menos frente a la colocación del 2014.

Por su parte, el Éxito emitió acciones en septiembre del 2011 a un precio de 21.900 pesos. Hoy está a 12.300 pesos, 43 por ciento menos que en la colocación, y es el nivel en el que estaba en mayo del 2009.

Algo parecido pasa con la acción preferencial del Grupo Sura. Si bien tocó un mínimo histórico de 28.960 en julio, hoy va en 30.400 pesos, un 6 por ciento menos del de su oferta inicial del 2011.

La lista de acciones que están en los precios más bajos desde la crisis pasada, o cerca de caer a ellos, son Grupo Argos, Bolsa de Valores de Colombia, Celsia e ISA.

En una situación similar a la de Ecopetrol están Avianca y Grupo Aval, que si bien no han tenido caídas tan pronunciadas ni constantes, están en mínimos.

Y si bien nadie se ha salvado del chaparrón, hay otras acciones que no han caído tan bajo.

La acción del Grupo Nutresa está en 22.380 pesos. En noviembre había caído a 19.800 (precio del 2009), pero se ha recuperado e incluso está 1.480 pesos por encima del precio de emisión del 2011.

Y Davivienda, que salió a bolsa en 16.000 pesos, está en 21.780 pesos, pero lejos de su máximo histórico.

## ¿Y AHORA?

Caras largas rondan entre los inversionistas que no están tan familiarizados con los vaivenes bursátiles.

Algo que puede darle un empujón al mercado colombiano es la venta de Isagén. Camilo Silva señala que si se concreta la venta de la generadora, su acción saldría del Colcap, de manera que los inversionistas tendrán que recomponer sus portafolios comprando otros títulos.

De cualquier manera, a pesar de las pérdidas de los últimos meses, lo cierto es que los niveles actuales de precios pueden ser una opción interesante para quien tenga una visión de largo plazo.

Fuente: Portafolio



---

## EL ESPECTADOR

# Fenómeno de El Niño alcanzó su pico entre noviembre y diciembre de 2015

<http://www.elespectador.com/noticias/medio-ambiente/fenomeno-de-el-nino-alcanzo-su-pico-entre-noviembre-y-d-articulo-610193>

La Agencia Meteorológica de Japón, que hizo la medición, asegura que el clima volverá a niveles normales entre junio y septiembre de este año.

El fenómeno climatológico de El Niño, que puede causar severas alteraciones en el clima, inundaciones o sequías, alcanzó su pico entre noviembre y diciembre de 2015, según informó este martes la Agencia meteorológica de Japón.

La oficina de meteorología nipona pronosticó que existe una fuerte probabilidad de que el clima volverá a niveles normales a partir del próximo verano septentrional a nivel global.

Recientemente la agencia espacial estadounidense (NASA) publicó imágenes de satélite que muestran similitudes entre el fenómeno actual de El Niño y un episodio similar en 1997 y 1998 que dejó fuertes catástrofes naturales.

El fenómeno conocido como El Niño, que consiste en el aumento de la temperatura en la superficie del Océano Pacífico, provocó altas temperaturas en Asia y el este de África, así como fuertes lluvias e inundaciones en varios países sudamericanos y asiáticos.

Por su parte, la agencia meteorológica australiana señaló la semana pasada que El Niño del curso 2015-2016 será uno de los tres más fuertes de los últimos cincuenta años por las altas temperaturas registradas, con tres grados más de lo habitual.

Fuente: El Espectador

---

## EL ESPECTADOR

# ¿El dólar llegará a \$2.500 o \$3.700?, expertos responden

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/el-dolar-llegara-2500-o-3700-expertos-responden-articulo-610108>

La divisa cerró este martes en \$3.275

Dos analistas, uno optimista y otro pesimista, defienden sus proyecciones sobre la tasa de cambio en 2016. Coinciden en que el futuro de la divisa dependerá del petróleo.

Felipe Campos, gerente de investigaciones económicas de Colombia, y Alberto Bernal estratega en Jefe de XP Securities, son dos analistas rivales en cuanto a la proyección del



dólar. Mientras que el primero tiene una postura pesimista y alcista sobre la tasa de cambio, el segundo es más conservador y optimista de que la divisa bajará de los \$3.000

La diferencia de sus pronósticos es de más de \$1.000. Campos considera que el dólar podría alcanzar en 2016 los \$3.700 y Bernal espera que la divisa baje hasta los \$2.500. A continuación los expertos defienden sus proyecciones.

'El dólar caro no olvida el año viejo', opinión de Felipe Campos, gerente de investigaciones económicas de Alianza Valores.

El 2016 será el cuarto año consecutivo que Alianza Valores espera el dólar más alto de las encuestas en Colombia, con una meta entre \$3.500 y \$3.700. De acertar de nuevo, la moneda se habrá devaluado más de un 100% en sólo cuatro años. Nuestra expectativa es que después de esto la tendencia al alza dure varios años más.

El 2015 fue el año del dólar. No tanto por toda la devaluación que tuvimos, sino porque finalmente pudimos probar y descartar teorías importantes que defendían la revaluación. Nuestra recomendación, por lo tanto, es que no olvidemos lo que aprendimos en el año viejo, porque será extremadamente útil el año que comienza.

¿Ha escuchado ese agüero que dice que si el petróleo rebota por encima de US\$50 o US\$60 la devaluación terminará? Le recomiendo que no se olvide del año viejo. Entre marzo y abril de 2015 el petróleo Brent rebotó 50%, de US\$42 a US\$63, y, ¿saben qué pasó con el dólar y la crisis emergente? Absolutamente nada. Nuestra moneda se valorizó \$350, para después devaluarse desde \$2.400 a \$3.380 con la recaída siguiente.

El hecho de que el petróleo sólo se pudiera mantener 17 días por encima de US\$60, confirmó lo que los estudiosos de las crisis en materias primas han dicho una y otra vez: estas situaciones duran años o décadas, no semestres. El problema del sector no es que haya mucha producción, sino muchos productores. Para ser exactos, 16 años de nuevos productores. Por lo tanto, la crisis termina con precios aún más bajos y salida de jugadores. Los que en este entorno puedan competir seguirán la receta de 2015, recortar costos y bombear lo que se pueda (rentable o no), para servir a la deuda.

Ahora hay quienes prefieren seguir afirmando que una Reserva Federal (FED) moderada es lo que se necesita para controlar el dólar en Colombia. De nuevo, el año viejo enseñó muchas cosas como para olvidarlas.

En realidad, un escenario de una FED retractándose y de un dólar sólido, es exactamente lo que pasó gran parte del año pasado. Sin embargo, esto no afectó la moneda local. De hecho, el indicador que mide la moneda estadounidense frente a las demás divisas fuertes, el índice DXY, lleva quieto ya 10 meses y durante este tiempo la tasa de cambio colombiana subió 24%.

Esta aparente contradicción se explica fácilmente. La única razón para que la FED no subiera tasas con mayor convicción en 2015 fue el desplome petrolero y su efecto sobre la inflación. Desafortunadamente en un país como Colombia la tasa de cambio no puede caer mucho si las dudas de Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal, llegan cada vez que el petróleo hace nuevos mínimos.

Por otro lado, al abordar los argumentos de política económica surge la pregunta: ¿qué pasaría si la subida del dólar se vuelve inmanejable para el crecimiento económico americano? Pocos parecen entender que con un crecimiento esperado de 2,5% en 2015, Estados Unidos habrá superado el promedio de PIB entre 2010 y 2014. Esto es muy importante, teniendo en cuenta la debilidad de sus socios comerciales y el choque energético. Son pocas las economías en el mundo que van a compartir este logro.

En este contexto, lo importante es notar que una moneda fuerte tiene un efecto neto positivo sobre la economía. Esto representa una gran cantidad de capitales buscando activos del país, y un consumidor disfrutando de un alto poder adquisitivo. De hecho, algunos podrán asociar esto a la última década colombiana. Además, no se puede ignorar que en el último período de dólar fuerte, en los 90, Estados Unidos logró su ciclo de crecimiento más largo del siglo XX.

Para terminar, la expectativa de Alianza es de hecho que el petróleo visite el rango de los US\$20 y los US\$30 en los próximos trimestres, y que la FED para el segundo semestre y durante todo 2017 acelere el paso de subidas de tasas. En este contexto, no sólo esperamos devaluación para rato, sino que contamos con una velocidad similar.

El regreso del dólar relativamente barato, opinión de Alberto Bernal, estratega en jefe de XP Securities.

Seré directo: espero que para finales de 2016 la tasa de cambio se sitúe en \$2.500. Y sí, el dólar caerá de los \$3.300 actuales. Los lectores se preguntarán: ¿a este tipo qué le pasa? ¿Acaso el señor no lee los periódicos? ¿Será que es histriónico y lo que pasa es que necesita llamar la atención? Corresponde a cada quien dar respuesta a estas preguntas, por lo pronto sustentaré por qué la divisa estadounidense bajará de precio.

Colombia tendrá de nuevo un dólar relativamente barato, cercano a \$2.500, si se cumple la receta adecuada: crecimiento global mediocre, una Reserva Federal tímida ante la economía de Estados Unidos y un petróleo que rebote de los niveles actuales.

Primero lo primero. A pesar de toda la mala energía que se siente hoy en día en los mercados, pienso que 2016 será un año bastante bueno para los activos financieros del mundo emergente. El escenario base que manejamos en XP Securities se basa en una visión de “mediocridad estructural” de la economía mundial. Ese escenario es análogo a lo que en Wall Street se llama “Ricitos de Oro”. Sí, efectivamente, como el cuento infantil de

la niña que no se toma la sopa muy caliente ni la muy fría, sino que se decide por la opción neutral: la sopa tibia.

Lo mejor que le puede pasar a la economía mundial en 2016, y lo que yo considero que pasará, es que el mundo va a ver un año de crecimiento “ahí”: un crecimiento mediocre. Lo importante acá es que ese escenario va de la mano con un crecimiento económico letárgico y con la persistencia de una baja inflación en el mundo desarrollado. En mi opinión, el mundo desarrollado está inmerso en un evento plurianual de decrecimiento en los salarios reales de la clase media, un evento que en gran medida se debe a la robotización del sector de servicios.

La clase media baja de Estados Unidos está perdiendo sus empleos frente a la competencia más imposible de vencer: un robot. ¿Por qué razón piensa que un populista como Donald Trump está ganando la contienda republicana en EE. UU.? Si los salarios no suben, y el 72% de la economía de EE. UU. es dependiente del consumo, ¿es acaso lógico pensar que la economía de EE. UU. puede crecer rápidamente en 2016?

Si el escenario recién esbozado efectivamente se manifiesta, 2016 será un año de bajas tasas de interés a nivel mundial. Esto se debe a que se espera que el producto global no crezca con fuerza este año. De hecho, el Banco Mundial redujo hace poco las expectativas de crecimiento. Por lo que a los bancos centrales les quedará muy difícil comenzar el proceso de normalización monetaria, porque la evidencia empírica no les va a ayudar. A pesar de que estos estén en gran medida ideológicamente desesperados con la persistencia de las bajísimas tasas de interés.

Asimismo, no hay que olvidar que la Reserva Federal (Fed) dejó muy claro que quiere subir las tasas de interés en 100 puntos básicos durante 2016. Sin embargo pronostico que, en el mejor de los casos, la Fed sólo podrá subir las tasas en 50 puntos básicos. Nuevamente, mi escenario poco halagador se debe al convencimiento que tengo de que el consumidor de Estados Unidos hoy en día no es el mismo de hace 15 años. El ciudadano estadounidense actual es frugal y más conservador, no porque quiera, sino porque tiene que serlo, pues su empleador no le está pagando más.

La pregunta relevante es si Estados Unidos puede resistir creciendo bien en un mundo en el que todo está mal. Lo dudo mucho. Es poco probable que el turista de Ohio pueda suplir la astringencia de ingreso que existirá en Disney de acá en adelante si los brasileños, los chinos, los argentinos o los colombianos ya no pueden volver a vacacionar en EE. UU. porque venir a este país se vuelve simplemente imposible por lo costoso. O mejor dicho, por el dólar caro.

Por último sostengo que la industria del petróleo no convencional está quebrada a estos niveles de precio. No lo digo yo, lo dice el mercado de bonos basura a nivel mundial. La producción va a caer, y así el precio del crudo tendrá que subir. ¿Hasta dónde? Yo digo que el WTI llegará mínimo a los US\$60 para finales de 2016. Y eso que a ese precio los

productores de petróleo no convencional en Canadá y EE. UU. de todos modos seguirán perdiendo dinero. La regresión simple que manejamos acá en XP nos muestra que, si el petróleo sube a este nivel, la tasa de cambio colombiana se debe ir a los \$2.500. No lo digo yo, lo dice la estadística.

Fuente: El Espectador

## EL TIEMPO

### Rusos y coreanos quieren hacer la refinería de Meta

<http://www.eltiempo.com/economia/sectores/refineria-de-meta-rusos-y-coreanos-quieren-realizar-proyecto/16479349>

Firma rusa RNGS ofrece realizar proyecto en US\$ 2.000 millones y los coreanos, en US\$ 700 millones.

Expertos dicen que la refinería del Meta se podría construir en dos años, menos tiempo de lo presupuestado.

Expertos dicen que la refinería del Meta se podría construir en dos años, menos tiempo de lo presupuestado.

Año nuevo, alternativas nuevas. Esta es la situación que vive el departamento del Meta para construir una refinería que le permita atender la producción de crudo pesado y desarrollar un negocio petroquímico que beneficie al mayor productor de petróleo de Colombia y al resto del país.

Y es que el proyecto que comenzó el exgobernador Alan Jara, con la creación de Llanopetrol, no avanzó como se tenía previsto. Sin embargo, antes de terminar su administración, el entonces mandatario anunció que la empresa rusa RNGS estaba interesada en financiar el 100 por ciento de la obra.

De acuerdo con Jara y en un documento reciente de la Gobernación, la compañía ofreció un 20 por ciento a Llanopetrol por lo desarrollado hasta la fecha. A esto se suma una nueva propuesta del consorcio colombo-dominicano y coreano, conformado por las empresas Modern Energy Supply, de Colombia; Nativo International SRL, de República Dominicana y la gigante multinacional coreana SK. Esta ha construido las últimas y más modernas refinerías del mundo, entre estas la de Brasil.

Hace solo unos meses, el presidente de Ecuador, Rafael Correa, firmó con un consorcio que lidera la empresa coreana SK un contrato para construir la refinería del Pacífico.

Así mismo, Ecopetrol explicó que esta compañía precalificó para la modernización de la refinería de Barrancabermeja, donde se ejecutaría la armonización de la factoría.

Este nuevo consorcio le propuso a la Gobernación del Meta, a finales del 2015, construir la refinería asumiendo también el 100 por ciento de la inversión, con el 20 por ciento para el departamento, mediante la constitución de una empresa mixta o un consorcio público privado.

Según expertos del sector, la diferencia entre la propuesta del consorcio ruso y el colombo-dominicano-coreano es que este grupo aplicaría una tecnología del Instituto Mexicano del Petróleo, conocida como hidrotratamiento catalítico IMP, proceso que permite mejorar los crudos pesados, especialmente los existentes en los Llanos Orientales, que por su condición hacen que este tipo de proyectos resulten demasiado costosos.

De acuerdo con Alfredo Benavides, directivo de MES, con esta tecnología el crudo pesado mejoraría en más de 10 grados API (calidad del petróleo) y se eliminarían contenidos de azufre y metales. Además, bajaría sustancialmente la viscosidad, lo que permitiría obtener gasolina y diésel con normas de calidad internacional.

“Se podría producir crudo liviano para venta si fuere necesario. Ecopetrol sería uno de los principales beneficiados, ya que el movimiento de su crudo pesado se le ha convertido en un dolor de cabeza por la importación de diluyentes”, explicó.

Según Benavides, la refinería del Meta se podría construir en dos años, menos tiempo de lo presupuestado, y el volumen de producción aumentaría en un 5 por ciento; es decir, los 40.000 barriles diarios comprometidos por Ecopetrol a 20 años a la Gobernación del Meta pasarían de tajo a ser 42.000 barriles por día.

Este consorcio internacional también le ofreció a la Gobernación del Meta la colocación del equity o los recursos para iniciar el proyecto a finales de enero, unos 20 millones de dólares. El consorcio colombo-coreano ofrece construir la refinería en 700 millones de dólares, mientras que la firma rusa lo proyectó en 2.000 millones de dólares.

“De inmediato, la Gobernación, a través de su empresa Llanopetrol, contaría con esos recursos para comenzar la construcción. Adicionalmente habría encadenamiento productivo con subcorrientes o residuales como azufres y amoniacales para construir plantas de fertilizantes, sulfatos de aluminio, y recuperadoras de metales que podrían ser entregadas a la comunidad como generadoras de productividad y competitividad regional”, explicó.

La decisión de retomar el proceso ahora está en manos de la nueva gobernadora, Marcela Amaya, quien deberá darle una salida para que se cumpla el sueño del departamento con mayor producción de petróleo en el país.

Fuente: El Tiempo