

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Enero 14 de 2016

- **‘Los colombianos deben estar tranquilos’, Brookfield**
 - **La lista de obras que se construirán con los recursos de la venta de Isagén**
 - **Solo tres acciones del Colcap están en positivo este año**
 - **Visita de Santos, tras un año de debates por alzas en las tarifas**
 - **Banca presionaría a Pacific para que ponga la casa en orden**
-

Portafolio

‘Los colombianos deben estar tranquilos’, Brookfield

<http://www.portafolio.co/negocios/isagen-venta-brookfield-habla>

Harry Goldgut y Sachin Shah, directores de la compañía, se muestran ilusionados y aseguran que la compañía permanecerá en Colombia por 30, 40 años o más. Afirman que ayudarán a la estabilidad y crecimiento del país.

Harry Goldgut y Sachin Shah, dos de los máximos ejecutivos a nivel mundial de la firma canadiense Brookfield Asset Management (BAM), ahora máxima accionista de Isagen, estuvieron en el país para presenciar la subasta que se realizó en la Bolsa de Valores de Colombia.

Harry Goldgut es uno de los directores principales de la compañía, ingresó a Brookfield Asset Management Inc. en 1997 y ha liderado la expansión de la empresa en el negocio de la energía y operaciones de servicios públicos.

Sachin Shah es director ejecutivo del grupo de energía renovable. Ingresó en el año 2002 ocupando diversos cargos en la empresa y es licenciado en comercio de la Universidad de Toronto.

Después de la subasta, hablaron para Portafolio sobre el futuro de la empresa en Colombia.

¿Qué piensa al cerrar el negocio de Isagen?

Estamos muy contentos. Colombia es un país maravilloso para invertir. Es estable, los activos incluyen una serie de plantas manejadas por un gran grupo de empleados



altamente calificados. Es un placer haber ganado. Aumentamos significativamente nuestra presencia en un mercado en donde queremos estar por 30, 40 años o más.

¿Qué implica eso?

Pensamos que trabajando con la gerencia y con los empleados que tenemos podemos hacer buenos negocios, ser parte del futuro del país. Es nuestra segunda inversión aquí y nos ha gustado mucho el ambiente que hemos encontrado. Vemos oportunidades para invertir más capital y hacer que la compañía crezca.

Varios oferentes decidieron no seguir en el proceso, ¿que los llevó a ustedes a estar hasta el final?

Puede ser que la situación de los mercados globales haya influido, pero no puedo hablar por los demás. En nuestro caso, tenemos un balance muy sólido, estamos muy bien capitalizados, nos encontramos bien calificados por las firmas especializadas y contamos con acceso a fondos importantes.

Muchos en el mercado se fijan metas a corto plazo, pero nosotros miramos al país en el largo plazo y le vemos un gran futuro. Por eso fuimos hasta el final del proceso.

Hubo mucha controversia respecto a este negocio, ¿qué piensa de esto?

Pienso que es natural que en un negocio de esta envergadura, que involucra a un activo público, la gente tenga temores y opiniones, pero lo que deben ver de nosotros es que siempre permanecemos por largo tiempo en cualquier mercado al que llegamos y siempre nos orientamos a hacer crecer nuestros negocios.

¿Qué pueden decir de Brookfield?

En el sector energético estamos en seis países en tres continentes. Colombia es el séptimo país en el que operaremos en este segmento. Nuestra experiencia supera los 20 años y podemos mostrar que hemos impulsado el crecimiento y generado empleo en donde hemos estado. Respetamos los procesos democráticos del país y respetamos los puntos de vista de la gente que no estaba de acuerdo con la venta. El Gobierno tomó la decisión de seguir con el proceso y nosotros seguimos las reglas establecidas.

¿Qué es lo siguiente para Isagen?

Seguir con la gerencia y los empleados actuales, además de continuar con el crecimiento de la compañía. Queremos manejar el negocio de acuerdo a como ha sido manejado en el pasado y buscaremos la oportunidad de hacerlo crecer más en el mediano y largo plazo. Nuestra intención no es hacer grandes cambios en la empresa.

¿Puede ser más específico cuando menciona la agenda a seguir?

La compañía tiene un portafolio de desarrollo de oportunidades y proyectos potenciales. Esperamos desarrollarlos en los próximos cinco o diez años para fortalecer la oferta de energía.

¿Colombia puede estar tranquila en el sentido de que se va a proveer la cantidad necesaria de electricidad por su parte?

Absolutamente, estamos decididos a proveer la energía que necesite el país a medida que crezca su economía. Los colombianos pueden estar tranquilos.

¿Qué piensa de las preocupaciones ambientales? ¿Manejo de agua y bosques?

Hoy, nosotros manejamos casi 8.000 megavatios de generación con combustibles renovables, sin incluir a Colombia. De ese total, 6.500 megavatios son hidroeléctricas, en las que manejamos reservorios de agua y ríos. Sabemos cómo tratar a las comunidades, la gente que vive al lado de los ríos, algo que hemos hecho por más de 25 años en otras partes.

Eso incluye respetar las normas ambientales, los activos de la naturaleza y la seguridad de la gente. Trabajamos con las personas de la región o del país. Así será en el caso de Isagen.

¿Cómo ve a Isagen bajo su administración dentro de unos 10 años?

Espero que tengamos una compañía mucho más grande a medida que el país crezca. Confiamos en que un incremento promedio del 4 o 5 por ciento anual del Producto Interno Bruto tenga lugar, y en la medida en que eso suceda todos saldremos ganando.

¿Qué les gustaría decirles a los empleados de Isagen?

Que estamos muy ilusionados de trabajar con ellos para hacer crecer el negocio, ser parte de su familia y apoyar el desarrollo Colombia.

¿Están interesados en adquirir más participación en Isagén de los socios minoritarios?

Bajo las reglas tenemos la obligación de llevar a cabo dos ofertas. Estaremos pendientes si ellos quieren vender, pero eso no depende de nosotros. Nos encontramos preparados para cualquier escenario.

¿Planean sacar la compañía del mercado de valores?

Eso no lo hemos decidido todavía. Depende de cómo evolucione el proceso de adquisición de acciones.

¿Seguirá la empresa con su sede en Medellín?

No tenemos ninguna intención de cambiarla.

¿Qué mensaje les gustaría enviarles a los colombianos?

Los colombianos verán que nosotros somos inversionistas serios que permanecemos en los países por mucho tiempo. Verán que somos exitosos, que tenemos capacidad de integrarnos a la cultura del lugar donde estamos y que desarrollaremos negocios, ayudando al crecimiento y a la estabilidad del país.

Pueden estar seguros de que tenemos las mejores prácticas en materia ambiental y de seguridad de las operaciones, así como de manejo de nuestro personal.

SUPUESTOS SOBORNOS EN BRASIL

Eso ocurrió hace siete años. La acusación no tenía mérito alguno, como lo demostraron las investigaciones sucesivas. Estados Unidos llevó a cabo su propia investigación y concluyó que no había justificación para seguir por el camino judicial. Nosotros tenemos buenas prácticas, tomamos muy en serio la integridad y cumplimos con las normas legales, aparte de seguir nuestro código de ética.

Fuente: Portafolio

EL ESPECTADOR

La lista de obras que se construirán con los recursos de la venta de Isagén

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/lista-de-obras-se-construiran-los-recursos-de-venta-de-articulo-610469>

Túnel de La Línea, doble calzada entre Barranquilla y Cartagena, y accesos a Bogotá, son algunos de los proyectos.

Luis Fernando Andrade, director de la Agencia Nacional de Infraestructura, en diálogo con Blu Radio detalló los proyectos específicos en que se invertirán los recursos resultantes de la venta de Isagén a la canadiense Brookfield y aseguró que, aunque quisiera que todo el dinero fuera destinado a autopistas de 4G, éste no sería posible pues “en Colombia hay necesidad de infraestructura en aeropuertos, hospitales y necesidades de infraestructura relacionadas con el agua”.

Declaró que el dinero principalmente financiará proyectos de iniciativa privada que no se han licitado, “pues los que ya están licitados tienen su paquete de financiación y ahí queda claro que se nos está quedando pequeño el sistema financiero colombiano, por tanto necesitamos recursos adicionales”.

Proyectos en que se invertirán los recursos

Doble calzada entre Ibagué y la entrada del túnel de La Línea, proyecto fundamental para poder llegar en doble calzada desde Bogotá a Buenaventura.

Vía de Medellín hacia el valle del Magdalena. “En este momento hay que subir montañas terribles y lo que se ha planteado es un nuevo trazado haciendo dos túneles, que nos permiten ir desde Barbosa hacia Puerto Berrío, cortando por lo menos una hora de camino. Doble calzada fundamental para la competitividad de Antioquia”.

Terminar la doble calzada entre Barranquilla y Cartagena, a través de la vía de la Cordialidad. Hoy esas dos ciudades están creciendo de forma importante y necesitamos aumentar la conectividad.

Todos los proyectos pensados entre el gobernador de Cundinamarca, Jorge Rey, y el alcalde de Bogotá, Enrique Peñalosa para los accesos a Bogotá, que se harían vía peajes. “Todos estos proyectos necesitan apoyo del Banco de Desarrollo y vale la pena mencionar que la Financiera de Desarrollo Nacional, de la que se habla como si fuera un gran banco, pero si lo ponemos en la lista de bancos nacionales está muy abajo en la fila; por tanto necesitamos fortalecerla y capitalizarla para apoyar todos estos proyectos”, añadió.

Finalmente, indicó que las primeras vías de 4G “arrancaron construcción, los planes de construcción algunas son de 4 y 5 años. Vamos a ver a Colombia en obra y tendremos todo prácticamente terminado en el año 2021”.

Fuente: El Espectador



Solo tres acciones del Colcap están en positivo este año

http://www.larepublica.co/solo-tres-acciones-del-colcap-est%C3%A1n-en-positivo-este-a%C3%B1o_340211

Bogotá_ Luego de 12 días de 2016, de los cuales siete han sido bursátiles, las acciones de la canasta Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) continúan sin levantar cabeza,

pues en su mayoría las especies presentan un comportamiento negativo y solo tres han presentado un acumulado positivo: Isagen, EEB y Celsia, es decir, solo 9,61% de la canasta.

Por si fuera poco, el mercado espera que continúen estas presiones hasta que los precios de los commodities se recuperen. Esto ha generado la percepción de riesgo para los mercados emergentes, entre los que ha resultado afectado el mercado de Colombia.

Andrés Palacios, analista de renta variable de Positiva, dijo que “lo que está impactando el mercado local es la coyuntura internacional de los precios internacionales del petróleo y los commodities porque los flujos regionales en Latam dependen del view que se tienen y este momento se espera que no haya un fuerte crecimiento en el precio del petróleo. Por el contrario, los inversionistas creen que continuará su senda bajista y mientras eso no cambie las percepciones hacia los mercados emergentes serán las mismas”.

El experto también explicó que el mercado de renta variable chino empezó el año con fuertes caídas y eso afecta las bolsas de los mercados emergentes y la caída del pasado martes se presentó por el fuerte retroceso de los precios del petróleo del lunes. Además, del aumento de la percepción de riesgo en la región, por lo que el ETF que mide los riesgos de Colombia está en 328 puntos sobre los bonos del tesoro, niveles cercanos a los de 2009 con la crisis económica mundial.

Por su parte Omar Suárez, analista de renta variable de la comisionista Alianza Valores, coincidió que las noticias internacionales generaron temor al riesgo, motivo por el cual el precio del dólar se fortaleció causándole presiones bajistas al petróleo y posteriormente a los mercados emergentes.

Jaime Humberto López, presidente de Asobolsa, aseguró que ha sido un inicio de año difícil debido a que los inversionistas han sido influenciados por la expectativa de un año difícil. Sin embargo, considera que no es imposible. “Si nos preparamos podemos salir adelante. He insistido que es hora de que los inversionistas que quieran conseguir utilidades empiecen a comprar acciones pues los precios están demasiado baratos y ya han pasado los límites donde debería funcionar la alarma de compra, pero que no se ha activado”, dijo.

López espera que con la presentación de resultados financieros el mercado reaccione, pues las empresas del país están muy sólidas, por lo que cree que el mercado no siga cayendo de manera indefinida. “Aquí no hay petróleo, aquí lo que hay es una oferta y demanda, aquí no tenemos inventario, las acciones del sector financiero van bien, como también las de otros sectores”.

La acción de Isagen es un caso especial, pues hasta el pasado 12 de octubre acumulaba una pérdida en el año de 4,12% y su valor de negociación era de \$3.260. Sin embargo, ayer luego de conocerse que Brookfield, único postor, ganó la subasta que realizó el



Gobierno para comprar 1.570.490.767 acciones de la tercer compañía generadora de energía del país, su valor se disparó, alcanzando una valorización de 17,18% a \$3.820.

Para Suárez, esta reacción generará que la acción se valore más en los siguientes días, si se tiene en cuenta que la canadiense tiene hasta dos meses para realizar una oferta pública de adquisición (OPA) en donde el precio mínimo en el que podrán comprar a accionistas minoritarios es de \$4.100.

“Por su parte, para la acción de la EEB se debe a que constituye un sector defensivo poco sensible a los datos económicos, pues se dedica al transporte y distribución de energía y gas que no tiene nada que ver con la desaceleración de la economía colombiana. Además, tiene un amplio portafolio”, aseguró el analista de Alianza Valores.

En cuanto a la acción de Celsia, Suárez considera que es un rebote de mercado porque esta no tiene fundamentales, debido a que el fenómeno de El Niño genera efectos negativos sobre la compañía. Pero como ya se habían anticipado la especie empezó a descontar el efecto sobre los estados financieros del cuarto trimestre de 2015 y esperan que para los del primer semestre del 2016.

Wilson Tovar, director de investigaciones económicas de Acciones y Valores, considera que no hay fundamentales que expliquen la subida del precio de la acción de la EEB y de Celsia.

“Con EEB lo que pasó el año pasado fue que estuvo muy presionada a la baja debido al rumor de la fusión con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB). Sin embargo con el cambio de alcalde en Bogotá el panorama cambió. Para la acción de Celsia, el tema pasó por un castigo el año pasado por el fenómeno de El Niño, lo que estamos viendo en este momento lo que vemos es un rebote técnico que no está ligado al mercado” manifestó Tovar.

Mineros fue la acción que más cayó

Durante la jornada de ayer en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la acción de Mineros fue la que más se desvalorizó al caer 9,39% a \$1.785. Mismo comportamiento presentó la especie de Banco de Occidente que bajó 6,49% a \$36.000. Entre las que más subieron está Isagen, con una valorización de 17,18% a \$3.820 y Celsia que subió 4,55% a \$2.990. Las acciones que más se negociaron fueron: Isagen con \$85.048,27 millones y Ecopetrol con \$9.846,39 millones. El índice Colcap finalizó la sesión subiendo 1,61% a 1.096,68 unidades.

Las opiniones

Jaime Humberto López
Presidente Asobolsa

“Es hora que los inversionistas aprovechen los precios bajos de las acciones. Será un año difícil pero no imposible si nos preparamos”.

Andrés Palacios

Analista renta Variable Positiva

“El inicio bajista de la Bolsa de Valores de Colombia obedece a las preocupaciones internacionales como la caída del mercado chino”.

Fuente: La República

EL HERALDO

Visita de Santos, tras un año de debates por alzas en las tarifas

<http://www.elheraldo.co/local/visita-de-santos-tras-un-ano-de-debates-por-alzas-en-las-tarifas-238383>

Empresarios de la Costa han pedido un precio del gas más competitivo ante el interior del país.

EL HERALDO realizó una primera denuncia en diciembre de 2014 por un posible aumento del 25% del gas para la Costa. Gobierno realizó un ajuste en los contratos.

La llegada del presidente Juan Manuel Santos a la primera Cumbre Energética del Caribe se dará después de un año marcado por el debate en torno a los precios de la energía y el gas que EL HERALDO ha denunciado en diferentes ocasiones.

La polémica comenzó el 4 diciembre de 2014, cuando se hizo público que el precio del gas subiría 25% para la Costa, debido a la fórmula que la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) iba a aplicar para los contratos de largo plazo. Si a eso se le sumaba el efecto de la devaluación, el aumento podría ascender hasta 40%.

Después de reunirse con los empresarios y líderes de la Región, el Ministerio de Minas y Energía decidió congelar por tres meses el precio del gas, hasta que la Creg presentara una nueva fórmula que diera precios más competitivos para la industria local.

El debate se extendió por meses hasta que el Gobierno anunció en marzo un aumento no superior a 4% para los contratos de corto plazo (1 año), mientras que volvió a aplazar la determinación de los elementos que componen la fórmula para los contratos de largo plazo (hasta cinco años).

La Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) se había comprometido a entregar en abril de 2015 la fórmula que faltaba, pero lo aplazó para junio. Ese mes volvió a aplazar la

decisión para el 7 de julio y, una vez más, para el 21 de ese mes. Llegada la fecha, la Creg no tenía lista la regulación, así que el 22 autorizó al mercado mayorista acordar libremente la regla de actualización durante los próximos 45 días. Lea además: Análisis Ley del Montes: Arreglo en tarifas de gas: lo bueno, lo malo y lo feo.

Hasta ese momento, la fórmula había estado compuesta por los siguientes tres elementos: el Índice de Precios al Productor (IPP) de Estados Unidos, el precio del petróleo WTI (que había pasado de unos USD114 a menos de USD60 a mediados de 2015) y el indexador contenido en la Resolución 089 de 2013.

En septiembre del año pasado, el Gobierno determinó que el precio del gas no subiría más de la inflación, pero los empresarios no estuvieron de acuerdo, por lo que se pidió al Gobierno la inclusión del WTI.

El ministro de Minas y Energía, Tomás González, aceptó y se reunió con los empresarios a finales de noviembre para conocer su propuesta sobre el peso que tendría el precio del petróleo en la fórmula final.

Alberto Vives, presidente de la Andi, explicó que el Gobierno propuso 20% y los empresarios 50% en la reunión. Al final, la determinación fue incluir el WTI con un peso de 35%. De esa forma, el precio del combustible pasaría de US\$4,41 MBTU a US\$3,6 MBTU, indicó la Andi ese día.

Eso se traducía en que el gas bajaría 18% lo que permitiría que la industria fuera más competitiva ante el precio de Bogotá, que es US\$3,5 MBTU en boca de pozo, para los contratos de largo plazo.

Aunque los empresarios celebraron esta decisión, al final del día, el ministro González firmó la Resolución 213 de 2015 de la Creg. En esta se estableció que el acuerdo solo se daría bajo un “mutuo acuerdo” con los productores, es decir, Chevron y Ecopetrol.

El abogado César Lorduy señaló en su momento que la decisión del ministro se debió a un tema de respeto y decoro con las compañías. “Sin embargo, la definición de la fórmula es de resorte regulatorio y no contractual entre las partes”.

Esta situación abrió un nuevo debate porque Ecopetrol sí se acogió a la inclusión del WTI, pero Chevron no lo hizo, por lo que el precio del gas no bajó tanto como los industriales de la región esperaban (18%).

En su lugar, como solo Ecopetrol acogió el cambio de la fórmula, la disminución del precio fue de 9%.

Esto se debe a que Ecopetrol, con quien tienen 45% del gas, bajaría 18%, pero Chevron, con la que adquieren 55% del gas, actualizaría sus precios con la inflación de 2015 (6,77%),

explicó Alberto Caparroso, director de comercialización de Gases del Caribe. Con ese porcentaje, el gas en boca de pozo solo se abarataría US\$0,26 MBTU y quedaría en unos US\$4,15 MBTU, aproximadamente.

Con este escenario, los costeos recibirán a Santos, no solo para pedir un precio más justo para la industria, sino también para los usuarios residenciales.

Fuente: El Heraldó

Dinero

Banca presionaría a Pacific para que ponga la casa en orden

<http://www.dinero.com/actualidad/articulo/negociaciones-entre-pacific-y-bancos-sobre-covenants-de-deuda-/218047>

La petrolera y sus prestamistas anunciarían un acuerdo que puede llevar a la firma a no gastar cierta cantidad de dinero o a acelerar la venta de activos no estratégicos. La petrolera estaría incumpliendo dos de tres de las cláusulas más importantes de sus créditos.

Este jueves Pacific E&P y unas 28 entidades financieras podrían anunciar un acuerdo sobre cuánto dinero debe mantener la firma en sus arcas como garantía, a cambio del perdón que le otorgó la banca a finales de 2015 sobre ciertas exigencias financieras.

En ese momento los prestamistas renunciaron a que la petrolera mantuviera un patrimonio neto por encima de los US\$1.000 millones pero esa renuncia vencerá el próximo 26 de febrero. Adicionalmente, Pacific podría estar incumpliendo en la actualidad el compromiso de mantener su endeudamiento por debajo de 4,5 veces su Ebitda ajustado. Estas son dos de las tres cláusulas más importantes de los contratos sobre una deuda que podría superar los US\$1.400 millones y si se declara un incumplimiento, la firma podría verse obligada a pagar de inmediato una parte o la totalidad del dinero.

“Los bancos le perdonan a Pacific esos covenants porque ni siquiera a un banco le conviene quedarse con una compañía petrolera, mucho menos con Pacific que es una compañía en problemas. Es muy delicado si los bancos no le perdonan el incumplimiento pero seguramente no se van a encartar y por eso lo seguirían haciendo”, dijo Camilo Gómez de Casa de Bolsa.

Gómez cree que la banca podría anunciar algún tipo de compromiso frente a la venta de activos no estratégicos de la firma. Salir de la participación de oleoductos o del puerto sobre el Caribe colombiano ha sido una de las metas de la administración por casi un año pero hasta el momento no hay ningún anuncio. Credicorp Capital calcula que si lograra



contactar a un comprador, Pacific podría asegurar entre US\$400 y US\$700 millones, suficiente para comprar tiempo extra.

Sin embargo, la situación no pinta fácil. De acuerdo con los estados financieros de Pacific al 30 de septiembre cada dólar de caída en el precio del crudo representa US\$39,9 millones menos en ingresos y desde el cierre del tercer trimestre el barril ha perdido cerca de US\$20. Gómez dijo que esta semana una banca de inversión asignó a la petrolera un precio objetivo de cero pesos, lo que muestra la preocupación del mercado.

Lea también: Petróleo cae temporalmente por debajo de US\$30

“Claramente Pacific E&P está enfrentando una situación bien difícil y gran parte de la caja que actualmente tiene la compañía es un crédito rotativo por US\$1.000 millones. Desde los últimos resultados financieros la compañía ha venido usando caja que dijo que no iba a usar, unos US\$500 millones. Entonces dada la situación de los precios del petróleo y la incertidumbre sobre los pagos, los bancos quieren tener un poco más de control en cuanto a la caja”, dijo por su parte Sebastián Gallego de Credicorp Capital. Gallego explicó que este año los vencimientos de deuda podrían sumar unos US\$1.100 millones para Pacific.

La acción de Pacific E&P ha perdido un 22,2% desde el 28 de diciembre, la última vez que se conoció información sobre las negociaciones con los prestamistas. Actualmente la firma tiene una calificación CCC+ por Standard and Poor's, es decir muy cerca de la nota de Default.

Fuente: Dinero