

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Enero 22 de 2016

- **Precios del petróleo rompen la barrera de los US\$ 30**
  - **Concesión a Drummond podría ser ampliada por el Gobierno**
  - **Embalses disminuyeron 7% durante enero**
  - **Petroleras anuncian recortes de inversión ante pronósticos negativos**
  - **Ecopetrol podría no entregar dividendos este año**
- 

## Portafolio

### Precios del petróleo rompen la barrera de los US\$ 30

<http://www.portafolio.co/internacional/precios-del-petroleo-22-enero-2016>

El alza está siendo motivada por un clima frío en Estados Unidos y Europa que ha aumentado la demanda. Expertos prevén que los costos reboten durante la jornada.

Los precios del petróleo subían un 5 por ciento el viernes para pasar por encima del nivel de 30 dólares por barril que atravesaron la semana pasada, luego de que el clima frío en Estados Unidos y Europa dio a los operadores una excusa para cerrar posiciones cortas.

Si bien los futuros del crudo en ambos lados del Atlántico se encaminan a su primera ganancia semanal de este año, los analistas advirtieron que el rebote de los precios podría ser impulsado por el sentimiento frente al alza de los inventarios en medio de un exceso persistente de la oferta.

"Este podría ser el piso, pero la gente todavía siente que los inventarios seguirán aumentando en momentos en que la oferta mundial de crudo sigue superando a la demanda", dijo Tony Nunan, gerente de riesgos de petróleo para Mitsubishi Corp en Japón.

"Fundamentalmente, los precios del petróleo ya están demasiado bajos si nos fijamos en el mediano y largo plazo", dijo Nunan, "pero hasta dónde el sentimiento seguirá impulsando los precios es difícil de decir".

El crudo Brent de Londres subía 1,50 dólares a 30,75 dólares por barril, y se encamina a una ganancia semanal de más de un 6 por ciento. Los futuros del petróleo en Estados Unidos ganaban 1,26 dólares a 30,79 dólares por barril a las 0732 GMT, y se encaminan a un alza semanal de más de un 4 por ciento.

Fuente: Portafolio

## Portafolio

# Concesión a Drummond podría ser ampliada por el Gobierno

<http://www.portafolio.co/negocios/concesion-drummond-podria-ser-ampliada-el-gobierno>

El Consejo de Estado dijo que no existen impedimentos para que se realice la extensión del contrato de concesión La Loma que vence en el 2019.

El Consejo de Estado emitió ayer un concepto favorable para que el Gobierno prorrogue hasta por 30 años más un contrato de explotación de carbón de Drummond en una mina del norte del país suramericano bajo nuevas condiciones.

El alto tribunal dijo que no existen impedimentos para que el Gobierno realice la extensión del contrato de concesión La Loma que vence en el 2019 con Drummond, la segunda productora de carbón de Colombia.

El contrato vigente se firmó en 1988. “Si la prórroga del contrato se considera conveniente para el interés público y las dos partes se ponen de acuerdo en los términos y condiciones que deba regir al contrato durante el nuevo plazo, resultaría jurídicamente viable prorrogar el citado contrato hasta por 30 años más”, aseguró el tribunal.

Sin embargo, el concepto admitió la posibilidad de que el Gobierno pueda renegociar las cláusulas contractuales en condiciones más favorables para el Estado en términos ambientales, sociales y de regalías.

Una fuente de Drummond dijo que aunque el concepto autoriza al Gobierno para prorrogar el contrato, las dos partes se deben sentar a negociar los términos.

La empresa produce carbón térmico en sus minas Pribbenow y El Descanso, ubicadas cerca al municipio de La Loma, en el departamento del Cesar.

La producción de carbón de la compañía en Colombia en el 2015 alcanzó los 25,8 millones de toneladas y las exportaciones superaron los 28 millones de toneladas.

Colombia, el quinto exportador mundial de carbón, había fijado una meta de producción de 87 millones de toneladas para el año pasado, pero la Agencia Nacional de Minería no ha revelado todavía la cifra oficial.

Además de Drummond, el sector carbonífero colombiano es dominado por Cerrejón, propiedad conjunta de BHP Billiton PLC, Anglo American Plc y Glencore Xstrata plc; y Prodeco, unidad de Glencore Xstrata.

#### LA META DE EXPORTACIÓN PARA 2016

La minera estadounidense Drummond prevé aumentar este año entre 34 y 35 millones de toneladas sus exportaciones de carbón.

“Esperaríamos tener unos niveles de exportaciones de 35 millones de toneladas, con un nivel de producción que puede ser cercano a eso”, declaró el presidente de Drummond en Colombia, José Miguel Linares.

Fuente: Portafolio



## Embalses disminuyeron 7% durante enero

[http://www.larepublica.co/embalses-disminuyeron-7-durante-enero\\_342621](http://www.larepublica.co/embalses-disminuyeron-7-durante-enero_342621)

Bogotá\_ A pesar de que los embalses disminuyeron cerca de 7% durante enero, ya que pasaron de tener en promedio 10.563 gigavatios hora (GWh) a 9.739, el aporte de 50% que están haciendo las plantas térmicas al sistema eléctrico le quita el riesgo, en un principio, a los prestadores de energía de un racionamiento.

Según Germán Corredor, director del Observatorio de Energía de la Universidad Nacional, se podría hacer una cuenta rápida, analizando cuánto está entrando a los embalses diariamente (50Gw), más el acumulado que está en cerca de 9.739 gigavatios. De ahí, restarle el consumo (que por ejemplo en diciembre fue 5.703 GWh) para tener un aproximado, que indicaría que en principio se podría pasar estos dos meses fuertes de El Niño sin problema.

No obstante, aclara que será necesario observar cómo continúan comportándose las precipitaciones, especialmente en el mes de abril, y si estando 50% por debajo de los promedios históricos logran aumentar el nivel de los embalses de 29%, el cual es el nivel esperado.

Por otra parte, frente al servicio de acueducto, las cifras son más preocupantes, y el ministro de Vivienda, Luis Felipe Henao, en rueda de prensa advirtió un desabastecimiento de algún grado en más de 138 municipios de 16 departamentos. Además, señaló que están bajo constante monitoreo 312 municipios más.

Por esta razón, ya se “inició la investigación y medidas de control para 84 empresas de servicios públicos que no tienen listos sus planes de emergencia y contingencia”, explicó Henao, quien agregó que la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios será la encargada de imponer las sanciones.

Siendo así, “estos procesos se sumarán a las 90 investigaciones que hoy cursan a empresas prestadoras por no haber atendido oportunamente los requerimientos de reporte establecidos por el Ministerio de Vivienda y los llamados de atención realizados”, señaló la superintendente de servicios Patricia Duque.

Quien agregó, que le preocupa también que de los 312 municipios que actualmente tienen alta vulnerabilidad, “solo se cuenta con el reporte del plan de contingencia de 162 prestadores”.

Ahora, frente a quienes sí han cumplido la tarea, el Ministro destacó que existen 777 planes de emergencias que podrían atender a cerca de 90% de la población del país.

Finalmente, el ministro de Ambiente Gabriel Vallejo, hizo un llamado en un comunicado de prensa a todos los alcaldes del país para que acudan al Gobierno Nacional, que cuenta con recursos para ayudar en los planes de contingencia en la regiones y puede apoyar encontrando caminos “para ver como logramos superar este duro Fenómeno, ya que los días que vienen serán posiblemente más fuertes de los que tenemos hoy”.

Esto, teniendo en cuenta que en Tolima, que posiblemente es el departamento más afectado, se han registrado temperaturas cuatro grados centígrados por encima del promedio, y que en los últimos tres días más de cuatro municipios han presentado temperaturas por encima de los 40 grados centígrados.

El Gobierno aún espera que los daños ocasionados por este Niño no superen los de 1998, cuando se perdió cerca de 1% del PIB.

**Compromiso de Tolima con hacer buen uso del agua**

Siendo esta región la más afectada, el ministro de Ambiente, Gabriel Vallejo, reiteró la invitación a hacer uso eficiente del agua, y explicó cómo será la asignación de \$6.000 millones para el ordenamiento de las cuencas de los ríos Recio, Gualí y Luisa.

De igual manera explicó que en el país, y debido a la situación, se aumentó el presupuesto de los Bomberos de \$900 millones a más de \$30.000 millones, con el fin de atender las emergencias que se presenten.

## **Las opiniones**

Gabriel Vallejo

Ministro de Ambiente y Desarrollo Sostenible

“Tolima es el departamento más afectado por el Fenómeno de El Niño. Ha tenido y va a tener las temperaturas más altas, cuatro grados por encima de lo normal”.

Luis Felipe Henao

Ministro de Vivienda

“Alcaldes y gobernadores deben estar preparados para hacer frente efectivamente y tener listas las estrategias de atención y respuesta para que no falte el agua”.

Fuente: La República

# Dinero

## Petroleras anuncian recortes de inversión ante pronósticos negativos

<http://www.dinero.com/edicion-impresa/mundo/articulo/situacion-financiera-de-las-principales-petroleras-del-mundo/218323>

Las principales petroleras del mundo han comenzado a recortar inversiones y a refinanciar deudas porque los pronósticos para este año no son buenos. Banca hace provisiones.

Los precios internacionales del petróleo siguen sin tocar fondo. Durante las primeras semanas de 2016, las cotizaciones del crudo no han parado de caer y tienen crispados a los agentes financieros de Wall Street y al borde de un ataque de nervios a los principales productores del mundo.

El lunes 18 las cotizaciones del crudo de referencia Brent en Londres estuvieron por debajo de los US\$30, replicando lo que había ocurrido el viernes 15 con la referencia WTI en Nueva York, y con el precio de la cesta de crudos de la Opep, que cerró en US\$24,74, según la organización.

Estos bajos niveles de precios no se registraban desde 2003 y han encendido las alarmas de lo que podría venir para las finanzas de las principales petroleras y de los bancos que han financiado sus expansiones.

El panorama no podría ser más sombrío. La caída de la economía de China –el principal comprador de petróleo que este año no crecería más allá de 6,3%–; la sobreoferta por las presiones de Arabia Saudita, el mayor productor mundial, para ‘quebrar’ el mercado de crudos no convencionales, cuyo costo de producción es más alto; el regreso de Estados Unidos a las exportaciones de crudo después de 40 años y el retorno de Irán, tras un bloqueo que duró 37 años, están reventando los precios.

En este escenario de sobreoferta, las petroleras comenzaron a hacer las cuentas de lo que este año dejarán de ganar –o comenzarán a perder–, generando daños colaterales.

Un informe de la consultora FactSet, divulgado por el diario español El Economista, recogió los pronósticos del comportamiento de las ganancias de las mayores compañías petroleras del mundo. Y no son alentadores.

De acuerdo con FactSet, la mayor petrolera del mundo, ExxonMobil, podría registrar una caída de 44% en sus beneficios; mientras que PetroChina, la segunda del ranking, reportaría una reducción de 71%; Chevron de 65%; Shell de 48%, mientras la francesa Total alcanzaría 37% a la baja, en BP 55%, en Eni 62% y en Oxy 88%.

Ya algunas petroleras han anunciado recortes en sus inversiones para este año y más ‘tijera’ a sus plantas de personal. Shell anunció su retiro del proyecto gasífero Bab, de Abu Dabi, al encontrar que este resulta “incompatible con la estrategia de la empresa, particularmente en el clima económico que prevalece en el sector energético”, según Diario Bae.

También la brasilera Petrobras –afectada por los bajos precios y un fuerte escándalo de corrupción– ha tomado decisiones drásticas: el 13 de enero anunció un recorte de 24,6% en sus inversiones hasta 2019, que hasta el año pasado estaban tasadas en US\$130.300 millones y ahora bajarán a US\$98.400 millones.

Petrobras dijo que necesita bajar su nivel de deuda –que a septiembre pasado alcanzaba los US\$101.273 millones y le provocó una caída en la calificación de su deuda– y atenuar el impacto de la tasa de cambio, lo que ha encarecido sus costos de operación.

### **Todos, en alerta**

De acuerdo con el portal Energía16, la brasilera ya empezó la venta de activos, evaluados en US\$15.000 millones, pero en caso de que la situación de la empresa llegue a complicarse, hay quienes hablan de que el gobierno de Dilma Rousseff tendría que contemplar un rescate como última opción. No obstante, el presidente de Petrobras, Aldemir Bendine, ha dicho que ese es un simple rumor.

En Pemex, la petrolera mexicana, la situación no es menos compleja. Su director, Emilio Lozoya, ha insistido en que la extracción de petróleo mexicano sigue siendo rentable pese a los bajos precios del crudo en los mercados mundiales. Lozoya dijo que el costo de producción para Pemex era de US\$6 por barril, pero luego tuvo que salir a aclarar que para los nuevos productores puede llegar a un rango entre US\$22 y US\$23, por los costos de infraestructura. No obstante, algunos analistas han calificado de ‘cantinflascas’ sus declaraciones, pues el golpe ya lo comienza a sentir la economía mexicana, pese a que el petróleo representa solo 7% del PIB.

La banca es otro de los grandes afectados por la tormenta petrolera. Un informe de CNN calculó en US\$17.000 millones las deudas de las petroleras con la banca de Estados Unidos, lo que llevó en la segunda semana de enero a que los tres principales bancos lanzaran alertas al asegurar que se podría venir una ola de quiebras. Wells Fargo, según el canal, ya anunció provisiones por US\$1.200 millones para cubrir las pérdidas que se puedan presentar por el deterioro del sector. JP Morgan, por su parte, dijo que provisionará US\$124 millones y que, de mantenerse durante los próximos 18 meses los bajos niveles de precios, aumentaría en US\$750 millones estas coberturas.

Citibank, que también ha apalancado al sector petrolero en Estados Unidos, tiene sus propias provisiones: acaba de aprobar reservas por US\$300 millones para amortiguar las pérdidas por préstamos a empresas de energía y tiene previsto que, si los precios se mantienen por debajo de los US\$30, provisionará otros US\$600 millones.

El banco UBS tampoco es optimista y sostiene que este año el beneficio por acción en las empresas del sector petrolero en el mundo caerá 40% y el próximo año lo haría 23%. Sin embargo, hay quienes creen que los pronósticos no siempre son acertados, pues en 2015 algunos analistas habían hecho vaticinios similares para el mercado de Estados Unidos, y al final del año, solo 21 compañías petroleras se declararon en bancarrota, según Haynes and Boone.

El escenario para las petroleras luce sombrío y, por ahora, muchas les apuntan a la austeridad y a la reestructuración de sus plantas de personal para pasar el chaparrón. Para algunos analistas del mercado, esta crisis permitirá que algunas salgan fortalecidas pero inevitablemente otras quedarán en la arena. El futuro no parece prometedor.

### **Irán, en el ring**

El retorno de Irán al mercado petrolero mundial generó un verdadero remezón en los precios del crudo. Durante 37 años este país enfrentó sanciones económicas por parte de los países desarrollados, que castigaron así sus intenciones de convertirse en potencia nuclear.

El 18 de enero, el flamante ministro de petróleos de Irán, Amir Hossein Zamaninia, informó que su país volvía al mercado con una oferta de 500.000 barriles de petróleo diario. Sin embargo, algunos analistas creen que este país estará en capacidad de aumentar su oferta hasta un millón de barriles diarios antes de un año. “Irán tiene en este momento importantes stocks de petróleo y podría venderlos si quisiera, lo cual aumentaría claramente la oferta”, dijo a la agencia AFP Ric Spooner, un analista de CMC Markets en Sidney. El experto señaló que el único escollo que tendrá que solucionar es la consecución de clientes, y serían India y algunos países europeos los primeros en la lista.

Fuente: Dinero

# Dinero

## Ecopetrol podría no entregar dividendos este año

<http://www.dinero.com/edicion-impres/pais/articulo/dividendos-de-ecopetrol-en-2016/218353>

En febrero de cada año se hace el cálculo de reservas de las empresas petroleras. Eso impacta sus balances por la vía de las depreciaciones. En el caso de Ecopetrol podría llevar incluso a que la empresa no tenga dividendos.

El 18 de enero pasado, al cierre de esta edición, fue una de las jornadas más difíciles para Ecopetrol en su historia reciente: el valor de su acción se ubicó por debajo de los \$1.000 – cerró a \$881–. La caída de los precios del petróleo, por debajo de US\$30, producto de la baja demanda de China y la sobreoferta de crudo han aumentado el nerviosismo y son algunas de las causas de la destorcida del precio, de la que hasta hace unos meses era la acción más dinámica de la Bolsa de Valores de Colombia.

Sin embargo, no es la única alerta para Ecopetrol en el corto plazo. En febrero de cada año se hacen los cálculos de las reservas de las empresas petroleras, de acuerdo con los precios del año inmediatamente anterior. Las reservas de 2014, que están vigentes hoy para la petrolera colombiana, son de 2.084 millones de barriles de petróleo equivalente, dándole una vida útil superior a los ocho años, con la misma producción, gracias a que para ese año los precios del petróleo en promedio se situaron en cerca de US\$90.

“Ya tenemos el dato para 2015, ese precio de US\$90 cayó a US\$54. Solo por menor precio, las reservas de Ecopetrol deberían caer en 41%, asumiendo una relacional lineal, lo cual no es cierto”, dice Daniel Guardiola, jefe adjunto de investigación de Larraín Vial en Colombia.

Eso tiene dos impactos: uno, la vida útil de las reservas se caerían a niveles por debajo de siete años e, incluso, se habla de hasta cinco años, dependiendo de la revisión y de los supuestos de producción, cuando hoy la estrategia está enfocada en el recobro de pozos.

Y el segundo está relacionado con cómo puede afectarse el balance contable de la compañía y el golpe a los dividendos. Al tercer trimestre de 2015, los resultados de la petrolera arrojaron utilidades por \$2,3 billones. Ahora, las utilidades del último trimestre de 2015 deben ajustarse de acuerdo con el nivel de reservas que se entreguen en febrero.

Históricamente, Ecopetrol ha entregado 70% de sus utilidades en dividendos. Si los \$1,2 billones que espera el Gobierno se dan sobre ese porcentaje, para las cuentas oficiales se esperaría que las utilidades de Ecopetrol estuvieran cercanas a \$2,5 billones en el año y positivas en el último trimestre de 2015.



Sin embargo, ese escenario es poco probable por el impacto que podría tener en el PyG la revisión de las reservas. Según Guardiola, la explicación técnica es la siguiente: cuando las reservas se reducen, esa cuenta en el activo fijo se tiene que disminuir y la contrapartida la tiene que pasar por el estado de resultados, a través de mayores depreciaciones en menor tiempo; es decir, tiene que llevarlo al PyG de acuerdo con las normas contables IFRS. En el balance tiene menores activos fijos, pero la contrapartida va a ser en el PyG una menor utilidad, que en el balance se convierte en un menor valor del patrimonio.

“Cuando hay una revisión a la baja de reservas se genera un costo que se llama un impairment, y eso afecta los resultados de la empresa. Esto podría ser un impairment entre \$1 billón y \$2 billones comiéndose toda la utilidad del trimestre. Si esto sucede, la utilidad para el año completo de Ecopetrol –y eso es lo que estimamos– se va a caer 80% año contra año y va a llegar a niveles de \$1,5 billones. ¿Quién es el mayor perjudicado en este escenario? El Gobierno, porque si se mira el plan financiero de 2016, este espera que Ecopetrol le dé \$1,2 billones en dividendos, casi que la totalidad esperada en nuestros cálculos. Eso termina afectando la estructura de capital de Ecopetrol y por eso espero que el apalancamiento de la empresa para 2015 lo cierre a niveles cercanos de 3,6 veces deuda financiera neta contra Ebitda”, agrega Guardiola.

La pregunta es qué tan grande va a ser la revisión de reservas. “Si se miran los nueve meses de 2015 –dice Guardiola–, Ecopetrol tuvo una utilidad de \$2,3 billones. Si esta revisión llega a ser de \$2 billones o \$3 billones, la utilidad para 2015 puede ser negativa y el dividendo puede ser cero. En nuestro escenario base si los precios del petróleo se mantienen como están y tenemos una revisión masiva de las reservas, Ecopetrol puede estar posicionada para perder grado de inversión en 2016. El tema de reservas es lo que la vuelve más vulnerable que sus pares, sin ninguna duda, pues el promedio de vida útil de reservas de ellos está por encima de los 12,5 años”, puntualiza el analista.

¿Qué margen de maniobra le queda a Ecopetrol? La preocupación es alta si el precio del petróleo sigue cayendo, pues ya del promedio del Brent de US\$58 en 2015, para este año pasó a menos de US\$30. Aunque, sin duda, la empresa ha hecho grandes esfuerzos para reducir sus costos no solo administrativos sino también productivos y de operación, lo cierto es que hoy está muy apalancada y con niveles de deuda altos frente al Ebitda.

Uno de los caminos es vender activos. En la lista ya están sus participaciones en EEB, ISA e Invercolsa.

¿Qué vender? Sin duda no es el momento para enajenar una participación de la compañía con los precios de la acción que algunos ya ubican en niveles de \$800. Pero, a pesar de esta situación, Ecopetrol sí tiene una ‘joya de la corona’: Cenit, la empresa de transporte de crudo que participa en los diferentes oleoductos del país.



“A diferencia de los negocios de refinación –que hasta ahora se pondrán en negro pero que tienen que pagar su alto nivel de deuda–, el petroquímico y el de biocombustibles cuyos retornos son bajos, en Cenit, Ecopetrol tiene un cajero automático de generación de caja, pues genera entre US\$1.000 millones y US\$2.000 millones en Ebitda. Su valoración puede estar por encima de los US\$10.000 millones”, dice un banquero de inversión.

El problema es que este proceso tiene que ir por Ley 226 y, por lo visto con Isagen, es todo menos rápido. Además, si no hay nuevas reservas en el mediano plazo y ‘crudo fresco’, el valor de Cenit podría caer porque se reduciría la oferta para transportar.

Este es un momento crucial no solo para Ecopetrol, también para las finanzas del país. Febrero será un momento clave para definir el panorama.

Fuente: Dinero