

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Enero 29 de 2016

- **Petróleo respira y hoy arranca en 34,07 dólares**
  - **Noruega afronta la época de 'vacas flacas' del petróleo**
  - **5 razones por las cuales el precio del petróleo está en el piso**
  - **Caída del precio del petróleo: golpe de suerte peligroso para EE.UU.**
  - **Las ocho promesas de Brookfield como nuevo dueño de Isagén**
- 

### EL TIEMPO

## Petróleo respira y hoy arranca en 34,07 dólares

<http://www.eltiempo.com/economia/indicadores/aumento-en-los-precios-del-petroleo/16494788>

En última semana ha subido más de 20 %, aunque analistas no ven cerca acuerdo para bajar producción.

El barril Brent sube esta mañana 18 centavos hasta ubicarse en 34,07 dólares, mientras que la referencia WTI gana 26 centavos y se cotiza en 33,48 dólares.

Después de caer a los niveles más bajos de los últimos 12 años, al ubicarse en 26 y 27 dólares las referencias WTI (Nueva York) y Brent (Europa) el 20 de enero, en la última semana la cotización de esta materia prima ha tenido un respiro, que le ha permitido recuperarse en más del 20 por ciento.

Según agencias internacionales, este jueves, tras informaciones de un funcionario ruso sobre una propuesta de Arabia Saudita de reducir hasta en 5 por ciento la producción de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep), la cotización del WTI subió 2,85 por ciento, a 33 dólares por barril, mientras la del barril de Brent avanzó 2,39 por ciento, al cerrar en 33,89 dólares. El precio de este jueves implicó una recuperación del 25,12 por ciento para el WTI frente al 20 de enero, y un aumento del 21,5 por ciento para el Brent.

No obstante las expectativas de un acuerdo entre exportadores y no exportadores (liderados por Rusia) para bajar la oferta, los analistas ven con cautela el alza de la última semana y sostienen que la tendencia se afianzará si los mercados ven decisiones concretas en este frente.

David Villán, analista de la comisionista AdCap Colombia, asegura que la probabilidad de una reunión extraordinaria y la posibilidad de alcanzar un acuerdo en este frente son bajas, aunque es claro que este ha sido el principal factor que ha permitido el respiro de esta semana.

De hecho, según la agencia Reuters, este jueves los precios cedieron frente a lo que ganaban inicialmente, al conocerse que delegados de la Opep no habían escuchado aún estos planes y que Arabia Saudita no había propuesto recortes. “Hay una enorme diferencia entre una reunión para intercambiar puntos de vista sobre la situación en el mercado y una para ponerse de acuerdo en recortes”, dijo la firma Barclays.

#### Más factores

Adicionalmente, según Villán, no hay que perder de vista que en el corto plazo otro actor que está volviendo al ruedo petrolero es Irán, cuyos barriles tendrán una incidencia clara en el mercado mundial en el primer y segundo trimestre. Asimismo, en las últimas dos semanas los inventarios de crudo han salido muy altos, en 8 millones de barriles.

“Es extraño ver cómo en precios tan bajos en Estados Unidos no se han bajado los inventarios sino que se han aumentado”, agregó al indicar que este año el invierno en Estados Unidos no está tan fuerte y el consumo no ha sido tan elevado como en otros tiempos.

Y por el lado de la demanda de China aún no hay señales de que su producción industrial y su crecimiento reviertan la tendencia del último año, lo que indica que por este frente no habrá un mayor consumo en el corto plazo.

Según AdCap Colombia, para que la tendencia al alza se afiance se debe respetar un precio entre los 32,34 dólares y 34,34 dólares por barril. Una vez se supere este nivel de manera sostenida, el nuevo objetivo es la banda entre 36,18 y 38,30 dólares por barril.

Este jueves la acción de Ecopetrol tuvo una ganancia de 3,03 por ciento, al cerrar en 1.020 pesos, mientras la de Pacific E&P subió 5,76 por ciento, a 1.745 pesos. Por su parte, el título de Canacol Energy repuntó 2,74 por ciento, al cerrar en 5.990 pesos.

Fuente: El Tiempo

## Portafolio

# Noruega afronta la época de 'vacas flacas' del petróleo

<http://www.portafolio.co/internacional/noruega-fondo-soberano-y-petroleo>

El país europeo tiene el mayor fondo soberano, invertido en activos financieros y del sector inmobiliario, que se eleva a más de 700.000 millones de euros.

En período de vacas flacas, no es para nada desdeñable contar con más de 700.000 millones de euros de ahorro como es el caso de Noruega, que podrá enfrentar la crisis petrolera gracias al mayor fondo soberano del planeta.

Noruega, más hormiga que cigarra, ha ahorrado desde los años 1990 la mayor parte de sus ingresos petroleros para perpetuar la financiación de su generoso Estado providencia, independientemente de la coyuntura.

El fondo, invertido en valores y en el sector inmobiliario, se eleva actualmente a 6,96 billones de coronas (unos 734.000 millones de euros), es decir, el equivalente a unos seis presupuestos anuales del Estado noruego o a 1,3 millones de coronas por cada uno de los 5,2 millones de habitantes del reino.

"Vendimos mucho petróleo cuando los precios eran elevados y ahorramos una gran parte del dinero recaudado", explica Ragnar Torvik, profesor de economía en la universidad noruega de Ciencia y Tecnología de Trondheim (NTNU).

"La economía noruega está, por tanto, bien preparada para resistir a una caída del precio del petróleo en la medida que tiene poca incidencia en las finanzas públicas", añadió.

Pese a estos ingresos, los gobiernos, independientemente de su signo, sólo están autorizados a utilizar el rendimiento de los fondos, estimado en un 4 % anual.

Las cantidades obtenidas aumentan, sin embargo, a medida que los fondos crecen con la inyección de nuevos ingresos petroleros y por el producto de sus inversiones.

Y, todo ello, tan rápido que el actual gobierno de derecha decidió utilizar únicamente el 2,8 % del rendimiento de este año.

"No es un fondo de crisis", es un fondo que deber aportar una contribución al "presupuesto público", subraya Kanut Anton Mork, economista de Handelsbanken, quien precisa que "este aporte (...) financia actualmente una octava parte de todas los gastos públicos en Noruega".

"Es mucho, pero no depende del precio del petróleo, ya que la rentabilidad financiera está detrás de ello", asegura.

La única repercusión financiera en Noruega de la caída de los precios del barril de crudo, que pasó de unos 110 dólares en el verano boreal de 2014 a unos 30 dólares actualmente, es en definitiva la desaceleración del crecimiento del fondo soberano.

"Esto determina el tamaño que el fondo tendrá finalmente. Pensábamos que seguiría creciendo durante mucho tiempo pero, si el precio del petróleo permanece bajo, no será el caso", explica Mork.

Aunque las finanzas públicas están a salvo de la crisis, la economía real se ve golpeada. El crecimiento, frenado por el retroceso de las inversiones petroleras, es lento y, a un 4,6 %, la tasa de desempleo alcanza niveles de hace una década, si bien continúan siendo la envidia de muchos países.

Desde principios de 2014, el sector petrolero destruyó casi 30.000 empleos, incluso el gigante energético Statoil, y Stavanger, hasta ahora floreciente capital de los hidrocarburos, vive días difíciles.

Para reactivar la economía, el Gobierno presentó un presupuesto expansivo y el Banco Central de Noruega redujo a la mitad su tasa de referencia para contrarrestar la depresión de la industria petrolera, la corona noruega se devaluó, dopando la competitividad de los otros sectores de la economía.

"Globalmente la economía noruega no está en crisis", reiteró el lunes pasado la ministra de Finanzas Siv Jensen.

Las reservas petroleras de Noruega disminuyen y las que quedan son las más difíciles, y por ende más caras, de explotar.

Conscientes de esa situación, los dirigentes insisten desde hace años en romper con la dependencia de los hidrocarburos. La palabra reconversión se convirtió en un leimotiv, del cual las energías renovables, las nuevas tecnologías y la acuicultura son un primer ejemplo.

Fuente: Portafolio

# Dinero

## 5 razones por las cuales el precio del petróleo está en el piso

<http://www.dinero.com/actualidad/articulo/5-razones-por-las-cuales-el-precio-del-petroleo-esta-en-el-piso/218572>

El barril de crudo ha perdido dos terceras partes de su valor en el último año y medio a cerca de US\$30 por barril. Algunos expertos creen que la situación podría empeorar todavía antes de comenzar a recuperarse. Estas son algunas de las razones que crearon el escenario actual.

China ya no está consumiendo tanto

BBVA estimó que cerca del 50% de la caída en los precios del crudo puede atribuirse al menor crecimiento del gigante asiático. Ese país creció casi un 10% al año entre 2001 y 2014 pero se ha desacelerado y podría expandirse apenas 6,5% en 2016. En consecuencia su consumo de petróleo es menor.

Hay demasiado petróleo

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía el exceso de oferta en el primer semestre del año será de 1,5 millones de barriles por día en el primer semestre. Esta proyección asume que Irán pondrá en el mercado unos 600.000 millones de barriles por día tras el levantamiento de las sanciones.

La política es menos importante

La aseguradora Coface indicó en un reporte que las tensiones geopolíticas cada vez cuentan menos a la hora de fijar el precio del petróleo. De hecho las tensiones entre Irán y Arabia Saudita no tuvieron ningún efecto significativo en el mercado. El exceso de oferta es tan grande que a los inversionistas ya no les está preocupando un corte inesperado del suministro.

El cambio climático también está en esta historia.

El comienzo del invierno de este año en Europa y Japón fue anormalmente débil lo que redujo la demanda de combustibles para calefacción. Una temperatura más cálida se sumó a unos mercados muy pesimistas y puso presión adicional a los precios, explicó la Agencia Internacional de Energía.

Pesimismo de los mercados internacionales

BBVA cree que una parte, pequeña, de la caída del precio no se explica por los fundamentales del crudo. El mal momento de las bolsas en el mundo desde que comenzó el año y el fortalecimiento del dólar también están afectando la cotización.

Fuente: Dinero

---

## EL ESPECTADOR

# Caída del precio del petróleo: golpe de suerte peligroso para EE.UU.

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/caida-del-precio-del-petroleo-golpe-de-suerte-peligroso-articulo-613256>

Washington mantiene relaciones distantes con varios países productores de crudo que se llevan la peor parte por la caída en los ingresos petroleros.

Persiste la incertidumbre sobre la recuperación de los precios del petróleo.

La caída del precio del petróleo parece un golpe de suerte para Estados Unidos, pues ha puesto en apuros a países hostiles hacia Washington, pero un colapso profundo y duradero del crudo podría implicar un preocupante riesgo de desestabilización.

Estados Unidos sigue siendo un importador neto de petróleo, aunque la novedosa explotación de crudo de esquisto lo ha convertido los últimos años en uno de los mayores productores mundiales. Como comprador, por lo tanto, una caída del petróleo beneficia a su balanza comercial.

Por el lado del consumo "no hay duda de que los bajos precios del petróleo son buenos para Estados Unidos, dolorosos para algunos (las empresas y los estados más relacionados con el sector), pero buenos para el conjunto general de la economía estadounidense y en particular para los consumidores", que están ahorrando en gastos de combustible y calefacción, resume Bruce Everett, antiguo ejecutivo de ExxonMobil y ahora profesor universitario de Georgetown.

¿Pero este resultado económico estará acompañado de ventajas estratégicas? "En la medida que no te gusten mucho los (países) productores de petróleo, esto es una ventaja", señala George Perry, del Instituto Brookings.

Washington mantiene relaciones distantes con varios grandes países productores de crudo que se llevan la peor parte por la caída en los ingresos petroleros, como Rusia, Venezuela, y especialmente Irán, que ha obtenido el levantamiento de las sanciones económicas a cambio de renunciar a un programa nuclear que las potencias occidentales le acusaba de tratar de desarrollar armas.

"Rusia está bajo presión, con el precio del petróleo bajando y un declive general de su economía. Se puede señalar que justamente eso fue lo que la llevó a hacerse más fuerte en la escena internacional (...) en Ucrania o Siria, por ejemplo, el distraer a su población de sus dificultades económicas", dice Jan Kalicki, del Wilson Center.

"Si el clima económico es menos negativo ¿será Rusia más o menos recalcitrante a nivel internacional?", se pregunta este experto.

- Convergencia de intereses -

En lo que concierne a Irán, Anthony Cordesman, del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales, estima que incluso en el mejor de los casos si el precio del barril sube de nuevo a 40 dólares, Teherán solo aumentaría sus ingresos en unos 50.000 millones de dólares al año. Algo poco significativo para un país que se encamina a tener en 2017 entre 83 y 84 millones de habitantes y un producto interno bruto de entre 1.400 y 1.600 millones de dólares.

"Incluso con el fin de las sanciones, el resultado será probablemente un deterioro adicional en la lucha interna por el poder y por el (control del) dinero, entre civiles y militares", señala.

"Se puede argumentar que una baja en los ingresos petroleros esperados afectará la capacidad de Irán para importar equipo militar, apoyar a Siria y jugar un papel militar en el Golfo, pero el problema es que también perjudicará a los países árabes que son aliados de Estados Unidos", como Arabia Saudita y otras monarquías petroleras, dice Cordesman a la AFP.

En términos más generales, en Medio Oriente y el mundo árabe, incluso entre los aliados de Estados Unidos como Arabia Saudita, presa de un déficit presupuestario récord, "no es del todo claro que la estabilidad mejore si los mismos factores que tienden a alimentar el extremismo islámico -vinculado al desempleo juvenil, la economía y la modernización-, sufren por la caída de los ingresos petroleros", subraya.

De manera más general, Jan Kalicki señala que el colapso del precio del petróleo en última instancia, representa un riesgo para la economía de los propios Estados Unidos, y de algunos cercanos aliados como Canadá y México, que también son productores.

"Lo que vemos es (países) productores que consumen más y consumidores que producen más, por lo que hay una convergencia de intereses entre los distintos países activos en el mercado del petróleo, lo que no fue el caso en el pasado", señala.

Fuente: El Espectador



## **Las ocho promesas de Brookfield como nuevo dueño de Isagén**

<http://www.elcolombiano.com/negocios/venta-de-isagen-brookfield-y-sus-promesas-HC3501292>

En el país continúa la polémica por la venta de Isagén. Aún hay demandas en altos tribunales pendientes de fallos de fondo. Sin embargo, a los directivos del fondo de



inversión canadiense Brookfield Asset Management (BAM) se les ve serenos, convencidos, luego de ser protagonistas de la mayor privatización en la historia de Colombia.

De un lado, ya pagaron 6,49 billones de pesos al Gobierno y tienen listos los otros 4,77 billones requeridos para comprar a accionistas minoritarios, incluido EPM, que buscará vender su parte, como decidió la Alcaldía.

Tal tranquilidad de los líderes de Brookfield se evidenció en la mañana de ayer cuando visitaron las instalaciones de EL COLOMBIANO. El director ejecutivo del negocio de energías renovables de la canadiense, Sachin G. Shah, su presidente de junta directiva, Harry Goldgut y el gerente para Colombia, Carlos David Castro.

Además los acompañó el gerente de Isagén, Luis Fernando Rico Pinzón, como señal del respaldo a la continuidad de la actual administración de la tercera generadora de Colombia y que ahora hará parte de uno de los fondos privados más robustos del mundo.

Gestionan activos por 225 mil millones de dólares, algo así como 759,3 billones de pesos bajo un modelo que, aseguran, es descentralizado, con autonomía y basado en la administración, talento y ejecutivos locales (ver gráfico).

Por tanto, la inversión en Isagén apenas es del 2 por ciento del portafolio de activos que gestionan en bienes inmuebles, infraestructura, fondos de capital privado y energía en seis regiones del mundo.

No obstante, este último es su negocio más pequeño, con 20 mil millones de dólares en activos, por lo que Isagén sería cerca de un 25 por ciento, y “desde esa perspectiva es una operación muy relevante para nosotros”, afirmó Shah.

El ejecutivo estará el próximo lunes en la asamblea general de accionistas, en Plaza Mayor, en la cual Brookfield entrará a la junta directiva de Isagén. Por lo explicado, lo más probable es que asuman cinco de los siete puestos de la máxima instancia. Esto atiende el límite de 25 por ciento de miembros independientes de las normas colombianas del mercado de valores para empresas que están listadas en Bolsa y han emitido bonos de deuda.

Entre tanto, luego de varios meses de buscar la visión de Brookfield, el ejecutivo contestó un extenso cuestionario en que fijó posiciones. Esta entrevista queda como memoria de al menos ocho promesas que hizo Brookfield al asumir el control operativo de Isagén:

Isagén se queda en Medellín

Si bien el reglamento de venta de Isagén dispone que su domicilio debe permanecer al menos 7 años en la capital antioqueña, Shah fue enfático en que Brookfield no planea que eso cambie después de 2023 o en un plazo mayor.

“Nuestro objetivo es quedarnos acá, seguir contratando gente de acá y seguir fomentando que la empresa crezca desde acá durante los siguientes 30 o 40 años, pues Isagén ya es



uno de los más importantes generadores de energía del país, por lo que nuestro objetivo es proteger esa fortaleza de mercado”.

Agregó que la compañía seguirá gestionada de la misma forma en que se ha hecho hasta ahora. También se enriquecerá con las lecciones aprendidas en otros países.

La apuesta tiene en cuenta que Brookfield ya suma 80 mil megavatios (MW) de potencia instalados en tres continentes, eso es unas cinco veces la capacidad que tiene Colombia.

La inversión en energía comenzó hace 30 años y hoy ya tiene en generación hidroeléctrica 6.500 MW y otros 1.000 MW en desarrollo. Además cuenta con 1.500 MW de generación eólica, más 2.000 MW por construir: en energía solar apenas están incursionando, “pero prevemos que crezca”.

**Invertir más en Isagén para que crezca**

En lo que sí habrá cambios, según el nuevo dueño, es en aportes de capital de inversión para ampliar la capacidad de generación que tiene Isagén, lo que se traducirá en mayor confiabilidad de la electricidad del país y también, más ingresos y utilidades para Isagén. Por eso se ven oportunidades de mejora en buscar ampliar la actual capacidad de generación (3.032 MW). Eso se podría dar a partir de que el Gobierno abra subasta para asignar cargos por confiabilidad para suplir la demanda futura.

De cara al bajo consumo per cápita de energía en Colombia, Shah opina que “son necesarias dos cosas: mayor generación y diversificar las tecnologías empleadas (...). En términos de tecnología, creo que Isagén tiene potencial de diversificar su matriz de generación con eólica (viento), fotovoltaica (solar) y geotérmica (a partir del calor del subsuelo). Tenemos que seguir estudiando esas opciones, apenas llevamos tres días como inversores”, añadió.

Para apalancar las inversiones, Brookfield asegura que podría traer financiación internacional más barata, a intereses más bajos, de la que tiene Isagén como compañía local.

“El crecimiento de Isagén estuvo impedido antes porque el Gobierno no puede enfocarse solo en ella y debe atender muchos otros sectores. Nosotros nos enfocaremos en ella y en consolidarla”, puntualiza Shah.

**El Foco: en Colombia y en generación**

Si bien Isagén lleva varios años buscando internacionalizarse y comprar activos de generación en el exterior, especialmente en Centroamérica, lo cierto es que con el nuevo dueño, la prioridad será crecer de manera orgánica en el país.

“En cuanto a las inversiones en el exterior veremos qué oportunidades hay, si son buenas las llevaremos a cabo. En todo caso, Isagén es una gran plataforma para seguir consolidando, invirtiendo y creciendo dentro de Colombia”.

También Brookfield tiene claro que Isagén debe concentrarse en su principal negocio, y qué otro tipo de inversiones le interesan en el país, ante el déficit de infraestructura, se realizarían con otros vehículos. (ver opiniones).

“No prevemos despedir a nadie”: SHAH

El martes pasado, mediante una videoconferencia, Brookfield dijo a los cerca 685 empleados de Isagén, sin contar contratistas, que no quiere ni prevé recortes de personal. A propósito, Shah ejemplificó la experiencia tras adquirir la Empresa de Energía de Boyacá (Ebsa), en 2012, donde se mantuvo el gerente, se mejoró la eficiencia y se invirtió en ampliar infraestructura.

“Nuestro éxito es que en un plazo de 10, 15 o 20 años, todos estén contentos de trabajar en Isagén, por ser una empresa en constante crecimiento que brinda oportunidades a la sociedad local y ascenso de los empleados, al punto que queremos usar la experiencia y conocimiento de Isagén para que nos ayuden en un contexto latinoamericano o global. Nosotros hacemos eso todo el tiempo”, explicó.

Añadió que los expertos técnicos, durante la debida diligencia (antes de la compra), se sorprendieron por el nivel de la ingeniería local y el mantenimiento de las centrales hidroeléctricas de Isagén, así como “la forma en que la empresa trata a los empleados”.

Isagén no cambiará de nombre

Sobre la posibilidad de que la generadora pase a llamarse, por ejemplo, Brookfield Energía de Colombia” o asuma cualquier otra marca, Shah fue tajante en responder: “se mantendrá el nombre y así se reconocerá como parte de nuestra amplia inversión mundial en energía”.

Se mantendrá inversión en comunidades

Que el nuevo dueño suspenda las inversiones complementarias, más allá de lo que obliga la ley, que hace Isagén en proyectos sociales y ambientales en las áreas de influencia de sus centrales, era uno de los grandes temores que alegaron los opositores a la privatización de la empresa.

Al respecto, así respondió Shah a EL COLOMBIANO: “Pensamos que los programas de Isagén son muy serios e involucran muy bien a la comunidad y por eso continuaremos apoyándolos (...). Tenemos 250 plantas de energía en distintas partes, y lo más importante para nosotros es poder ganarnos la licencia social, respetando a la comunidad, identificando necesidades que se pueden atender desde la compañía. Si eso no fuera así, no llevaríamos 30 años en este negocio”.

Añade que Brookfield tiene experiencia en solucionar asuntos ambientales, mantiene contacto con las comunidades de campesinos y pescadores en las distintas latitudes en que operan y apoya a iniciativas locales para mejorar sus actividades económicas.

“Así es como se construye localmente la reputación. Eso haremos en Colombia, sin necesidad de ser mediáticos, porque nunca lo hemos sido”, concluyó el líder del negocio de energía de Brookfield.

#### No se exprimirá a Isagén

Los opositores a la venta de la generadora caracterizaron la actuación de Brookfield como una suerte de lobo feroz que va por el mundo adquiriendo activos para recuperar cuanto antes lo invertido a punta de “exprimir” a la compañía con tal de asegurar rentabilidad.

La visión de Shah es opuesta y presenta a Brookfield como “un inversionista paciente” que no ha desinvertido en tres décadas en ninguna de las más de 200 centrales hidroeléctricas donde ha puesto su dinero y el de sus socios. “De hecho, llevo 14 años en Brookfield y no he visto nada similar. Hemos pasado por casos en donde no hay rentabilidad, resulta baja o hay oposición a que invirtamos, como ha pasado aquí. Pero todas han sido situaciones coyunturales y tenemos una visión más amplia, de largo plazo”.

Los análisis de Brookfield arrojan que Isagén se comporta de manera similar a otras grandes compañías de generación con mayoría estatal de otros países. “De hecho, hemos concluido que se comporta mucho mejor, al compararla con otras empresas que hemos adquirido en Norteamérica y otros mercados”, aclaró el ejecutivo.

#### Costos no apagarán la central Amoyá

Isagén emprendió una epopeya al construir la central hidroeléctrica de Amoyá, de 80 MW, en pleno cañón de Las Hermosas, uno de los corazones del conflicto armado en Colombia, y a donde llegó primero la generadora que el mismo Estado.

Pero por razones de seguridad y altos costos operativos, no es rentable. Contrario al dictado de la rentabilidad, Brookfield afirmó que no apagará esta central: “somos optimistas, confiamos en el proceso de paz y toda la tranquilidad que se generará en el territorio”, agregó Shah. Sobre la negociación entre Gobierno y Farc, destacó la transparencia del proceso y que ha sido uno de los factores para poner al país en sus planes: “creemos que el acuerdo traerá muchos beneficios porque hará que inversionistas extranjeros como nosotros sigan apostando a Colombia”.

Fuente: El Colombiano