

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Julio 21 de 2015

- **Gas Natural Fenosa analiza reestructuración en Gasco que llevaría a fusionar filiales**
- **¿Podrían los precios del petróleo afectar las tasas de interés?**
- **Barril opera estable ante caída del dólar, mercado atento a exceso de suministro**
- **En juego mil 200 mdd por áreas adjudicadas de la Ronda Uno**

DIARIO FINANCIERO

Gas Natural Fenosa analiza reestructuración en Gasco que llevaría a fusionar filiales

<https://www.df.cl/noticias/empresas/energia/gas-natural-fenosa-analiza-reestructuracion-en-gasco-que-llevaria-a-fusionar-filiales/2015-07-17/205428.html>

Catalana buscaría alivianar la estructura societaria de la distribuidora, de la cual se desprenden otras 33 empresas, entre ellas Gasco GLP y Metrogas.

No solo una optimización a nivel de gerencias y operaciones, sino también en la estructura societaria buscaría la catalana Gas Natural Fenosa (GNF) para Gasco, filial de la cual depende el 55% del Ebitda del Grupo CGE.

Según señalaron fuentes consultadas por este medio, concluido el proceso de reorganización en la matriz CGE (donde fue asesorada por Boston Consulting Group y Amrop MV Consulting), que llevó a la firma a implementar un modelo más eficiente de gestión y el establecimiento de estructuras más horizontales, al estilo de lo que la catalana ha hecho en otras operaciones, GNF estaría analizando cambios a nivel societario, donde una de las opciones que se baraja es la unión de Gasco SA (56,62% propiedad de CGE) con la unidad que opera en el negocio del Gas Licuado de Petróleo, Gasco GLP.

Hoy, ambas firmas tienen administraciones separadas. Gasco está encabezada por Ricardo Cruzat, mientras que Gasco GLP tiene en la gerencia general a Julio Bertrand. Ambos ejecutivos estuvieron antes en la estatal Enap. Gasco ya sufrió un reordenamiento de su estructura gerencial.

La idea tras la simplificación es "alivianar" la estructura que hoy hay bajo Gasco. Según datos de CGE, en la actualidad mantiene 33 sociedades anónimas aguas abajo, donde la firma tiene distintos grados de participación.

Las más relevantes son Gasco GLP, donde tiene el 100% de la propiedad; Metrogas, donde ostenta el 51,84%, Gasmar (71%), GasSur, Autogasco, Gasco Magallanes, GNL Chile y GNL Quintero, las unidades de negocio internacionales, a través de las cuales participa en los mercados de Colombia (Vidagas y Unigas) y Argentina, y otros negocios.

Aunque el tema está en proceso de análisis inicial al interior de CGE -no habría una decisión tomada aún-, las ventajas de simplificar la estructura serían evidentes.

En todo caso, la intención de la catalana debería contar con el acuerdo de otro de los accionistas relevantes de Gasco, la familia Pérez Cruz, para evitar fricciones. En los últimos meses, y luego de la salida de la propiedad de la distribuidora del Grupo Marín y una de las ramas de la familia Hornauer, los Pérez Cruz fortalecieron su posición en la firma y hoy ostentan más del 21% de la propiedad de manera directa.

En el pasado también se ha hablado de la posibilidad de desprenderse del negocio del GLP ante la relevancia que tiene el gas natural en los resultados del grupo. Abastible, ligada a Copec y a Lipigas, ésta última del grupo Yaconi Santa Cruz y otros inversionistas, entre ellos Andrónico Luksic, son los competidores en este segmento.

Negocios que compiten

Bajo Gasco convive la distribuidora de gas natural Metrogas y Gasco GLP. En 2014, el negocio del gas natural aportó el 71% del Ebitda de Gasco, mientras que el gas licuado representó el 26% y los negocios internacionales el 3%.

La discusión abierta por el proyecto de ley que modifica la actual normativa para el negocio de gas por redes ha puesto sobre la mesa otro tema: la competencia entre firmas del mismo controlador. Metrogas es la principal distribuidora de gas natural del país, mientras que Gasco tiene el 26% del mercado del gas licuado a nivel nacional y domina en la Región Metropolitana.

EL PLAN EN GENERACIÓN ELÉCTRICA

En varios frentes se encuentra trabajando Gas Natural Fenosa (GNF) para concretar su ingreso al negocio de generación en Chile. La firma es parte de las seis compañías que fueron seleccionadas por la estatal Enap para competir por asociarse con ella y desarrollar proyectos de generación por unos 1.500 MW, divididos en dos centrales de ciclo combinado (Luz Minera, de 760 MW, y Nueva ERA, de 500 MW) y otros proyectos. Dado su perfil y espaldas financieras ha sido identificada como una de las firmas que correría con ventaja en este tema. La catalana desarrollará los proyectos a través de su filial de generación Global Power Generation (GPW).

Pero la asociación con Enap no es el único camino que analiza. La firma ha señalado que, en caso de que el joint venture con la estatal no llegue a puerto, de todas maneras se encuentra analizando proyectos en distintas tecnologías -principalmente gas natural y

ERNC- con las que competiría en la licitación de suministro eléctrico que se adjudicará en marzo del próximo año y cuyas bases se dieron a conocer a fines de mayo.

Fuente: Diario Financiero. Chile

Dinero

¿Podrían los precios del petróleo afectar las tasas de interés?

<http://www.dinero.com/economia/articulo/como-podria-afectar-precios-del-petroleo-tasa-interes/211267>

Los continuos descensos de los precios del petróleo, podrían no solo afectar el marco fiscal del país.

Desde los acuerdos con Irán y ante un inminente aumento de la oferta, los precios del petróleo han vuelto a caer a niveles inferiores a US\$55 por barril.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su actualización de las Perspectivas Económicas para la región en julio, redujo las proyecciones de Colombia al 3%, de 3,5% que ostentaba en abril. Además, que aseguro que se avecinan años de bajo crecimiento para América Latina.

En un contexto de continua ralentización, incrementada por la baja inversión y deterioro de la confianza en la región, junto al continuo descenso de las materias primas forman un panorama nada alentador para el crecimiento de los países de la zona.

El riesgo se hace visible

La caída en los precios del petróleo supone un choque que puede afectar seriamente no solo el marco fiscal de la nación si no inducir un fuerte sentimiento de riesgo sobre el país. Y como todo sentimiento de riesgo, los inversionistas son los primeros en percibirlo.

A junio, la inversión extranjera cayó cerca de 94%, en particular por la disminución de capitales del sector petrolero y la salida de estos de carteras locales. Las cifras reveladas por el Banco de la República también reportaron que en junio el país recibió flujos netos por US\$166 millones, mucho menores en comparación con los US\$2.988 millones registrados en junio de 2014.

El pasado mes se registró la salida de US\$490,2 millones de inversionistas extranjeros desde carteras colombianas contrastando fuertemente con los ingresos por US\$1.680 millones en el mismo mes de 2014.

¿Sacrificar el crecimiento?

“Un menor precio del petróleo que sea duradero generaría una caída estructural en el ingreso nacional situación en la cual el accionar de la política monetaria es limitado” explica el reporte del Emisor en mayo.

Algo importante es mantener el mayor nivel de reservas internacionales así como contar la línea de crédito flexible con el FMI, de lo contrario se podrían enfrentar problemas de liquidez. Sin embargo, según el Banco de la Republica las reservas internacionales del país cayeron US\$ 256 millones en mayo.

Si el crecimiento sigue contrayéndose cada vez más, las tasas podrían llegar a bajar para darle un fuerte impulso a una economía, aunque el margen de maniobra actual del banco sea por ahora muy limitado.

Sin embargo, mayores tasas de interés afectarían el crecimiento pero podrían generar un muy favorable incentivo a los capitales extranjeros para regresar al país. Aunque, dicho proceso no ha sido visible en Brasil, que lleva de tiempo atrás aumentando sus tasas de interés. Desde mediados del año pasado, el banco central de Colombia ha preferido mantener la tasa en 4,5%.

Una vulnerabilidad que se propaga a las tasas de interés

La mayor vulnerabilidad de la economía colombiana es su elevado déficit de la cuenta corriente, pues significa que no se está ahorrando y si continua bajando el precio del petróleo, el déficit reportado el año anterior, cercano a US\$20.000 millones, puede deteriorarse más o demorarse en estabilizarse.

Ante menores precios del petróleo y la mayor tasa de cambio, las calificadoras internacionales podrían preguntarse en algún momento por la solidez sobre las que se sostiene la calificación soberana y el riesgo país. El menor ingreso externo presiona a una mayor tasa de cambio. La mayor tasa de cambio no solo sugiere un menor tamaño de la economía en dólares sino un mayor valor en pesos de las deudas en moneda extranjera.

En cualquier caso, como ya se ha visto, la deuda externa como porcentaje del tamaño económico se eleva en forma desproporcionada y su nivel resulta inquietante.

Con el bajo crecimiento de la economía mundial, los grandes compradores internacionales del país crecerán menos que en 2014. Poco puede ayudar una mayor tasa de cambio ante una menor demanda mundial.

De continuar cayendo nuevamente los precios de petróleo, la mayor tasa de cambio generará más deuda y menor PIB, lo que en algún punto puede deteriorar la percepción de riesgo país. Un mayor riesgo llevaría a elevar las tasas de interés externas e internas,

aun cuando no sea un fenómeno causado por la inflación o las tasas de interés del Banco de la República.

Fuente: Dinero



Barril opera estable ante caída del dólar, mercado atento a exceso de suministro

http://www.larepublica.co/barril-opera-estable-ante-ca%C3%ADda-del-d%C3%B3lar-mercado-atento-exceso-de-suministro_279136

Los precios de petróleo se negociaban estables el martes, impulsados por la primera caída diaria del dólar en una semana, aunque todavía se dirigía a su mayor descenso mensual desde marzo de cara a un exceso global de suministros.

Las expectativas de un aumento de suministros de crudo iraní tras un acuerdo nuclear con la república islámica y el temor a que las preocupaciones económicas en China y Europa pesen en la demanda han presionado al petróleo este mes, que en julio ha perdido 11% de su valor.

El petróleo Brent se alejaba de mínimos de sesión, impulsado por los comentarios del secretario de Estado estadounidense John Kerry, que dijo que la promesa del líder supremo iraní, Ali Khamenei, de desafiar las políticas estadounidenses en la región era "muy preocupante".

El petróleo Brent para entrega en septiembre caía 4 centavos, a US\$56,61 por barril a las 1056 GMT, luego de cerrar con mermas de 45 centavos el lunes. El Brent ha caído en 10 de las últimas 12 sesiones, su periodo más débil desde el 2008.

El petróleo para agosto en Estados Unidos, que expira el martes, caía 5 centavos, a US\$50,10 por barril. El contrato referencial cayó por debajo de los 50 dólares el lunes por primera vez desde abril y ha perdido más de US\$9 por barril en el mes.

La semana pasada, la Agencia Internacional de Energía (AIE) dijo que espera que el crecimiento de la demanda global de crudo se desacelere el próximo año a 1,2 millones de barriles por día (bpd) desde 1,4 millones de bpd este año, muy por debajo de lo necesario para equilibrar los crecientes suministros, incluyendo el potencial influjo de crudo iraní.

En tanto, las expectativas de inversores sobre la primer alza en las tasas de interés en Estados Unidos en casi una década este año han impulsado al dólar en 5% en las últimas cuatro semanas, presionando al crudo.

El dólar caía 0,1% el martes, luego de ceder por primera vez en una semana frente a una canasta de monedas, aunque se mantenía apenas por debajo de máximos de tres meses. La fortaleza del dólar hace más rentable que los inversores de Estados Unidos vendan activos en moneda estadounidense.

Fuente: La República

EL FINANCIERO

En juego mil 200 mdd por áreas adjudicadas de la Ronda Uno

<http://www.elfinanciero.com.mx/economia/en-juego-mil-200-mdd-por-areas-adjudicadas-de-la-ronda-uno.html>

Con el mecanismo de ajuste propuesto por la Secretaría de Hacienda, que permite incrementar o reducir las utilidades del Estado en condiciones extraordinarias de elevados precios del petróleo, éste podría recibir o dejar de recibir mil 200 millones de dólares en la primera convocatoria de la Ronda Uno.

Por los contratos dos y siete de producción compartida adjudicados a Sierra Oil, Talos y Premier Oil, en la primera convocatoria de la Ronda 1, el Estado podría recibir o dejar de recibir mil 200 millones de dólares en los próximos cinco años.

Esto debido al mecanismo de ajuste propuesto por Hacienda, que permite en condiciones extraordinarias de elevados precios del petróleo incrementar las utilidades para el Estado o reducirlas, en un escenario de precios bajos, según estimaciones de El Financiero, con proyecciones económicas de Banamex.

El contrato dos daría al Estado ganancias totales de entre 74 y 86 por ciento de la utilidad, mientras el siete daría entre 83 y 88 por ciento. La diferencia de nueve puntos porcentuales entre los márgenes inferiores —es decir el 74 y el 83 por ciento—, son los previstos para condiciones normales de producción y del precio del barril de petróleo. Estos márgenes varían entre sí debido a la diferencia entre las dos propuestas económicas de la licitación.

Fuente: El Financiero. México