

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Junio 09 de 2015

- **Los líderes globales del gas natural aparcen su 'Edad de Oro' por ahora**
 - **Petroleras se reacomodan en el Llano**
 - **Isagen en cifras**
 - **Gerente ESSA**
 - **Isagén: ¿vender o no vender?**
 - **Crudo sube por demanda estacional y esperanzas de estímulos en China**
-

EL**MUNDO**

CONGRESOS. World Gas Conference 2015

Los líderes globales del gas natural aparcen su 'Edad de Oro' por ahora

<http://www.elmundo.es/economia/2015/06/08/55746c1c22601dc9448b4576.html>

Junio 08 de 2015

Los presidentes de Total, Shell, Exxonmobil, GE Oil & Gas y Chevron instan en París a ser más creativos, en innovación de proyectos y regulaciones, frente al carbón y las renovables.

La IEA. La World Gas Conference (WGC2015) celebrada en París ha decidido aparcen para más adelante la anunciada «Edad de Oro» de este combustible llamado a recomponer el mix energético mundial. La directora ejecutiva de la Agencia Internacional de la Energía (IEA), Maria van der Hoeven, cree, no obstante, que lo que está sucediendo es «bastante sencillo» de explicar: «En un mundo con carbón muy barato y un descenso de los costes de las renovables, es difícil para el gas competir». Puso el ejemplo de India, que tiene en desuso más de 20 gigavatios de generación eléctrica con gas, porque no sale a cuenta importar gas licuado con los bajos precios de la electricidad. Sólo Estados Unidos presenta «un crecimiento robusto de la demanda», pero las dudas de China hacen pensar en un crecimiento global más lento de lo esperado en los próximos cinco años, según la IEA. Total. Pese a la cautela, algunos líderes empresariales apostaron por tomar medidas para dinamizar el mercado por la vía de la innovación. El presidente de Total, Yves-Louis Darricarrere, asegura que el consumo de gas natural licuado (GNL) podría duplicarse en 2030, si se toman las medidas tecnológicas adecuadas. «El desafío para la industria es añadir nuevas instalaciones capaces de producir el equivalente al suministro de hoy»,

afirma, «poner nuevas fuentes de gas en producción siempre requiere más innovación, adecuados precios e inversiones significativas».

GE Oil & Gas. El presidente de GE Oil & Gas, Lorenzo Simonelli cree que las energías renovables están cerca de su punto de madurez tanto tecnológica como de viabilidad económica y, como el resto de líderes empresariales, desacredita con firmeza el carbón por su impacto ambiental. Su apuesta es por incorporar analítica predictiva y avanzar en el internet industrial para «conectar máquinas, negocios y personas». Explica que en el mundo hoy más de dos millones de kilómetros de tuberías, con sus componentes, «y cada uno de ellos tiene una historia que contar, generando terabytes de datos cada año. En ese tsunami de información, recopilar los puntos específicos de información que necesitan atención inmediata puede ser más difícil que encontrar una aguja en un millar de pajaros. Los cálculos de GE indican que el Internet Industrial tiene potencial para aumentar la productividad y eliminar suficientes residuos para ahorrar a la industria más de 150.000 millones de dólares anualmente y para sumar 150 billones de dólares al PIB global en 2030».

Exxonmobil. El presidente ejecutivo de Exxonmobil, Rex Tillerson, argumenta a favor de introducir el fracking en Europa, para que tenga el mismo renacimiento del gas que experimenta Estados Unidos. Cita estimaciones de la IEA que apuntan a que Europa dispone de más de 45 billones de metros cúbicos de gas natural. «Necesitamos políticas que estén al mismo nivel que las avanzadas tecnologías y capacidades que tenemos hoy», sostiene.

Chevron. En opinión del presidente ejecutivo de Chevron, John Watson, los desarrolladores globales de GNL y los compradores de gas necesitan ser creativos para encontrar vías para nuevos proyectos a partir de cero (greenfield) que puedan competir financieramente con las expansiones de Estados Unidos en proyectos realizados sobre bases previas (brownfield). Watson pone dos ejemplos: los proyectos Gorgon y Wheatstone. En el primero, Chevron es el primero de los socios en animar a los compradores de abastecimiento libre a tomar participaciones en el proyecto. En el segundo, dos empresas acordaron compartir el suministro de gas de una infraestructura para ahorrar costes.

Shell. Por último, el presidente ejecutivo de Shell, Ben van Beurden, cree que "para hacer el gas natural lo más atractivo posible, nuestra industria debería continuar bajando la intensidad del carbón en la cadena de suministro". Según dice en WGC2015, "promover la captura de carbón y su almacenamiento es uno de las caminos para conseguirlo y reducir las emisiones de metano, otro".

Fuente: El Mundo. España

EL ESPECTADOR

Por la caída en el precio del crudo

Petroleras se reacomodan en el Llano

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/petroleras-se-reacomodan-el-llano-articulo-565251>

Junio 08 de 2015

Mientras Ecopetrol centraliza su inversión sólo en Castilla y Chichimene, Pacific Rubiales y Canacol Energy anuncian millonarias políticas de austeridad.

José Cotello es un ingeniero electrónico brasileño con más de 26 años en el sector de hidrocarburos y que hace 45 días asumió la vicepresidencia de Ecopetrol en la regional Orinoquia, que comprende los departamentos de Meta, Casanare, Arauca y Vichada.

El reto que tiene no es pequeño al frente del área geográfica con las mayores expectativas de reservas de petróleo, las cuales ascendieron durante 2014 a 2.084 millones de barriles en el país. Sin embargo, la meta de producción en esta regional estuvo 39.000 barriles por debajo del objetivo que se habían trazado el año pasado en la estatal petrolera, que fue de 266.000 barriles.

Cotello tiene la misión de seguir explorando, pero sin mucho dinero para invertir. De hecho le anunció a El Espectador que en esta zona los recortes de gastos e inversiones serán del 31% menos que en 2014. Esto quiere decir que la compañía destinará US\$1.558 millones en proyectos de producción que estarán centrados en los campos de Castilla y Chichimene en el Meta, de los que en la actualidad se extraen un poco más de 200.000 barriles al día, casi 20% de la producción nacional.

“Estos dos campos son prioritarios para Ecopetrol. Empezamos a perforar 88 pozos en Castilla y tomamos la decisión de aumentar en 21 pozos más. Eso demuestra el compromiso que tenemos con esta área del Meta y la generación de trabajo. Vamos a hacer todo por mantener el empleo en el departamento y la región Orinoquia, pese a la crisis de los precios”, dice el vicepresidente de Ecopetrol.

Por su parte, Pacific Rubiales Energy, un poco más discreta en brindar información por el proceso de venta en que se encuentra y la incertidumbre acerca de si planteará una alternativa para continuar operando Campo Rubiales en 2016, dijo en un comunicado que hay una reducción de inversiones en bienes de capital de US\$1,5 millones a un rango entre US\$1,1 millones y US\$1,3 millones. Y se destinará “una cantidad pequeña a exploración”.

“La incertidumbre de los precios del petróleo continúa y, aunque creemos que se recuperarán, estamos asumiendo una posición cautelosa frente al momento, reduciendo nuestros costos y nuestro presupuesto de capital de 2015 para lograr que haya una correspondencia con el flujo de efectivo esperado (...) La reducción de costos sigue siendo una prioridad”, dijo públicamente Ronald Pantin, CEO de la compañía.

Canacol Energy, que explota el crudo en el bloque Llanos 23 (LLA-23) de Casanare, advirtió que entre las iniciativas para ahorros adicionales se encuentra la centralización de las operaciones de producción, cargue y disposición de agua de los cinco campos de este bloque hacia la plataforma Pointer, justamente entre junio y julio, reduciendo así gastos operacionales, gastos de transporte y costos de manejo de agua vía reinyección. “Los gastos totales de producción y transporte disminuyeron 30% y 28% respectivamente”, comentó Charles Gamba, presidente de Canacol, también mediante un comunicado. La empresa redujo en US\$33 millones la inversión en Casanare para este año. Durante 2014 la inversión había sido de US\$190 millones.

No obstante Gamba se mostró optimista por el aumento en los volúmenes de producción que, admitió, se debe principalmente a nueva producción proveniente de los descubrimientos Labrador, Leono, Pantro, Tigro y Maltés de LLA-23.

Con todo, el gobernador del Meta, Alan Jara, quien siempre ha insistido en que se debe mirar a otros sectores de la economía para no depender tanto de las regalías petroleras, es optimista y ha puesto la administración departamental en función de impulsar áreas como el turismo.

“Tenemos que retomar la vocación agropecuaria y agroindustrial del departamento. Incentivar proyectos turísticos que son generadores de trabajo no calificado y calificado, y, por supuesto, con obra pública, que es lo que hemos venido haciendo, por ejemplo, con los programas de vivienda de la Gobernación. Adicionalmente a esto impulsamos las obras viales mediante la gestión de las APP de iniciativa pública y privada e invertimos con recursos propios en el mejoramiento de más corredores viales. Todo eso impulsa otros sectores de la economía”, le dijo a El Espectador el gobernador Alan Jara.

Fuente: El Espectador



Isagen en cifras

http://www.larepublica.co/isagen-%07en-cifras_264056

Junio 09 de 2015

Alejandro Ramírez Vigoya

Hay un gran debate sobre las ventajas o desventajas de la venta de 57,6% de las acciones de Isagen por parte del gobierno. Más aún cuando el Consejo de Estado suspendió nuevamente la venta de estas acciones el pasado 28 de mayo, debido a la falta de estudios o análisis concienzudos que indiquen que la venta de acciones no es detrimento patrimonial para el Estado. En esta columna se presentan algunas cifras de Isagen para que los lectores formen su propia opinión sobre la venta de la misma.

El Gobierno espera recibir, con la venta de Isagen, entre \$5 y \$9 billones, con lo cual se podrá cubrir 10% (unos \$5 billones) de la inversión por parte del Estado en las concesiones viales de cuarta generación (4G). El total de la inversión para estas concesiones es de \$50 billones, 90% del cual debería ser cubierto por particulares en las denominadas asociaciones público-privadas.

Por supuesto el valor de la acción de Isagen ha estado al vaivén de las buenas o malas noticias para el Gobierno. El 23 de octubre de 2014 la acción valía \$2.635, la posibilidad de venta de Isagen subió la acción a \$3.390 el 12 de mayo de 2015, pero con la decisión del Consejo de Estado esta se desplomó a \$2.865 el pasado 2 de junio. El precio base de venta de Isagen para el Gobierno es de \$3.399 por acción.

El 20 de diciembre del año pasado Isagen pone a funcionar la central hidroeléctrica Sogamoso. Proyecto que costó \$4,3 billones y tiene una capacidad instalada de 820 MW. Junto con las hidroeléctricas: Jaguas, Calderas, San Carlos, Termocentro, Miel I y Amoyá, Isagen genera 3.032 megavatios (MW), lo que la convierte en la segunda generadora de energía en el país, ya que supe 18% de energía total consumida en Colombia. El financiamiento de Hidrosogamoso se hizo a través de emisión de bonos de deuda (7, 10 y 15 años), con un préstamo de la Corporación Andina de Fomento (CAF) y con empréstitos con la banca local.

El endeudamiento afectó algunos indicadores como el margen de utilidad neta sobre ingresos que pasó de 28% en 2010 a 18,7% en 2014. El margen Ebitda (ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) sobre ingresos pasó de 46,8% en 2010 a 31,89% en 2014. Por su parte el índice de deuda financiera sobre Ebitda pasó de 2,2 en 2010 a 4,49 en 2014, lo que indica que la deuda financiera como porcentaje del Ebitda aumentó al doble. El Ebitda sobre el servicio de la deuda pasó de 6,56 en 2010 a 2,67 en 2014, de lo que se puede deducir que en 2010 había \$6,56 de Ebitda por cada peso de servicio de deuda y en 2014 bajó a 2,67 esta relación. La utilidad neta (en términos reales-deflactada con el IPC-base 2010) pasó de \$409.776 millones en 2010 a \$388.878 millones en 2014. Los datos que aparecen en la página de Isagen están en términos nominales (corrientes) y no reales (constantes), por lo tanto no son comparables entre años.

Sin embargo, hay que decir que en estos datos todavía no se refleja en los estados financieros el efecto del aumento en los ingresos debido a la mayor venta de energía eléctrica de Hidrosogamoso, ya que esta central realmente empezó a funcionar a principios de 2015. Las mayores utilidades de Isagen se verán con el tiempo, una vez se vaya amortizando la deuda y el servicio de la deuda de Hidrosogamoso.

En los últimos años Isagen ha figurado entre las 40 empresas más grandes de Colombia, según el ranking por ingresos operativos, pero según la utilidad operacional está entre las 20 primeras de Colombia. Entonces, la pregunta que nos debemos hacer es, ¿Qué es mejor? Ingresos seguros y permanentes periódicos o un ingreso transitorio invertido en infraestructura con incertidumbre sobre ganancias futuras pero con aportes significativos



para el desarrollo económico del país. El gobierno tiene más opciones para conseguir los \$5 billones, pero lo que lo frena para endeudamiento es la “Regla Fiscal”.

Fuente: La República

elnuevosiglo

Gerente ESSA

<http://www.elnuevosiglo.com.co/articulos/6-2015-gerente-essa.html>

Junio 08 de 2015

El santandereano Mauricio Montoya Bozzi, quien se desempeñaba como Gerente de Planeación y Nuevos Negocios en la Transportadora de Gas Internacional - TGI S.A. E.S.P., fue designado nuevo gerente general de la Electrificadora de Santander – ESSA S.A. ESP, que presta servicios en 87 municipios de Santander, dos de Bolívar, dos del sur del Cesar y uno de Norte de Santander.

Es ingeniero Civil de la Universidad de los Andes y con 15 años de experiencia profesional en cargos directivos en Colombia y otros países; es Magíster en Ingeniería –Gerencia de Proyectos e Ingeniería de la Construcción– de The University of Texas at Austin y Especialista en Finanzas y Negocios Internacionales de la Universidad de la Sabana.

Fuente: El Nuevo Siglo

EL TIEMPO

Isagén: ¿vender o no vender?

<http://www.eltiempo.com/economia/empresas/isagen-debate-sobre-su-venta/15919615>

Junio 09 de 2015

Si se da vía libre a la transacción, se deben invertir estos recursos en infraestructura.

Análisis

Mientras el Consejo de Estado y el Gobierno siguen midiendo sus fuerzas por la [venta de Isagen](#), empresa que genera cerca del 17% por ciento de la energía del Sistema Interconectado Nacional (SIN), existen argumentos como la rentabilidad de la empresa, las fluctuaciones de la acción, el tema del agua y las tarifas, y cómo los cálculos políticos son importantes para nutrir el debate.

La meta del [Gobierno es poder recaudar por lo menos 5 billones de pesos](#) para financiar las 4G (proyecto de infraestructura), lo que significa vender las acciones que posee el gobierno a un precio superior a 3.184 pesos la acción.

El Gobierno, por medio de la subasta de sus acciones, espera obtener el mayor precio de venta posible. En lo corrido del 2015 la acción sólo estuvo por encima del precio mínimo esperado durante 12 días, con un precio máximo el 12 de mayo de 3.390 pesos por acción (5,32 billones de pesos). El precio de la acción aumentó hasta su desplome el 15 de mayo a raíz del bloqueo de la venta por el Consejo de Estado. Desde entonces, el mercado está a la espera de una definición sobre la venta de Isagen, con el precio de la acción fluctuando por debajo del precio que espera el gobierno.

¿Cuánto le genera Isagen al Gobierno?

El Gobierno obtiene beneficios de sus acciones en Isagen por medio de la repartición de dividendos que genera la compañía. Los dividendos provenientes del 57,61 por ciento de participación en los últimos 5 años han sido de 726.448 millones de pesos, sobre un total de 1.279.138 millones de pesos, que equivaldría a una repartición promedio de dividendos del 56,79 por ciento durante este periodo.

La utilidad neta creció en promedio 1,97 por ciento en los últimos 5 años, con expectativas de aumentar con la ampliación de la capacidad generadora y del consumo impulsado por el crecimiento económico del país.

Si se proyecta la utilidad neta de Isagen con un crecimiento anual de 3.5% del PIB potencial de Colombia (ANIF), tomaría 22 años al estado recaudar 5 billones de pesos (sin tener en cuenta el valor del dinero en el tiempo), manteniendo la misma participación y tasa de repartición promedio de dividendos. Según el ministro Cárdenas, este proceso tomaría 40 años. ([Ver resumen de datos financieros aquí](#))

¿Quiénes son los oferentes?

Las empresas que estuvieron listas el 10 de mayo para la compra de Isagen fueron GDF SUEZ de Francia, Colbún de Chile y Brookfield de Canadá. El interés de estas compañías en el mercado colombiano se debe al sólido crecimiento del PIB que, aunque ha perdido brío, sigue superando a sus vecinos. Para estas empresas, la compra generaría sinergias que contribuirían a mejores resultados operativos y financieros. Un probable incentivo de corto plazo también es la apreciación del dólar, que se ha valorizado frente al peso en 5,91 por ciento en lo corrido del año a junio. En el momento en que una de estas empresas haga la transacción en dólares, se pagarían menos dólares por cada acción adquirida.

¿Alternativas para financiar la infraestructura?

Una posible alternativa para no vender Isagen podría ser por medio de deuda originada por el Gobierno y respaldada con los dividendos que genere la compañía en un futuro. Si el Gobierno tomara prestado a la tasa de interés que tienen los bonos colombianos en la actualidad del 6.96% (02/06/15) para colocar una deuda de 5 billones de pesos a 20 años, manteniendo la política de dividendos y participación actual, requeriría para su pago un crecimiento promedio de 12.38% o superior de la utilidad neta de Isagen (436.583 millones de pesos en 2014) durante los próximos 20 años. (Lea también: [Gobierno no podrá vender por ahora Isagén](#))

Pero esta alternativa es poco viable ya que iría en contra de la regla fiscal que busca mantener el Gobierno. Adicional a esto se requiere que Isagen tenga que cumplir con los objetivos de crecimiento planteados en sus resultados financieros durante un periodo prolongado. El Gobierno tiene otras alternativas para poder obtener los recursos de infraestructura que requiere sin perder su participación en Isagen. Según Camilo Díaz Urrea, tanto fondos privados como los mayores bancos colombianos pueden financiar las 4G bajo la premisa de la alta rentabilidad que prometen las carreteras en el futuro.

¿Qué sucede con el agua?

Casi el 70 por ciento de la generación energética del país se da gracias al agua. Durante los años 90, el fenómeno del Niño llevó a Colombia a una aguda crisis energética y luego a las reformas de 1994. Con embalses secos y la agricultura sufriendo duras pérdidas, se evidenció la vulnerabilidad del país.

Una preocupación por la venta de Isagen radica en el posible aumento de precios por parte de nuevos dueños extranjeros ante una subida de sus costos. En Colombia, coexisten usuarios regulados y no-regulados. La Ley 143 de 1994 define al usuario no-regulado como aquel que tiene una demanda máxima superior a 2 Mw. Se pensaría que los pequeños usuarios, regulados por medio de subsidios (estratos 1-3) o contribuciones (estratos 5-6), no estarían sujetos a alzas por ser usuarios regulados. Sin embargo, la tarifa en sí está sujeta a lo que se conoce como el Costo Unitario.

Si el inversionista extranjero justifica un aumento en sus costos (incluyendo componentes de generación, comercialización, distribución), las tarifas efectivamente pueden aumentar. Para el mercado no-regulado, el artículo 42 de la misma Ley estipula que las partes acuerdan los precios, dándole flexibilidad al proveedor de energía y vía libre a aumentos del precio. En todo caso, así sea el Estado o un inversionista extranjero el accionista mayoritario, un alza en el costo unitario puede llevar a una subida de las tarifas. (Además: [Odebrecht quiere ir por la segunda ola de las vías 4G](#))

Una preocupación más silenciosa está relacionada con el uso del agua por parte de un comprador potencial. Con la preocupación por la (futura) escasez del agua y teniendo en cuenta la riqueza en reservas y superficies de agua dulce en Colombia, se ha especulado que el nuevo dueño podría disponer del agua según su parecer. Sin embargo, según la información corporativa proporcionada por Isagen S.A. E.S.P, el acceso al agua no es exclusivo de la empresa. Ésta opera por concesiones de aguas superficiales, regulada por la Ley 99 de 1993, y los Decretos 1541 de 1978 y 1575 de 2007 bajo un permiso ambiental que sólo le permitiría usar el agua para generar energía. En otras palabras, quien tenga el control de la empresa no podrá utilizar los recursos hídricos para otras actividades.

El pasado, el fútbol y la política

En 1982, el presidente Belisario Betancur, respaldado por una buena parte de la opinión pública, renunció a organizar el Mundial de 1986 en Colombia. En vez de 'atender las extravagancias de la FIFA', Colombia se embarcaría en procesos de inversión y esfuerzos

para la paz. El ambicioso programa de vivienda del gobierno, la universidad a distancia, los efectos de las tasas de interés que según el Presidente había que bajar 'más, más y más' y proyectos como las carreteras del Chocó finalmente no se cristalizaron, así cancelara el Mundial y se dijera que Colombia tenía mucho por hacer. Estas anécdotas recuerdan un enorme problema de la historia política del país: se prometen (mega)proyectos con buenos argumentos, se reúnen los recursos pero en últimas se abre una chequera política que se usa para otros gastos. ¿Podría pasarle esto a los recursos de Isagen?

Curiosamente, la presidencia de Betancur vivió aquello que se llamó 'el año de la paz'. Los diálogos con el M-19, las FARC & Co. llenaron de esperanzas a los colombianos sobre el fin del conflicto. El 2015 (y el 2014) también han sido 'años de la paz', trayendo la posible necesidad de aumentar inversiones en proyectos del posconflicto.

El problema en sí no es invertir en la paz, pues es un propósito noble y económicamente conveniente para la estabilidad futura. El problema radica en vender un activo valioso como Isagen con el riesgo político de no usar sus ingresos en un proyecto de infraestructura que compensaría su 'pérdida'.

Si se vende Isagen, es necesario garantizar la inversión de estos fondos en el proyecto de infraestructura, tal como se prometió, no en gastos de caja menor. Cuando el ministro Cárdenas afirmó que no hay un plan B para la venta de Isagen, se siguió demostrando el afán del Gobierno por vender este activo.

Así se estime que la construcción de carreteras traerá una rentabilidad de más del 12% en el mediano plazo, la ganancia proveniente de la venta podría estar ligada a reflexiones netamente políticas. Por un lado, no es un misterio que el éxito de las 4G puede contribuir a la imagen del Vicepresidente ante las elecciones del 2018 y por otro, el Gobierno tendría un músculo financiero considerable ante la desaceleración de la economía, contribuyendo al esfuerzo de revivir la accidentada imagen que ha generado el proceso de paz.

Erick Behar Villegas / Profesor CESA / Universidad Externado

Sergio Suárez / Economista Universidad de los Andes

Fuente: El Tiempo

Crudo sube por demanda estacional y esperanzas de estímulos en China

http://www.larepublica.co/crudo-sube-por-demanda-estacional-y-esperanzas-de-est%C3%ADmulos-en-china_264136

Junio 09 de 2015

Los precios del petróleo subían el martes, ya que la mayor demanda estacional en las economías desarrolladas compensaba el impacto de un largo excedente en los suministros mundiales.

Las expectativas de una caída en la producción de petróleo de esquisto en Estados Unidos y un dólar más débil también apuntalaban los precios.

El Brent para entrega en julio subía 95 centavos a US\$63,64 dólares el barril a las 0846 GMT, después de bajar 62 centavos de dólar en la sesión anterior.

El crudo en Estados Unidos subía 73 centavos a US\$58,87 el barril, después de finalizar la sesión anterior con una baja de 99 centavos.

La demanda de petróleo tiende a aumentar en los meses de verano, ya que los conductores salen a las carreteras para iniciar sus vacaciones en Europa y Estados Unidos. Esto ha ayudado a contrarrestar el impacto por la abundancia de la oferta.

Las esperanzas de un mayor estímulo económico en China, luego de unos datos decepcionantes en la segunda economía más grande del mundo, también brindaban algo de apoyo al precio del petróleo.

La inflación al consumidor se desaceleró en China más de lo esperado en mayo, al 1,2% interanual, aumentando las preocupaciones sobre el crecimiento de las presiones deflacionarias en el país.

Una probable caída de la producción petrolera de esquisto en Estados Unidos también apoyaba los precios del crudo.

"Creo que algunas personas están apostando a que la producción va a caer", dijo un operador de Nueva York.

Los inversores estaban también a la espera de unos datos semanales que se conocerán el martes del Instituto Americano del Petróleo para encontrar más señales de que las existencias en Estados Unidos están cayendo.

Fuente: La República