

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Mayo 07 de 2015

- **¿Cuánta energía necesita Colombia en el futuro?**
- **Hidrosogamoso atendió 23 % de demanda del país**
- **Golpe de confianza al sector petrolero**
- **Expectativas del precio del petróleo con el dólar más bajo del año**
- **¿Qué pasará con Pacific Rubiales?**
- **ISA emite 500 mil millones de pesos en bonos**

---

## Dinero

### ¿Cuánta energía necesita Colombia en el futuro?

<http://www.dinero.com/pais/articulo/necesidad-energia-colombia-2035/208303>

Mayo 07 de 2015

La demanda de gas natural en el país crecerá en aproximadamente un 40% para el 2035, pero se necesita garantizar el desarrollo de más proyectos de exploración y suministro.

Según la CEPAL, la población en Latinoamérica aumentará un 20%, llegando a 750 millones de personas en el 2035, unos 170 millones más de habitantes. En Colombia el crecimiento poblacional implica que el número de habitantes aumente en 17 millones, llegando a 60 millones en 20 años.

Para el presidente de Chevron, Javier de la Rosa, ese comportamiento demográfico en el país viene acompañado de un aumento en la clase media, que continuará creciendo gracias a que la pobreza ha disminuido en Colombia, lo cual generará una mayor demanda de energía.

Por tal motivo el directivo señaló que no es aventurado afirmar que en Colombia se necesitarán recursos energéticos adicionales para cumplir con los desafíos que conlleva el mantener la tendencia de crecimiento económico del país.

Para poder cumplir con ese objetivo, es necesario continuar avanzando en los proyectos de exploración y producción de gas que garanticen la sostenibilidad del sector, es necesario que la inversión internacional tenga confianza en materia regulatoria, pues infortunadamente algunas decisiones externas se ven frenadas por temor a cambios en las

reglas de juego.

Según un estudio de la Universidad Nacional, los volúmenes de reservas de gas por descubrir en Colombia, podrían ascender a 234 Terapias cúbicos. Sin embargo, si Colombia se queda cruzada de brazos, tendría reservas hasta el año 2023 de 1.000 millones de pies cúbicos, motivo por el cual es necesario seguir desarrollando estrategias que garanticen un aumento en la exploración y producción gasífera del país.

De acuerdo a las previsiones del directivo de la Rosa, el costo estimado de producción del gas natural podría tener un incremento de más del 50%, considerando especialmente que para liberar nuevos recursos de gas natural, se deberá trabajar en regiones no-tradicionales, lo que implicará mayores niveles de inversión y riesgo para su desarrollo.

Los nuevos estándares de inversión

Las proyecciones de la inversión que llegará a la región durante los próximos 20 años, apuntan a que la industria necesitará invertir más de US\$1 billón en Latinoamérica para suplir las necesidades energéticas de aquí al 2035.

Sin embargo la pregunta que impera es si Colombia está preparada para atraer esos niveles de inversión, la disponibilidad y la sostenibilidad de su sistema energético.

Al respecto, el presidente ejecutivo de Naturgas, Eduardo Pizano, señaló que teniendo en cuenta que el país no es muy atractivo geológicamente, se deben tener unas condiciones jurídicas serias y estables, con impuestos razonables y competitivos frente a otros países, porque equivocarse en alguna de esas variables puede significar una estampida en la inversión.

“Ecopetrol puede hacer la tarea en un 20%, pero el resto lo deben hacer los inversionistas privados, y Colombia debe tener unas condiciones competitivas o de lo contrario perderemos esos inversionistas. Necesitamos esas compañías en Colombia”, insistió.

Fuente: Dinero

» **Vanguardia**

## **Hidrosogamoso atendió 23 % de demanda del país**

<http://www.vanguardia.com/santander/barrancabermeja/310345-hidrosogamoso-atendio-23-de-demanda-del-pais>

Mayo 06 de 2015

Tras la entrada en operación de la central Hidroeléctrica Sogamoso (Hidrosogamoso), Isagén logró aumentar en un 23% la generación de energía durante el primer trimestre de 2015.



Así lo anunciaron las directivas de Isagén, quienes indicaron que la generación de energía pasó de 2.999 gigavatios hora a 3.701 gigavatios hora.

En el primer trimestre del año esta central generó el 25% de la energía total de esta compañía.

El gerente general de la compañía, Luis Fernando Rico Pinzón, señaló que gracias a lo anterior Isagén logró atender el 23% de la demanda de energía del país, la cual presentó un incremento del 3,3% con respecto al primer trimestre de 2014.

### Ingresos

En el balance entregado, la compañía destacó que la entrada en operación de la central Hidroeléctrica Sogamoso en diciembre de 2014, sumada al incremento de los precios de energía, permitieron que en el primer trimestre del 2015 Isagén registrara ingresos operacionales por \$662.865 millones, un 26% más que lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

“Los nuevos megavatios que Sogamoso aporta al sistema favorecieron nuestra participación en bolsa, además disminuimos las compras de energía. Después de todo el proceso de construcción de esta central, estamos viendo con satisfacción su impacto en el desempeño de la compañía”, manifestó el gerente general de Isagén, Luis Fernando Rico Pinzón.

En cuanto a los precios de la energía, el alto ejecutivo de la compañía energética indicó que el precio promedio de bolsa en el trimestre subió un 12% debido a la disminución de los aportes hidrológicos, lo cual, sumado al incremento de la participación de Isagén en este mercado, permitió un alza del 56% en los ingresos por ventas de energía en bolsa, respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de \$96.337 millones a \$150.733 millones.

Por otro lado, el ingreso por contratos nacionales representó para Isagén el 73% de sus ingresos, pasando de \$409.251 millones a \$484.213 millones.

El Gerente General de la compañía señaló en su informe que los costos operacionales presentaron un incremento del 13% con respecto al primer trimestre de 2014, alcanzando los \$347.085 millones incrementados básicamente por la entrada en operación de la central de Hidrosogamoso.

### Cifras

Las directivas de Isagén informaron que la utilidad operacional de la compañía en el primer trimestre de 2015 (ingresos operacionales menos costos operacionales y gastos administrativos) fue de \$258.791 millones, creciendo 32% respecto a igual periodo del año

anterior. El Ebitda obtenido fue de \$319.513 millones, 33% superior comparado con igual periodo.

Según la compañía, este resultado operativo obedece principalmente a una eficiente gestión comercial, aun cuando se vio afectado por el registro del impuesto a la riqueza establecido en la Reforma Tributaria.

Fuente: Vanguardia

---

## EL ESPECTADOR

# Golpe de confianza al sector petrolero

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/golpe-de-confianza-al-sector-petrolero-articulo-559076>

Mayo 07 de 2015

La transacción entre la canadiense y Alfa, demuestra para los analistas que Colombia está en el radar energético del mundo. El repunte de la acción de la petrolera sólo beneficia a quienes compraron hace dos semanas.

Desde 2014 se rumoraba una posible compra de la petrolera Pacific Rubiales. En principio se habló de que sería la multinacional de energía española Repsol, que buscaba aumentar su participación en los mercados Latinoamericanos. Sin embargo, a las pocas semanas Francisco Arata, CEO de la compañía, desmintió la información que ocupó los portales de las páginas web de los principales medios del país.

Ese mismo año, la mexicana Alfa, uno de los grupos empresariales más importantes de México, se quedó con cerca del 19% de las acciones de la compañía. De nuevo en las páginas económicas apareció registrado un posible interés de ésta por la firma canadiense.

Sin embargo, en las primeras horas de ayer oficialmente la petrolera aceptó que estaba negociando su venta con Alfa —el mayor productor independiente de componentes de aluminio de motor para la industria automotriz, líder del mercado mexicano de petroquímicos y desde 2006 realiza actividades de hidrocarburos en Estados Unidos, dice el perfil de la compañía— y con Harbour Energy Ltd. , uno de los líderes en financiación para proyectos de la industria energética mundial.

“Pacific Rubiales Energy Corp. anuncia que ha iniciado discusiones con exclusividad en relación con una oferta de Alfa y Harbour Energy “, dijo la compañía.

Las lecturas de cuatro analistas consultados por El Espectador están divididas, pues el meollo de este asunto es que se trataba de la compra de una compañía que, sin conocer a ciencia cierta su estado, generaba desconfianza en el mercado bursátil colombiano.

Aunque se le atribuye a la caída de los precios del petróleo, las acciones días antes de conocerse la noticia habían perdido 70% de su valor.

Una de las fuentes, que pidió no ser nombrada, aseguró que la operación, que valga aclarar no ha sido concretada aún, “es una muestra de fe en el futuro de la compañía. Y demuestra que Pacific tiene activos y posibles desarrollos en el sector que no han dejado de ser interesantes para la inversión extranjera”.

Pero el año pasado no sólo fue nefasto para la canadiense por el bajonazo inadvertido de los precios, que también golpeó el sector a nivel mundial, sino porque Ecopetrol anunció que no le renovarían el contrato en Campo Rubiales, que vencerá en 2016, donde se producen cerca de 241 mil barriles diarios.

A pesar de esto, el exministro de Minas y Energía, Amylkar Acosta, considera que “Colombia está en el radar de los inversionistas de Toronto, por donde pasa no menos del 40% de las negociaciones de las empresas del sector extractivo. El país sigue siendo atractivo y hay dos hechos que lo muestran: según un estudio reciente, nuestro sector de hidrocarburos es más competitivo, por encima de Brasil y México. Y otro dice que de los diez principales hallazgos en América Latina, cuatro se hicieron en Colombia. Orca 1 es uno de ellos”.

Todavía no es claro a cuánto ascendería la operación, pero, según medios internacionales como Bloomberg y Reuters, la cifra podría rozar los US\$6 mil millones.

Para el director de análisis técnico de Valora Inversiones, Camilo Silva, “el precio al que se realizará la transacción está alineado con la coyuntura actual de los precios del petróleo, es claro que si el negocio se hubiera realizado hace dos años Alfa tendría que pagar mucho más de lo que está ofreciendo actualmente. Es necesario conocer los detalles del negocio para determinar si la capitalización podría hacer un cambio estructural en la compañía”.

Más allá del valor de la petrolera, es importante saber cómo se logrará la eficiencia de la compañía en bloques como el CP-6, ubicado entre San Martín, Mapiripán y Puerto Gaitán, y río Ariari, que, como dijo en su momento Arata, están empezando su producción.

Además, continuar con la exploración y producción de otros 70 bloques en el país, esto teniendo en cuenta la reducción en la inversión que se estima será de entre US\$1.100 y US\$1.300 millones en 2015.

Si bien la internacionalización de Pacific Rubiales ya había empezado con su presencia en países como Brasil (donde recientemente fue hallado crudo liviano junto con Karoon Gas Australia) Perú y Guatemala, su apuesta por la entrada en México era un hecho antes de que se conocieran intenciones certeras de la compañía regiomontana.

Y su llegada apuntaba a aprovechar la reforma energética hecha por el gobierno mexicano con la intención de permitir a la inversión extranjera participar de la extracción del recurso. Cifras de la Secretaría de Energía del país norteamericano dan cuenta de unas reservas probadas que superarían los diez mil millones de barriles, por los que, incluso, ya el magnate Carlos Slim también está detrás.

Con esta jugada Alfa quedaría fortalecida por entrar a este juego, ya que la experiencia de Pacific Rubiales está basada en la extracción, sobre todo de petróleos pesados. Siendo Colombia uno de los ejemplos del éxito de las tecnologías con las que la canadiense se dio a conocer a nivel internacional.

El resultado de esta operación sin concluir ha sido el repunte del 25% de la acción, pero sin saber hasta qué punto golpearía positivamente a Pacific Rubiales pasar a manos de otros dueños.

Ómar Suárez, analista de Alianza Valores, explicó que “a pesar del repunte del 25% que ha tenido el precio de la acción, tras conocerse el interés de Alfa de comprar a la compañía petrolera, esta valorización no es suficiente para que compense las pérdidas que ha sufrido en el último año”.

Estamos ad portas de conocer una de las transacciones más importantes del sector petrolero latinoamericano en los últimos años y ahora no son rumores.

Fuente: El Espectador

## Dinero

### Expectativas del precio del petróleo con el dólar más bajo del año

<http://www.dinero.com/economia/articulo/expectativas-del-precio-del-petroleo-dolar-mas-bajo-2015/208367>

Mayo 07 de 2015

El precio del petróleo llega a su mejor cotización del 2015 y el peso ya se aprecia en el año frente al dólar. ¿Qué está pasando? ¿Qué decisiones tomar frente a la tasa de cambio?

Hace unas dos semanas el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, indicó que el precio del petróleo posiblemente se ubicaría cerca de los niveles expuestos en esos días, es decir alrededor de los US\$64 el barril en 2015 y 2016. Frente a la tasa de cambio, indicó lo difícil que resulta hacer un pronóstico en una variable que suele tener gran variación, por lo cual es impredecible, pero en general consideró que con el precio de petróleo previsto era importante que se mantuviera cerca de los \$2.500 por dólar.

Esta semana el precio del petróleo ha llegado a su mejor registro en lo que va del año, y la tasa de cambio ahora se encuentra por debajo del cierre de 2014, \$2.392,46 por dólar. Varios elementos han participado en el desempeño cambiario y muchos no tienen nada que ver con Colombia.

1: La economía americana empezó mal el año tanto por el invierno como por la fortaleza del dólar. Tanto la economía como las empresas americanas se resintieron. Ese desempeño ha llevado a postergar las expectativas de los aumentos de tasas de la Reserva Federal. Los factores mencionados han jugado para una nueva debilidad del dólar a nivel mundial. En abril el dólar perdió 9% contra una canasta de monedas y fue el primer retroceso en nueve meses.

2- La economía en Europa ha mostrado un inusitado vigor cuando se esperaba un pésimo comienzo de ella en el año. Producto de un euro débil, precios atractivos en las acciones y el impulso del relajamiento cuantitativo, la economía ha despertado y ese momento ha sido respaldada con el interés de los inversionistas. El repunte del euro se suma a la debilidad mundial del dólar.

3- Muchos factores han jugado en el mercado de petróleo pero desde mediados de marzo se empezaron a ver recomendaciones de inversión de nuevo en empresas petroleras y a rumorar que el precio había tocado piso. Dinero Comenzó a alertar de los factores que se empezaron a mencionar, desde hablar de un próximo pico en la oferta en Estados Unidos hasta un rebote de la demanda como noticias del interés de almacenamiento en India y sobredemanda de gasolina en China. En abril el precio de la referencia Brent aumentó casi 22%. Desde el 24 de abril el peso colombiano ha recuperado alrededor de 9% de su valor frente al dólar.

¿Estaba equivocado el Ministro en la previsión del petróleo?

Brookings a través de uno de los importantes especialistas del tema, Luay al-Khatteeb, indica que los pronósticos van desde US\$20 el barril hasta US\$200, donde la media está más cerca de US\$60-US\$70. Similarmente, tras tres años, la creciente volatilidad lo único que hace es dificultar la inversión de largo plazo en exploración y comercialización del crudo. Sin embargo, a juicio de Khatteeb los precios permanecerán en ese rango en la medida que haya más sobreoferta (del orden de 4%) aunque la menguada demanda está cediendo y empieza a verse mejor.

Dos de los bancos de inversión más reputados en el análisis de los mercados de materias primas han comentado sus perspectivas, por un lado J.P.Morgan prevé precios similares a los actuales por barril Brent para finales de 2015 pero de US\$75 para finales de 2016. El otro, Goldman Sachs, considera que el necesario rebalanceo en el petróleo no ha terminado y aún se requieren precios bajos para disminuir la sobreoferta que hay en el mundo, con la idea de que posiblemente el precio mejore US\$10 en 2016.

Las declaraciones medidas y prudentes del Ministro de Hacienda son justificadas, el precio del petróleo por ahora encontraría una barrera o techo fuerte. Falta ahora saber si la corrección de la tasa de cambio se desliga de lo que pase con el precio del crudo, si la reciente disminución del dólar obedece a una anterior sobre reacción del mercado local o si en efecto el peso frente al dólar continúa atado al fenómeno mundial de la divisa estadounidense. Si fuera exclusivamente por el petróleo la tasa de cambio también estaría llegando a un piso. ¿Será cierto?

Fuente: Dinero

## Portafolio

### ¿Qué pasará con Pacific Rubiales?

<http://www.portafolio.co/negocios/nuevos-duenos-pacific-rubiales>

Mayo 07 de 2015

El exministro de Energía de Venezuela y experto en el sector explica cuáles podrían ser las implicaciones para Colombia del cambio de administración en la petrolera canadiense Pacific Rubiales no solo es la petrolera privada con mayor volumen de producción en Colombia, sino que su capacidad para operar en campos de crudos pesados le ha ayudado al país a multiplicar por dos la extracción de crudo en la última década. ([Sombra de Chávez se atraviesa en negocio de Pacific Rubiales](#))

Por eso, de acuerdo con el expresidente de la Opep y exministro de energía y minas de Venezuela, Humberto Calderón Berti, si la empresa suspende operación en el país, ahora que tiene nuevos dueños, sería una pérdida para la industria ([¿Quiénes se quieren quedar con Pacific Rubiales?](#)).

El experto explicó las implicaciones de uno de los mayores negocios que se han dado en el sector petrolero colombiano en los últimos años.

¿Cuál es el impacto de esta transacción en el mercado colombiano?

Pacific Rubiales es una empresa muy exitosa que puso a Colombia en el escenario internacional, porque el gran boom petrolero del país se produjo, casualmente, después de la llegada de Pacific Rubiales.

Eso motivó todo el atractivo que se generó en las bolsas de valores de Canadá, Nueva York y Londres por Colombia. Me imagino que con la nueva transacción la empresa se concentrará mucho en México, no sé qué van a hacer los nuevos dueños con las operaciones en Colombia, les corresponderá a ellos resolverlo. En todo caso, como empresa, Pacific aún tiene mucho que hacer en el país.

¿A usted le preocupa que esa transacción signifique la partida de Pacific Rubiales de Colombia?



No sé cuál es el objetivo de los compradores. Pero si fuera mi decisión yo mantendría mis acciones en Colombia, porque tiene muchas áreas interesantes en el país, pero no sé qué es lo que quiera hacer Alfa y su nuevo socio.

¿Usted recuerda algún otro movimiento reciente de esta magnitud en el sector?

No, ninguno que yo sepa. Por ejemplo fue importante la transacción de Talisman, a nivel mundial fue muy grande, pero el segmento colombiano de ese negocio no se compara con esto. De manera tal que yo veo que esta es una acción única. Yo creo que alguna relación tuvo el anuncio de la no renovación del contrato de Rubiales.

¿Tanto cree que pesa ese negocio como para motivar una venta?

Se lo pongo en estos términos: haber hecho los descubrimientos que hicieron en Rubiales, haber levantado la producción de una manera tan importante y, con tanto éxito, parece fácil, pero es una tarea muy compleja y que requiere mucho esfuerzo, dedicación y tecnología.

¿Qué se espera que suceda al interior de Pacific Rubiales ahora que cambia de dueños?

Alfa venía siendo socio de Pacific desde hace algún tiempo, conoce bien la empresa, sabe de sus capacidades.

Ahora, México tiene una cuenca sedimentaria sumamente interesante y tiene la particularidad de que hay muchos yacimientos de crudos pesados que todavía deben ser desarrollados, por eso yo pienso que ellos están analizando con mucha seriedad las ventajas que esto trae para la apertura del sector petrolero mexicano. Pero yo creo que están en la capacidad de manejar operaciones aquí y allá.

¿Cuánto puede tardar en concretarse esta operación anunciada?

Eso toma tiempo porque ahora tienen que hacer la oferta, que es por el 100 por ciento de las acciones, no se sabe si sea bien recibida por todos los accionistas. El otro tema es que esto requiere surtir una serie de pasos con las autoridades canadienses, de manera que no será algo de hoy para mañana.

Dada la importancia de Pacific en el sector en Colombia, ¿usted esperaría un cambio en el día a día del negocio en el país?

Cambios en el mercado no los detecto. Pero esto sí debería motivar la capacidad de los entes gubernamentales para producir una serie de decisiones que contribuyan a recuperar la importancia del sector en Colombia para el mercado internacional. Esas medidas se deben tomar con celeridad porque la crisis está golpeando fuerte a la gente.

Creo que el mensaje es que de lo malo siempre hay cosas que aprender, que entendamos que este sector es de ciclos difíciles de prever, difícil saber cuánto van a durar y mucho menos su profundidad. Entonces gobiernos, empresas privadas, petroleras y empresas de servicios tenemos que ponernos de acuerdo para poder salir con éxito de este entorno complicado.

Fuente: Portafolio

**EL TIEMPO**

## **ISA emite 500 mil millones de pesos en bonos**

<http://www.eltiempo.com/economia/empresas/isa-emite-500-mil-millones-de-pesos-en-bonos/15702077>

Mayo 06 de 2015

La estatal de energía realizará la emisión para financiar su plan de inversiones.

ISA ofrecerá 500.000 millones de pesos (US\$ 209 millones) en bonos de deuda pública interna a 10, 15 y 20 años de plazo, con un rendimiento atado al comportamiento del índice de precios al consumidor (IPC) más un margen adicional.

La intención, según informó la empresa, es financiar su plan de inversiones.

La emisión hace parte de un cupo global de bonos por 2,7 billones de pesos, de los cuales ya colocó 1,42 billones.

“ISA destinará el ciento por ciento de los recursos que se obtengan de la colocación de los bonos a financiar flujo de caja e inversiones”, dice la empresa en el aviso de oferta.

En los próximos tres años se prevé que las inversiones de la compañía sumen unos 1.600 millones de dólares.

En el 2013 invirtió 1,4 billones de pesos, el 17 por ciento de ese monto en Colombia.

Fuente: El Tiempo