

EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Mayo 14 de 2015

- **Gobierno fija en \$3.399 precio base de acciones de Isagen para subasta**
- **Gas Natural Fenosa ve "imprescindible" crecer y tendrá más negocio fuera que en España**
- **El top 10 de las empresas más vendedoras del país**
- **La venta de Pacific**
- **Refinería de Cartagena empezará a operar en octubre: Ecopetrol**

bluradio.com

Gobierno fija en \$3.399 precio base de acciones de Isagen para subasta

<http://www.bluradio.com/99264/gobierno-fija-en-3399-precio-base-de-acciones-de-isagen-para-subasta>

Mayo 14 de 2015

El Gobierno fijó en \$3.399 el precio base de la venta de Isagen, lo que quiere decir que los tres interesados internacionales que pujarán por esta electrificadora el próximo martes 19 de mayo debieron poner sobre la mesa como mínimo una oferta por este valor para cada acción de la compañía.

Las compañías GDF Suez de Francia, Colbún de Chile y Brookfield de Canadá presentaron garantías de seriedad de oferta por \$100.000 millones para participar en la subasta de la generadora.

Teniendo esto en cuenta, la Nación recibirá mínimo \$5,33 billones para sus planes de infraestructura por la venta del 57% de Isagen.

El proceso de subasta tendrá dos fases: en la fase inicial cada Inversionista precalificado podrá presentar su oferta económica inicial a través de su comisionista de bolsa y de la cual se elegirán las dos ofertas económicas de aquellos dos inversionistas precalificados con ofertas económicas aceptables más altas por la totalidad de las acciones.

En la fase final, en que participarán solo los dos inversionistas precalificados seleccionados en la fase inicial, quienes tendrán una sola oportunidad de presentar, a través de su comisionista, una nueva oferta económica.

Cabe recordar que en 2014 el gobierno había fijado un precio base de \$3.178 por acción.

Fuente: Blu Radio

elEconomista.es

Gas Natural Fenosa ve "imprescindible" crecer y tendrá más negocio fuera que en España

http://www.economista.es/economia/noticias/6709821/05/15/Economia-Gas-Natural-Fenosa-ve-imprescindible-crecer-y-tendra-mas-negocio-fuera-que-en-Espana.html#_Kku8ksAA511JZ0

Mayo 14 de 2015

El presidente de Gas Natural Fenosa, Salvador Gabarró, ha afirmado que la compañía tiene como "objetivo imprescindible" crecer, y ha apuntado a tres ejes básicos: internacionalización --en los negocios de electricidad y gas--, gas natural licuado (GNL) y distribución de gas.

En rueda de prensa previa a la junta anual de accionistas este jueves, ha asegurado que si una compañía no crece se muere, y que después de cinco años de la integración de Unión Fenosa, la multinacional catalana dispone de "una buena base" para seguir invirtiendo.

El consejero delegado de Gas Natural Fenosa, Rafael Villaseca, ha augurado que a finales de este año el negocio internacional de Gas Natural Fenosa será más de la mitad del negocio total --España supone el 50,5% con datos del primer trimestre-- por la plena incorporación de la chilena Compañía General de Electricidad (CGE).

Ha señalado que en Latinoamérica las mejores expectativas están en Colombia, México y Chile, y en Europa la compañía fortalecerá la distribución, pero no contempla proyectos industriales.

Gas Natural Fenosa cuenta con la filial Global Power Generation, que agrupa los activos de generación fuera de España, que tiene en estudio proyectos en Asia, América y África.

REGULACION

Gabarró ha celebrado que, una vez acometidas las reformas de la electricidad --que ha calificado de muy dolorosa y dura y con costes que redundan en los consumidores-- y el gas en España, aportan estabilidad y predictibilidad regulatoria y los mercados lo han reconocido.

Gas Natural Fenosa calcula que las medidas regulatorias en España de los últimos años en los sectores de la electricidad y el gas han tenido un impacto en su Ebitda de 1.350 millones de euros entre 2012 y 2014.

Villaseca ha comentado que la reforma fiscal ha mejorado el resultado contable, pero que ello no se traduce en dinero en efectivo, y ha señalado que la compañía pagó 940 millones

de impuestos en España en 2014, un 5% más que el año anterior.

Respecto a la situación económica de España, ha compartido las declaraciones del ministro de Economía, Luis de Guindos, de que España ha salido de la recesión pero no de la crisis, así como las palabras del presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, de que España no puede decir que la crisis se ha acabado mientras no reduzca el desempleo.

El presidente de Gas Natural Fenosa ha expuesto que hay una España A, la de los datos macroeconómicos, en que la economía va "espectacularmente bien" porque las empresas, la banca y el Gobierno han hecho los deberes, pero también hay la España B, la del 23% de desempleo, con los problemas sociales que ello implica.

Ha defendido que combatir el paro "implica un gran esfuerzo de solidaridad de todos, no solo de las empresas, y puede que además ralentice algo el crecimiento espectacular".

Con todo, ha instado a "hacer un esfuerzo para atender a las personas que no tienen empleo y que lo encuentren" y, en todo caso, ha opinado que España va en el buen camino.

CARBON Y REDES EUROPEAS DE GAS

Preguntado por el sector del carbón nacional, ha opinado que se debe "mantener el carbón español que es razonable mantener" con criterios de rentabilidad, porque el mercado cambia constantemente y puede ser necesario o subir de precio más adelante.

En el ámbito internacional, ha abogado por que Europa aproveche el problema del gas ruso que cruza Ucrania para reforzar sus redes de suministro por otros territorios, y para ello ha confiado en el gaseoducto Midcat, que debe conectar España con Francia a través de Catalunya con una capacidad de 7bcm: "Va a ser una realidad, no rápida porque en Europa las cosas van lentas".

Fuente: El Economista. España

Portafolio

El top 10 de las empresas más vendedoras del país

<http://www.portafolio.co/negocios/las-2000-empresas-mas-grandes-ganaron-485-billones>

Mayo 13 de 2015

Según el informe de la Supersociedades, 100 firmas concentran el 47,8 por ciento de la facturación, con 284,1 billones de pesos.

MINERO

(EN MILLONES DE PESOS)

Empresa	Monto
1. Ecopetrol S.A.	57.454.664
2. Organización Terpel S.A.	12.709.766
3. Exxonmobil De Colombia S.A.	6.309.035
4. Meta Petroleum Corp Sucursal Colombia	5.842.273
5. Hocol S.A.	4.897.181
6. Refinería de Cartagena S.A.	3.911.263
7. Chevron Petroleum Company	3.689.350
8. Drummond Ltd	3.221.425
9. Carbones del Carrizón Limited	2.907.679
10. C.I. Prodeco S.A.	2.819.576

Ecopetrol sigue siendo de lejos la empresa más importante del país. Sin embargo, cuando se analiza la variación de las ganancias durante el año 2014, con base en el ranking de las 2.000 compañías más importantes del sector real en el país que divulgó la Superintendencia de Sociedades, también es la que más cae.

De hecho, el total de las gigantes alcanzaron ganancias por 48,5 billones de pesos el año pasado, es decir 5,2 billones menos (-10%) que en el 2013, cuando fueron 53,7 billones. Y las solas cuentas de Ecopetrol arrojan una disminución de 5,7 billones, de acuerdo con el informe de libros que le entregó a la Supersociedades, lo cual significa que sin su saldo rojo, el resultado general de las 2.000 empresas más importantes en este ítem hubiera por lo menos igualado al periodo anterior.

De acuerdo con la Súper, las 2.000 hicieron ventas por 594 billones de pesos, que frente a los 554 billones del 2013 hablan de un crecimiento del 7,2 por ciento. Además, sus activos aumentaron 9,2% al pasar de 909 billones a 991. Por otra parte, su patrimonio pasó de 592 a 611 billones de pesos, con un crecimiento del 3,23 por ciento.

“Estas cifras ratifican la solidez de la economía nacional y esto se traduce en más y mejor empleo para los colombianos”, anotó el superintendente de Sociedades, Francisco Reyes Villamizar al presentar el reporte que fue elaborado con base en la información que reportan las empresas a esta entidad de vigilancia, así como a las superintendencias Financiera, de Servicios Públicos Domiciliarios, de Subsidio Familiar, a la de Economía Solidaria y a la de Vigilancia y Seguridad Privada.

Así mismo, comprende las que le rinden informes a la Contaduría General de la Nación y a Coljuegos.

Con base en el registro de la Súper, Portafolio calculó los resultados de las 100 primeras (ver gráfico) y observó que estas concentran el 47,8 % de los ingresos, con 284,1 billones de pesos. Así mismo, obtuvieron el 61% de las ganancias, con 29,22 billones de pesos, resultado que sin embargo no es del todo satisfactorio, pues implica una disminución de 6,4 billones de pesos.

Este centenar de firmas totalizó el 49 % de los activos, con 486,5 billones de pesos. Sus pasivos sumaron 195,3 billones de pesos.

En cuanto a los ingresos, el top 10 en la clasificación general de la Supersociedades está integrado por Ecopetrol, con 57,4 billones de pesos; Terpel, con 12,7 billones; Grupo Éxito, con 10,1 billones; Comcel (Claro), con 8,6 billones; Exxon Mobil, con 6,3 billones; Meta

Petroleum Corporation, con 5,8 billones; Empresas Públicas de Medellín (EPM), con 5,7 billones; Avianca, con 5,4 billones; Telmex Colombia, con 5,3 billones, y Hocol, con 4,9 billones de pesos. Hocol y Telmex son nuevas en el selecto club, del que salieron Nutresa y Argos.

Fuente: Portafolio

Dinero

La venta de Pacific

<http://www.dinero.com/edicion-impresa/negocios/articulo/venta-pacific-rubiales-alfa-harbour/208523>

Mayo 14 de 2015

La puja por Pacific se puso buena. A la oferta de Alfa y Harbour se le puede atravesar un grupo de inversionistas, al parecer, venezolanos. Estas son las implicaciones.

Como se preveía desde hace un tiempo, empezaron a aparecer las ofertas por Pacific.

El Grupo Alfa, un poderoso conglomerado petroquímico mexicano, y el multimillonario fondo de inversión Harbour lanzaron una oferta que se debería concretar antes de un mes, cuando las autoridades bursátiles de Toronto y Colombia den su autorización.

Esta movida se veía venir; tal y como lo anticipó Dinero hace un año (ver edición del 13 de junio de 2014), la presencia del conglomerado mexicano tenía un sentido estratégico y no de simple especulación en el mercado de valores.

Según fuentes de las compañías, la propuesta, que implica adquirir el total de la participación de los accionistas mayoritarios, incluye todos los activos de Pacific, como las participaciones en el Oleoducto Bicentenario, el Oleoducto de los Llanos y Pacific Infrastructure, entre otros.

Hoy la petrolera tiene propiedades en siete países, no solo en las áreas de petróleo y gas, sino también en energía e infraestructura, como es el caso de Puerto Bahía, en Cartagena.

Pacific tiene 30 campos en operación y, sin contar con Rubiales (que revertirá a Ecopetrol), tiene una producción diaria de 100.000 barriles. La mayor parte de su crudo es liviano y reporta 541 millones de barriles de reservas, lo que corresponde a 20% del total de reservas de Colombia.

La compañía sigue siendo un activo en producción y, puesto en el portafolio de una compañía petroquímica mexicana y un fondo con especialidad en activos en el sector energético, su potencial podría multiplicarse.

Caer p'arriba

La situación de la firma no fue fácil durante el último año. Pero ese no es un mal exclusivo de Pacific. Todo el sector petrolero se vio obligado a ajustarse a la nueva realidad, pues los precios del crudo se redujeron 50% en menos de un año.

Mientras la principal compañía de Colombia, Ecopetrol, registró en el primer trimestre las primeras pérdidas en su historia, durante el periodo entre octubre y diciembre de 2014 el resultado de Pacific fue catastrófico. En 2014, la firma dejó pérdidas por US\$1.300 millones y fue necesario adelantar un plan de ajuste.

Durante los primeros meses de este año, la compañía logró un acuerdo para hacer uso de un crédito rotatorio de US\$1.000 millones y vendió parte de sus participaciones en oleoductos, lo que fortaleció su caja. Ese tipo de medidas, adicional al recorte en nómina y contratos con proveedores, han hecho que los costos de la compañía se reduzcan considerablemente.

Es claro que el desenlace de la oferta de Alfa y el fondo Harbour fue precipitado por la decisión de Ecopetrol de revertir el pozo Rubiales, uno de los principales activos de la firma. Aun así, como se mencionó, Pacific, sin Rubiales, sigue siendo una compañía de 100.000 barriles diarios. 10% de la producción colombiana.

Inversionistas salvadores

El grupo Alfa es un conglomerado multimillonario de México, con sede principal en Monterrey. El año pasado tuvo ingresos consolidados de US\$17.224 millones, su especialidad son los componentes de aluminio, útiles en otras industrias como la de automóviles.

Por su parte, Harbour Energy fue conformada en 2014 por Noble Group y EIG, dos firmas que buscan activos energéticos en todo el planeta para adquisiciones. EIG tiene una cartera por más de US\$14.200 millones.

¿Por qué este par de inversionistas se interesó en un activo como Pacific? El primer argumento es que la compañía está barata. En su momento de auge, el precio de la acción en el mercado de Toronto llegó a estar rondando los 35 dólares canadienses; la operación con Alfa y Harbour se hará a un precio por acción de 6,50 dólares canadienses por título. Si Alfa invirtió el año pasado alrededor de US\$770 millones por menos de 20% de Pacific, ahora los dos nuevos inversionistas van a poner sobre la mesa alrededor de US\$1.400 millones por el 80% restante (esto sin incluir el valor de la deuda, lo que llevaría la movida a una cifra superior a los US\$6.000 millones).

Pero que Pacific esté barata no quiere decir que necesariamente sea un buen negocio comprarla. Más aún cuando no ha habido nuevos grandes descubrimientos que permitan

revertir la tendencia a la baja en las reservas (ver recuadro). Aquí es donde el aspecto estratégico es fundamental. La compañía sigue siendo una firma productora y, con los ajustes realizados a comienzos de este año, se espera que continúe siendo rentable.

Pero la inversión de Alfa y Harbour es, fundamentalmente, en know how: el verdadero potencial, en caso de una recuperación en los precios del crudo, sigue estando en Estados Unidos y México, donde el conglomerado mexicano tiene proyectos petroleros pequeños.

Cabe recordar que el año pasado quedó en firme un joint venture entre Pacific y Alfa para buscar proyectos conjuntos de petróleo y gas en México, que es el nuevo gran mercado latinoamericano.

De hecho, México se está convirtiendo, a pesar de las dificultades ocasionadas por la caída del precio del petróleo, en una nueva plataforma de exploración y producción tras la decisión del gobierno de abrir el mercado energético y atraer nueva inversión.

Además, otro de los cambios estructurales que va a dejar en el mercado petrolero la caída del precio del crudo es un proceso de reacomodo, con más consolidaciones y fusiones, buscando economías de escala, más reservas, instrumentos y conocimientos para llegar a nuevos escenarios de competencia y eficiencias en la operación.

Todos los ojos van a estar puestos en esta transacción. En el medio está el futuro de una de las empresas más grandes de Colombia, en uno de los sectores clave para la economía: el petrolero.

**

mirada crítica

Andy Webb-Vidal, director ejecutivo de Latin-IQ, una consultoría de inteligencia de negocios especializada en América Latina y radicada en México, se mostró crítico en su análisis de esta operación.

“Para Alfa esto va a terminar mal. En primer lugar, desde que empezaron a acumular acciones en Pacific, a mediados del 2014, han perdido mucho dinero por la posterior caída de la cotización de las acciones. En segundo lugar, en marzo quedó claro que Ecopetrol no iba a extender el contrato de explotación del Campo Rubiales, el activo estrella en el portafolio de Pacific. La petrolera no tiene nada más realmente prometedor en sus libros para revertir el declive de producción a futuro”, explica.

Webb Vidal no cree que sea fácil transferir el expertise humano y técnico de Pacific a Alfa.

Lo otro que puede enredar más la transacción es la aparición de O'hara Administration. Se trata, según Webb-Vidal, de un “grupo misterioso de inversionistas venezolanos con base en Panamá” que han venido adquiriendo acciones de Pacific. “Lo más probable es que los

que están detrás de ese grupo buscan un mejor precio por parte de los ofertantes”, señala. Para el analista, lo más complicado es que no se conoce claramente el origen de los fondos de ese grupo. Esa falta de transparencia puede generar preocupaciones al interior del gobierno colombiano, concluye.

Fuente: Dinero

 **EL ECONOMISTA**

Refinería de Cartagena empezará a operar en octubre: Ecopetrol

<http://eleconomista.com.mx/industria-global/2015/05/13/refineria-cartagena-empezara-operar-octubre-ecopetrol>

Mayo 13 de 2015

La refinería de Cartagena en Colombia entrará en operación entre octubre y noviembre de este año, pero alcanzará su capacidad máxima cinco meses después, dijo un directivo de la petrolera estatal Ecopetrol.

La Refinería de Cartagena, la segunda más grande de Colombia, entraría en operación entre octubre y noviembre, pero solo alcanzaría su máxima capacidad cinco meses después, dijo el miércoles un directivo de la petrolera estatal Ecopetrol.

La entrada en operación de la refinería ha sido incorporada por analistas y autoridades económicas como un factor dinamizador dentro de sus pronósticos de crecimiento de la economía, en momentos en los que las expectativas han mostrado un deterioro.

"Ya estamos en la fase final de la construcción y vamos a 30% de las actividades de precomisionamiento, comisionamiento y arranque", dijo Pedro Rosales, vicepresidente de Refinación y Procesos Industriales de Ecopetrol, en una conferencia telefónica con inversionistas.

"Esas actividades deberán estar permitiendo que se arranque la operación de la refinería hacia octubre o noviembre de este año", precisó.

Rosales había proyectado en marzo que la refinería -que ha requerido inversiones por más de 6,400 millones de dólares- estaría funcionando en el segundo semestre del año, sin precisar un mes específico.

El directivo explicó que el inicio de la operación será gradual, a medida que se incremente la carga de cada una de las 31 plantas de refinación.

"Es un proceso que hay que llevar muy cuidadosamente por temas de seguridad y eficiencia y el proceso completo puede tomar entre 3 y 5 meses después del inicio de la operación", afirmó.



Una vez concluya el proyecto de modernización, la refinería quedará con una capacidad de carga de 165,000 barriles diarios, desde los 80,000 barriles por día en el pasado.

El codirector del Banco Central colombiano, Adolfo Meisel, estimó el miércoles en que la cuarta economía de América Latina crecería al menos 3.5% este año, alentada por la entrada en operación de la Refinería de Cartagena, así como por una recuperación de los ingresos por exportaciones y un mayor consumo de producción local.

Fuente: EL Economista. México