

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Noviembre 20 de 2014

- Los planes de Ecopetrol para ajustar estrategia ante caída de precios
  - Dos preocupaciones sobre el futuro de Canacol
  - La encrucijada de Ecopetrol por dividendos de 2015
  - Las reservas de petróleo de EE.UU. aumentaron en 2,6 millones barriles
  - Chile baja parámetros que fijan precios de combustibles, medida reducirá inflación
  - \$348.000 millones invirtió Ecopetrol en el Magdalena medio
  - Petrolera GeoPark aumenta 68% su producción en Colombia en tercer trimestre
- 

### EL TIEMPO

## Los planes de Ecopetrol para ajustar estrategia ante caída de precios

<http://www.eltiempo.com/economia/sectores/estrategia-de-ecopetrol-ante-caida-de-precios-/14855237>

Este año, variable precios tiene un análisis especial dentro de la junta directiva de la petrolera.

Mientras el precio internacional del petróleo sigue por debajo de los 80 dólares en las últimas semanas, tanto para la referencia WTI como para la Brent, y a la espera de lo que ocurra el próximo lunes en la reunión de los países exportadores de petróleo (Opep), en la que se decidirá sobre un recorte en la producción, en Ecopetrol se inició una revisión de la estrategia y de los presupuestos por cuenta de esta variable.

Este miércoles, durante una intervención en el XI Congreso de la Infraestructura que se realiza en Cartagena, el presidente de la compañía de mayoría estatal, Javier Gutiérrez, dijo que la empresa emprendió acciones en este sentido. “Hoy también nosotros, con todo lo que ha pasado con el precio, estamos ajustando nuestros planes y hay una revisión de la estrategia de Ecopetrol”, aseguró el directivo.

Según se pudo establecer, desde hace dos sesiones la junta directiva de la compañía comenzó a realizar la revisión anual de la estrategia que hace todos los años, con el fin de determinar el presupuesto de inversión del 2015, que normalmente se conoce en diciembre.

Pero en esta ocasión la variable precio del crudo es un factor al que se le ha dado mayor análisis, ya que con base en los ingresos esperados por exportaciones de petróleo es que

se determinan los recursos para ejecutar en cada vigencia anual, dineros que se complementan con otras fuentes como la financiación local y externa, así como con la venta de inversiones no estratégicas, como es el caso de las acciones que tiene la petrolera en la Empresa de Energía de Bogotá.

La idea, según fuentes consultadas, es que con base en estos datos, la compañía realice una estimación ajustada a la realidad de lo que serán sus flujos de recursos en el 2015, durante la próxima sesión de junta directiva, citada para diciembre.

Aunque las metas globales de producción fijadas por la compañía siguen estando en 1 millón de barriles equivalentes (crudo y gas) para el 2015 y en 1,3 millones de barriles equivalentes para el 2020, lo que suceda con los precios del petróleo es clave, pues normalmente la compañía fija su presupuesto muy por debajo de las estimaciones internacionales.

Para el año 2014 el presupuesto se hizo con un promedio del WTI a 80 dólares y, según las estadísticas, el promedio del año está en niveles de 96 dólares por barril.

De acuerdo con el documento de las bases del Plan Nacional de Desarrollo, una caída del 20 por ciento en el precio del petróleo reduciría el crecimiento del PIB del sector minero en cerca de 0,4 puntos porcentuales, y afectaría negativamente la producción de sectores como la construcción, el comercio y los servicios tradicionales.

Fuente: El Tiempo

## Dinero

### Dos preocupaciones sobre el futuro de Canacol

<http://www.dinero.com/empresas/articulo/analisis-resultados-trimestrales-canacol-energy/203360>

Aunque sobre una base anual los avances operativos de la empresa son, sin duda, notables, y aunque hay optimismo con respecto a la campaña exploratoria que la compañía continúa abordando, hay dos temas que genera incertidumbre de cara al futuro.

Una de ellas es la reciente caída de los precios internacionales del petróleo; la otra es el aumento sustancial de los costos de operación por barril durante el trimestre.

Debido a estos factores el equipo de investigaciones económicas del Grupo Bancolombia está actualizando su modelo de valoración con la información publicada por la compañía



en el corto plazo.

El Ebitda se ubicó en US\$33,1 millones, creciendo 32,8% respecto al año anterior, pero fue 7% inferior respecto al trimestre anterior, debido a las razones mencionadas anteriormente.

Esta cifra estuvo apenas 5% por debajo de nuestras estimaciones. Sin embargo, vale la pena tener en cuenta que esta cifra incluye dos efectos encontrados.

Por un lado, un aumento significativo de +14% respecto al trimestre anterior en los costos de operación por barril, lo que resultó en una utilidad operativa de US\$13,6 millones, -22,7% interanual y -34 %% respecto al trimestre anterior.

Por otro lado, los mayores gastos de depreciaciones y amortizaciones (+31% intertrimestral) resultantes de los mayores niveles de producción ayudaron a compensar parcialmente el impacto negativo que los aumentos en costos tuvieron sobre el Ebitda.

Costos de producción:

La gerencia explicó que los aumentos observados en el trimestre en los costos de producción en LLA-23 se explican por una mayor tasa de corte de agua ya que los pozos en estos bloques tienen una alta tasa de declinación. La gerencia espera que los costos de producción en este bloque se mantengan en este nivel.

Guía operativa:

Canacol espera enfocar su incremento de producción durante el resto de 2014 y 2015 en tres bloques principales: LLA-23, Esperanza y Ecuador. LLA-23, por ser un campo de crudo ligero y mediano con alto potencial, alto netback y un buen historial en la campaña exploratoria; Esperanza, gracias a los contratos de venta de gas firmados recientemente que han aumentado el precio de venta del gas a US\$5,4/MMbtu y US\$8/MMbtu (en el último trimestre la compañía vendió gas a US\$3,97/MMbtu y en octubre comenzó a venderlo en US\$5,08/MMbtu); y Ecuador, por ser un contrato de precio fijo.

Para 2015 la compañía espera ver un aumento en el Ebitda de US\$30mn y un aumento extra de US\$140mn para 2016 debido a los contratos de venta de gas que empiezan en diciembre de 2015.

Gas natural:

A corto plazo la empresa está a la espera de los resultados de los pozos exploratorios

Corozo y Cañadonga que, de ser exitosos, le permitirán a la empresa firmar nuevos contratos de venta de gas, ya que hay muchas empresas interesadas en hacerlo, como lo ha dicho la gerencia. Canacol también espera publicar una actualización de reservas de gas, con corte a diciembre 31, entre febrero y marzo de 2015.

Producción:

Por último, La gerencia revisó a la baja tanto su meta de producción para 2014, a 12.500-13.000 boe desde 13.000-14.000boed, como su tasa de salida para el calendario 2014 a 16.000-17.000 boed, esta última podría alcanzarse cualquier día de diciembre. También vale la pena destacar que Canacol planea publicar su programa de gastos de capital y guía de producción para el calendario 2015 en diciembre.

Fuente: Dinero

## Portafolio

### La encrucijada de Ecopetrol por dividendos de 2015

<http://www.portafolio.co/negocios/ecopetrol-dividendos-2015-0>

A mediados de febrero la junta directiva definirá su propuesta de distribución de utilidades para el 2015.

En dos meses la junta directiva de Ecopetrol deberá definir cómo propondrá hacer la distribución de los dividendos entre sus accionistas, y desde ya se anticipa un aguerrido debate sobre cuánto distribuir de las utilidades de la petrolera.

El mismo presidente de la empresa, Javier Gutiérrez Pemberthy, aseguró, tras un debate en al Comisión V del Senado, que a pesar de que falta conocer los resultados consolidados de la empresa en el 2014, y definir el plan de inversiones del 2015, “indudablemente la discusión sobre dividendos va a ser dura”.

Y la dificultad radica en que esta decisión deberá balancear por un lado, las necesidades del Gobierno Nacional de mantener sus ingresos provenientes de los dividendos de Ecopetrol, que en el 2014 fueron de 10,77 billones de pesos, y por el otro, las necesidades de mayor inversión de la empresa para mantener un buen ritmo de producción, en un entorno de bajos precios.

Ya el representante de los accionistas ante la Junta Directiva de Ecopetrol, Roberto Steiner, anticipó en declaraciones al diario El Tiempo que, dadas las circunstancias, distribuir un dividendo extraordinario (que el año pasado fue de 36 pesos por acción) no sería una decisión adecuada, porque la compañía necesita flujo de caja.

“El tema es bastante complejo, pero lo ideal, para la compañía, es que este dividendo sea reducido considerablemente y con ese dinero piensen en cumplir su plan de inversiones para tener una compañía sólida en un futuro. Porque en un entorno de bajos precios, las compañías deben incrementar su producción”, opinó Camilo Silva, fundador de Valora Inversiones.

Incluso el senador Jorge Enrique Robledo, miembro de la Comisión V, aseguró que la Nación está “ordeñando demasiado a Ecopetrol” y esto pone en riesgo su capacidad operativa.

“Si el 2014 fue difícil el 2015 será más difícil todavía. Ecopetrol debería ajustarse el cinturón, porque así como sale y reparte esas utilidades, después tiene que salir a adquirir deuda. En términos prácticos se endeuda para repartir utilidades”, señaló Silva.

Pese a este reparo, el administrador de Fondos de Inversión de Renta Variable de la firma Asesores en Valores, Omar Escorcía, asegura que lo más probable es que se mantenga igual la distribución de las utilidades en dividendos el próximo año, por que el Gobierno Nacional, principal accionista de Ecopetrol, no puede darse el lujo de reducir más sus ingresos.

“Incluso, vemos que en la junta podrían solicitar que esa distribución de dividendos sea mayor por el impacto que ya ha tenido la renta petrolera por la caída del precio”, explicó Escorcía.

Esta firma proyecta que al cerrar el año las utilidades de Ecopetrol serán de 10,15 billones de pesos, y calculan un dividendo de 200 pesos por acción, es decir 23 por ciento menor al del año pasado.

Por parte del Gobierno aún no hay una posición clara de cuál debería ser la propuesta de distribución de dividendos.

Lo que sí está claro, según declaraciones del ministro de Minas, Tomás González, es que el entorno de precios es una realidad de la que ninguna petrolera puede escapar:

“Dependiendo de qué pase en los próximos meses la junta deberá decidir qué hacer”, señaló.

#### CUÁNTAS CUOTAS, EL OTRO TEMA A DISCUTIR

Otro de los temas complejos que deberá decidir la Junta Directiva, es si propondrá nuevamente a la Asamblea de la empresa distribuir en una sola cuota los dividendos a los accionistas minoritarios (que tienen una participación de 11,5 por ciento en la empresa). En los últimos tres años la empresa ha manejado de esta manera la distribución de dividendos a los accionistas minoritarios, sin embargo, analistas de mercado apuntan que este mecanismo golpea fuertemente a la acción.

Básicamente, porque después de que pagan los dividendos los que compran la acción “descuentan” del valor del papel los dividendos que ya se han desembolsado. Esto, según Camilo Silva, esto atrae muchas inversiones especulativas que llevan a la baja el valor del título después de que pagan el dividendo, es decir en abril.

“El distribuir los dividendos en varias cuotas, como lo hace la mayoría de las empresas, podría evitar tantas inversiones especulativas”, señaló.

En lo que va corrido del año la acción de Ecopetrol en la Bolsa de Valores de Colombia acumula una desvalorización de 26,53 por ciento.

Fuente: Portafolio



## Las reservas de petróleo de EE.UU. aumentaron en 2,6 millones barriles

[http://www.larepublica.co/las-reservas-de-petr%C3%B3leo-de-eeuu-aumentaron-en-26-millones-barriles\\_193361](http://www.larepublica.co/las-reservas-de-petr%C3%B3leo-de-eeuu-aumentaron-en-26-millones-barriles_193361)

Las reservas de petróleo de EEUU subieron en 2,6 millones barriles (0,7%) la semana pasada y se ubicaron en 381,1 millones, informó hoy el Departamento de Energía.

Expertos esperaban un descenso de un millón de barriles.

El Departamento estadounidense indicó que las reservas de crudo se encuentran ligeramente por debajo del promedio para esta época del año, y son 1,9% menores que las de hace un año.

En las últimas cuatro semanas, las importaciones de crudo tuvieron un promedio diario de 7,073 millones de barriles, comparado con la media de 7,598 millones de barriles diarios del mismo período de 2013, lo que representa una disminución del 6,9 %.

Después de que se divulgaran los datos oficiales, el precio de futuros del petróleo crudo para entrega en diciembre subió en 0,05 dólares, hasta los US\$74,66 el barril (159 litros), en la Bolsa Mercantil de Nueva York.

Por lo que se refiere a los inventarios de gasolina, el informe precisa que aumentaron en 1 millón de barriles (0,5%), hasta 204,6 millones de barriles, frente a los 203,6 millones de la semana anterior.

Por su parte, las reservas de combustible para calefacción bajaron en 2,1 millones de barriles (1,8 %) y quedaron en 114,8 millones, frente a los 116,9 millones de barriles en la semana anterior.

El informe indicó, asimismo, que la semana pasada las refinerías petroleras en el país operaron al 91,2% de su capacidad, comparado con un 90,1% de la semana anterior. Estas cifras excluyen la Reserva Estratégica de Petróleo del Gobierno, que se mantuvo en 691 millones de barriles.

El total de existencias de crudo y productos refinados en Estados Unidos, incluida la Reserva Estratégica, alcanzó la pasada semana los 1.818 millones de barriles, la misma cifra que en la semana precedente

Fuente: La República



## **Chile baja parámetros que fijan precios de combustibles, medida reducirá inflación**

[http://www.larepublica.co/chile-baja-par%C3%A1metros-que-fijan-precios-de-combustibles-medida-reducir%C3%A1-inflaci%C3%B3n\\_193216](http://www.larepublica.co/chile-baja-par%C3%A1metros-que-fijan-precios-de-combustibles-medida-reducir%C3%A1-inflaci%C3%B3n_193216)

El Gobierno chileno anunció el miércoles que ajustará a la baja los parámetros de la banda con la que se fijan los precios de los combustibles, una medida que llevará a una fuerte caída en el costo de la gasolina y a una desaceleración de la inflación.

Hace unos meses, la autoridad implementó un nuevo Mecanismo de Estabilización de los Precios del Combustible (Mepco) para reducir la volatilidad, en un escenario de fuerte depreciación del peso ante el dólar que ha encarecido sus compras.

Chile importa prácticamente todos sus requerimientos de combustible.

Sin embargo, la banda utilizada para establecer los precios se fijó con parámetros muy por encima de los valores internacionales de los combustibles de los últimos meses.

Desde junio, el precio internacional del barril de petróleo ha caído alrededor de un 33%, pero la baja en el mercado global no se ha traspasado en su totalidad al plano doméstico.

"El Gobierno ha decidido modificar los parámetros que rigen la banda (...) esto a fin de acelerar el traspaso de los precios internacionales a los consumidores (locales)", dijo a periodistas el ministro de Hacienda, Alberto Arenas.

"Hay una banda que no está reflejando los precios internacionales persistentes y lo que hemos hecho es colocar la banda consistente con esos precios internacionales y va a provocar a partir de mañana (jueves) estas disminuciones de precios", agregó.

El ministro argumentó además que la corrección de los parámetros se basa en que las perspectivas del mercado apuntan a que la oferta global de petróleo se expandiría en el 2015, mientras que la demanda no alcanzaría a generar una fuerte presión sobre los precios internacionales.

#### Efecto en la inflación

Los altos precios de los combustibles, junto a una fuerte depreciación del peso, han acelerado la inflación en los últimos meses en Chile.

El índice de Precios al Consumidor (IPC) sorprendió en octubre con un fuerte avance del 1%, en la mayor variación mensual desde septiembre del 2009.

La inflación acumulada en 12 meses a octubre llegó a un 5,7%, su nivel más alto desde enero del 2009 y bastante por encima del rango de tolerancia de 2% a 4% que maneja el Banco Central.

La autoridad explicó que el efecto inmediato del ajuste de la banda debería sentirse esta semana, con una reducción en promedio en el precio del litro de gasolina de un equivalente alrededor de US\$0,10.

La medida implicaría una décima menos de inflación en noviembre "y algunas décimas más en el año", dijo Arenas.



El jefe de las finanzas enfatizó que la reducción de precios de los combustibles también debería ayudar a contribuir a dinamizar una alicaída actividad doméstica.

"Las bajas de los precios de los combustibles tienen un impacto positivo sobre la actividad económica. Al abaratar una serie de costos en la cadena de producción, contribuye a mejorar la productividad y competitividad de la economía", dijo Arenas.

La economía chilena creció 0,8% en el tercer trimestre, su menor ritmo de expansión de los últimos cinco años ante un enfriamiento de la demanda interna y débiles exportaciones.

Fuente: La República

## EL TIEMPO

# \$348.000 millones invirtió Ecopetrol en el Magdalena medio

<http://www.eltiempo.com/colombia/otras-ciudades/348000-millones-invirtio-ecopetrol-en-el-magdalena-medio/14854949>

La cifra corresponde a proyectos de inversión social en los últimos cinco años. En los últimos cinco años Ecopetrol ha suscrito 248 proyectos de inversión social por un valor de \$348.811.661 en la región del Magdalena medio, con cobertura en los departamentos de Santander, Antioquia, Bolívar, Cesar y Boyacá.

Vías para el desarrollo es el programa con mayor inversión, donde se destaca la construcción de la Gran vía Yuma, con un aporte de \$129 mil millones, que presenta un avance general del 12.5%. Como parte de esta obra está la ejecución del tramo uno, correspondiente al Puente Palotal, que tiene un avance del 50%. Esta estructura comunicará el Puente Barrancabermeja-Yondó con la intercesión hacia Puerto Wilches y permitirá dinamizar la movilidad y la economía regional.

### Contratación de mano de obra

Con corte al tercer trimestre de este año Ecopetrol informó este miércoles, en un balance entregado a los medios, que ha generado a través de las firmas contratistas un total de 15.890 ocupaciones laborales en Santander y el Magdalena medio.

El 90% de la contratación del departamento se concentra en los municipios de Barrancabermeja, Piedecuesta, Sabana de Torres y Bucaramanga.

Durante el año 2014 un total de 4.405 personas se han beneficiado en la región con el Programa de Formación para el Futuro. Esta iniciativa es una alianza entre Ecopetrol, el Sena y la Organización de Estados Iberoamericanos (OEI), que busca a través de una estrategia de educación del talento humano preparar integralmente a personas competentes y certificadas en especialidades propias de la industria y servicios generales, bajo estándares nacionales e internacionales.

Con la estrategia de formación, Ecopetrol beneficia 16 departamentos del país, 71 municipios y 16.351 aprendices en 472 programas.

De otra parte, en lo corrido de este año Ecopetrol ha contratado bienes y servicios en el Magdalena medio por valor de 2,18 billones de pesos. De ese valor, el 79% se realizó con proveedores nacionales, el 17% con proveedores locales y el 3,5% con extranjeros.

#### Inversión social en Piedecuesta

La adecuación y dotación de cuatro instituciones educativas con aulas de bilingüismo, la dotación de 13 restaurantes escolares, el apoyo a la educación musical, deportiva y ambiental-investigativa para 544 niños, jóvenes y docentes que conforman la población escolar del colegio San Francisco, y la implementación de procesos para reducir los riesgos, son algunas de las principales inversiones que realiza Ecopetrol en el municipio de Piedecuesta.

De igual forma para convenios de cooperación destinados a proyectos de investigación, ciencia y tecnología relacionados con la industria de hidrocarburos se destinaron \$5.200 millones de pesos.

Fuente: El Tiempo



## **Petrolera GeoPark aumenta 68% su producción en Colombia en tercer trimestre**

<http://www.cmi.com.co/petrolera-geopark-aumenta-68-su-produccion-en-colombia-en-tercer-trimestre/243145>

GeoPark es una compañía de exploración y producción de petróleo y gas latinoamericana con operaciones y activos en Colombia, Brasil, Chile, Argentina y Perú.

La petrolera multinacional GeoPark anunció que su producción de petróleo y gas en el tercer trimestre del año en Colombia alcanzó los 11.934 barriles de petróleo equivalente por día (Boepd), lo que significa un aumento de un 68 % comparado con el mismo periodo del año pasado.

El Ebitda (beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) ajustado alcanzó los 67,9 millones de dólares entre julio y septiembre de 2014, para un alza del 62 % respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores ingresos y eficiencias operativas, agregó la compañía en un comunicado.

La multinacional destacó el aumento en las reservas del yacimiento Tigana, ubicado en los Llanos Orientales de Colombia, con entre 140 y 170 millones de barriles de petróleo POES (petróleo original en sitio) y entre 45 y 65 millones de barriles de petróleo de reservas 3p (probadas, posibles y probables).

"Nuestros esfuerzos de exploración y perforación continúan produciendo resultados, destacando el yacimiento de petróleo Tigana y la expansión de reservas en Colombia, que convierten al activo en una plataforma de crecimiento de producción potencial a bajo riesgo", dijo el director ejecutivo de GeoPark, James F. Park.

Entre julio y septiembre los ingresos por ventas fueron de 131,8 millones de dólares, lo que significa un alza del 47 % en comparación con el mismo periodo de 2013.

El incremento por ingresos de venta se debió "principalmente al aumento de producción", explicó GeoPark.

Las utilidades de la empresa fueron de 11,9 millones de pesos, un 9 % más en comparación con el periodo comprendido entre julio y septiembre de 2013.

Entre julio y septiembre, la petrolera presentó en los distintos países que opera un aumento del 66 % en su producción, que alcanzó los 21.458 BOEPD, frente a lo registrado en el mismo lapso de 2013.

Asimismo, en el tercer trimestre del año entre exploración y desarrollo GeoPark operó 13 nuevos pozos en Colombia y Chile.

Fuente: CM&