

## EL SECTOR DEL GAS NATURAL EN LOS MEDIOS

Septiembre 30 de 2016

- **Dólar cae 9 pesos este viernes y se negocia en promedio en \$2.870**
  - **Crecimiento de la demanda petrolera en 2017 no sería cubierto por refinerías: BP**
  - **Ecopetrol anuncia inversiones por US\$13.000 millones para elevar reservas**
  - **Minminas tendrá que resolver una agenda de alto voltaje**
  - **Barril sube cerca de US\$50, dudas sobre plan de la Opep limitan ganancias**
- 

## Portafolio

### Dólar cae 9 pesos este viernes y se negocia en promedio en \$2.870

<http://www.portafolio.co/economia/finanzas/precio-del-dolar-hoy-en-colombia-30-de-septiembre-de-2016-500698>

30 de septiembre de 2016

*El petróleo opera al alza, mostrando una nueva recuperación. Monedas en Latinoamérica ganan terreno frente al billete verde.*

Este viernes, el petróleo opera al alza, mostrando una nueva recuperación, razón por la cual los agentes muestran su optimismo frente al comportamiento del crudo, el cual apuntaría a buscar una resistencia en los \$48,0 dólares en el corto plazo.

Por esta circunstancia, las monedas en latinoamérica se revalúan frente al dólar, con movimientos cercanos al -0,5%.

Los agentes del mercado esperan presiones bajistas adicionales en el mercado local, lo que ha llevado a que el dólar caiga 9 pesos este viernes y la divisa se cotice en \$2.870.

El ruido generado por cuenta del Deutsche Bank luego de la multa que sería impuesta al gigante alemán por parte del Gobierno Estadounidense, debilitó al euro hasta los 1.1160 y se generaron fuertes pérdidas en la jornada de ayer, especialmente en Europa.

Según Casa de Bolsa, las principales bolsas del mundo inician una nueva jornada en terreno mixto, con variaciones aproximadas del +0,01% en Europa, mientras que los Futuros en Wall Street indicarían una apertura levemente negativa para Estados Unidos.

Fuente: PORTAFOLIO



## Crecimiento de la demanda petrolera en 2017 no sería cubierto por refinerías: BP

<http://www.larepublica.co/crecimiento-de-la-demanda-petrolera-en-2017-no-ser%C3%ADa-cubierto-por-refiner%C3%ADas-bp-426246>

30 de septiembre de 2016

*El gas de esquisto en Estados Unidos desplazará a una creciente parte de la demanda mundial de energía, al reducir la necesidad de las refinerías por productos petroleros, dijo el viernes el director de economía de refinación de BP.*

Los líquidos del gas natural (LGN) del auge de esquisto en Estados Unidos como el etano, una alternativa a la nafta refinada de crudo, podría cubrir hasta un tercio del crecimiento de la demanda en 2017, dijo Richard de Caux en un evento del sector en Bruselas.

Los productos petroleros refinados que ya se encuentran en los depósitos debilitarán aún más las ganancias en refinación, dijo.

"Esperamos que una parte sustancial del crecimiento de la demanda el próximo año sea cubierta por dos fuentes que no provienen de las refinerías", dijo Caux, al citar el LGN y los productos petroleros en los almacenes.

Esta semana, el primer embarque de etano de Estados Unidos arribó a una planta química en Escocia y De Caux dijo que el envío era una señal de que los nuevos suministros podrían reducir las ganancias en las refinerías que procesan crudo, cuyos márgenes han estado en auge en los últimos dos años por los bajos precios del crudo y el fuerte crecimiento de la demanda.

"Esto está saliendo de la demanda petrolera", dijo De Caux de los petroquímicos que provienen del etano, y no de la nafta refinada, en las unidades petroquímicas.

BP prevé un crecimiento de la demanda de entre 1,2 y 1,4 millones de barriles por día (bpd) en 2017, de los cuales entre 300.000 y 400.000 bpd podrían provenir de los líquidos del gas natural.

El crecimiento en el consumo sería cubierto además por los inventarios de productos petroleros, que en el mundo desarrollado alcanzan casi 150 millones de barriles por encima de un promedio de cinco años en 2016, dijo De Caux.

Fuente: LA REPUBLICA

---

## EL ESPECTADOR

# Ecopetrol anuncia inversiones por US\$13.000 millones para elevar reservas

<http://www.elespectador.com/noticias/economia/ecopetrol-anuncia-inversiones-us13000-millones-elevar-r-articulo-657671>

30 de septiembre de 2016

*En novedoso plan de inversiones reduce al 40% el monto para la repartición de dividendos como los estándares internacionales. Antes distribuía hasta el 80%.*

Anunciando inversiones por US\$13.000 millones hasta el año 2020 para elevar en una cifra considerable las reservas petroleras sea buscándolas o participando en campos productores y limitando a 40% el monto para la repartición de los dividendos en el caso de obtener utilidades, Ecopetrol dio a conocer el plan de inversiones que será presentado a los inversionistas en la capital británica.

En un comunicado reportado a la Superintendencia Financiera la empresa colombiana informó que con este plan persigue la generación de valor, la rentabilidad y la sostenibilidad, y prepara al Grupo para capturar los beneficios derivados de una potencial alza de precios. Esta actualización contempla un escenario de precios promedio de 50 dólares por barril de crudo.

El plan de negocio se cimienta en los tres pilares en los que el Grupo Empresarial ha venido trabajando desde la aprobación de la estrategia corporativa en mayo 2015: protección de la caja, basada en consolidar ahorros y eficiencias, disciplina de capital y crecimiento rentable en producción y exploración.

Dice el informe que Ecopetrol ha reducido estructuralmente sus costos en US\$ 1.100 millones con respecto a 2014. Igualmente, ha desinvertido en activos no estratégicos y ha iniciado el proceso de venta de campos menores o inactivos, a través de la Ronda Campos 2016. El nuevo plan profundiza en la reducción de costos e incluye nuevas oportunidades de eficiencia, que pueden generar hasta US\$ 700 millones de ahorros adicionales a 2020. Adicionalmente, contempla desinversión de activos en un rango de US\$ 700 millones a US\$ 1.000 millones.

Se adoptarán nuevas iniciativas de optimización del margen integrado del Grupo y de excelencia operacional en todos los segmentos; medidas que permitirán generar una caja excedentaria por cerca de US\$ 4.800 millones. Estos recursos serán empleados para financiar el crecimiento del grupo y retribuir a los accionistas, con dividendos previstos alrededor del 40% de las utilidades generadas con caja.

En los últimos meses Ecopetrol ha reforzado su política de disciplina de capital con la racionalización de los niveles de inversión, la destinación de recursos a proyectos rentables y la adopción de controles para que los proyectos se ejecuten de manera eficiente, en tiempo y presupuesto.

El plan 2020 prevé inversiones por cerca de US\$ 13.000 millones, en un escenario de 50 dólares el barril, y de más de US\$17.000 millones si los precios se situaran en promedio en 70 dólares. Cerca del 90% de las inversiones se dirigirán a exploración y producción, foco de crecimiento de la compañía. Este volumen de inversión refleja un ambicioso plan de excelencia en desarrollo que busca alcanzar ahorros de CAPEX de hasta 20% en la operación de los principales activos, lo que representa aproximadamente US\$ 2.000 millones acumulados hasta 2020.

Destaca el informe que en el segmento de producción y exploración, el plan contempla inversiones por US\$11.500 millones, con capacidad para crecer en caso que el precio del crudo mejore. Tras una etapa de expansión, los segmentos de transporte y refinación centrarán sus inversiones en fortalecer la excelencia operativa, el mantenimiento y la integridad de sus activos, para lo que se dedicarán US\$ 1.500 millones.

Resalta el informe de prensa que el Grupo ha logrado mitigar la declinación de sus campos con la incorporación de activos como Rubiales y Cusiana, y con la puesta en marcha de proyectos de recuperación secundaria. En exploración, se han materializado importantes descubrimientos costa afuera en el Caribe colombiano y en el Golfo de México. En producción, con un escenario de precios promedio de 50 USD/bl, Ecopetrol aspira crecer 6% frente a 2016 hasta 760 kbped en 2020. Más del 90% de esta producción provendría de activos del actual portafolio de Ecopetrol, de los cuales cerca de la mitad son proyectos de recuperación mejorada en los que Ecopetrol ha demostrado sólida capacidad operativa. En un escenario de precios de 70 USD/bl y 80 USD/bl, la producción podría alcanzar 830 kbped y 870 kbped, respectivamente.

En exploración, Ecopetrol aspira a incorporar al menos 1.000 millones de barriles de recursos contingentes hasta 2020, centrados en proyectos de alto valor en costa afuera de Colombia, en la revaluación de oportunidades en Colombia continental y la consolidación de áreas internacionales como el Golfo de México, Brasil y otras áreas de las Américas. En el período 2016-2020, la Compañía espera adicionar 600 millones de barriles de reservas probadas provenientes de campos actuales y exploración.

Fuente: EL ESPECTADOR

# Dinero

## Minminas tendrá que resolver una agenda de alto voltaje

<http://www.dinero.com/edicion-impresa/pais/articulo/agenda-del-ministerio-de-minas-y-energia-en-octubre/232383>

30 de septiembre de 2016

Electricaribe, la tributaria, el presupuesto, un nuevo modelo de energía y hasta los acuerdos con las Farc son los temas clave en Minas y Energía. Entrevista.

Sin duda, se trata de uno de los sectores más complejos en la administración pública. El área de minas y energía, por donde se le mire, tiene complejas coyunturas: reactivar la inversión en medio de la contracción de precios, solucionar la problemática que se ha generado con la prestación del servicio de energía en la Costa Caribe, ajustar la política de energía eléctrica tras la amenaza de apagón y moverse al ritmo de los acuerdos con las Farc. En entrevista con **Dinero**, el ministro Germán Arce respondió por esta agenda de alto voltaje.

### ¿Cuál es el escenario petrolero que está viendo?

Lo que oigo de las compañías es que el escenario de precios se está estabilizando. Las proyecciones muestran una senda de US\$60 en 2018. Tuvimos un ajuste muy rápido y drástico que llegó a los US\$20 y allí el mercado aterrizó. La subida de US\$20 a US\$40 es la consolidación del nuevo nivel. Se está hablando de entre US\$50 y US\$60 en los próximos cinco años. A menos de US\$50 empezó la pasada ola de inversión en Colombia.

### ¿Van a sacar rondas antes de final de año?

Vamos a hacer una modificación en el acuerdo de asignación de áreas que va a generar una metodología de ronda permanente. Son como alianzas público privadas de iniciativa privada y puede haber puja con un nivel mínimo de inversión. Eso debe ayudar a reactivar contratos que hoy tenemos riesgo de que los devuelvan. Nos acostumbramos a un modelo que dejaba el mercado vacío dos años. El acuerdo ya va para aprobación al consejo de la ANH.

### ¿Cómo queda el Ministerio en esta discusión frente al ajuste fiscal?

El Ministerio tiene una ventaja y es que tiene fuentes para muchos de sus usos, que no es el caso de otros sectores. Somos neutrales fiscalmente en algunas discusiones, salvo subsidios que son Presupuesto General de la Nación. En subsidios hay distintos grados de discusión y en eso ya Hacienda tiene identificadas algunas fuentes. Hay algunas discusiones, como dos subsidios en las mismas zonas. Allí vamos a separar prioridades y es un tema que estamos analizando.

### Frente a la reforma tributaria, ¿qué propuesta tienen?

Vamos a construir un incentivo a la inversión, porque si no garantizamos niveles de inversión, no hay exploración; si no se explora, no hay reservas y, si no tenemos reservas, no contamos con producción. El eje es inversión.

### **¿En qué consiste?**

Vamos a llevar una propuesta que es un incentivo a la inversión, un incentivo financiero, un bono. Como cuando se hicieron los incentivos a los exportadores, es un certificado de reembolso tributario (Cert), que de hecho está vivo en la regulación, que genere un incentivo a las nuevas inversiones. Eso quiere decir que fiscalmente es neutral. El certificado sirve para pagar impuestos, pero se puede descontar en el mercado financiero.

### **¿Para qué?**

Para aumentar el valor del capital que se invierte.

### **¿Cómo?**

Adelantando la caja. Esa es la manera más eficiente de acelerar la inversión y de que fiscalmente el Gobierno pueda mandar una señal financiera: no es una deducción y no cambia la tributación.

### **¿Cuál va a ser el mayor énfasis?**

Buscamos que las rondas sean más permanentes y menos cíclicas. Creo que toca seguir haciendo rondas, pero ahora el énfasis grande es garantizar que los contratos que tenemos firmados se conviertan en inversiones, a través de incentivos tributarios o de mover el secundario en las áreas.

### **De los acuerdos con las Farc, ¿qué les toca?**

Eso hace parte del fast track.

### **¿En qué sentido?**

El grueso de las decisiones judiciales y demandas contra el sector han estado ligadas a normas que han intentado reglar temas de rango superior legal a través de otras de rango inferior. Se han caído decretos y leyes ordinarias que no tenían la capacidad de tocar esos asuntos. Los acuerdos traen una cosa que es del corazón de la discusión en ese sector y es el entendimiento del principio de desarrollo rural integrado. La gente ha interpretado que la discusión es agraria, pero no estamos hablando solo de agro.

En los campos se hace todo tipo de actividad. En el paquete legislativo vamos a presentar normas y llenar esos vacíos legales donde vamos a tener que definir la regla de un principio constitucional que es la concurrencia, el eje de casi todos los fallos en la industria. Queremos crear un instrumento que nos permita salirnos de la discusión de los contratos y nos lleve a la discusión de los recursos.

El otro frente de discusión es en energía eléctrica, tras el cuasi apagón de hace unos meses...

Hay un error en el que no se puede caer y es que cada vez que se asusta hay que cambiar la política. Por fortuna no nos apagamos, porque, si no, hubiéramos terminado haciendo la torpeza de cambiar el modelo en la mitad del apagón.

### **¿Y qué se ha hecho?**

Hay estudios que están en proceso y los consultores van a empezar a entregar productos a finales de octubre. Estamos evaluando el modelo. No es lo mismo construir un modelo energético cuando se tiene cobertura de 74%, como la que teníamos hace 20 años –cuando las señales son de expansión–, a cuando está en 97%. Ahí el siguiente kilovatio es marginal.

### **¿Esto qué significa?**

Llegó el momento de darle rol a la demanda. Si no lo hacemos se va a tener que meter un Sogamoso y otro par de Guavios para llegar al 100% y resulta que uno no optimiza un sistema al 100% porque no es costo eficiente. Esa siguiente unidad va a hacer que suban las tarifas. Qué pasa si hacemos horarios diferenciales, hay descuentos por consumir en otro horario y se cobra si se conecta a la hora pico del sistema.

### **Entonces, ¿no habrá nuevas subastas?**

Hay un hueco por llenar entre 2018 y 2019. Hay que ver cómo compensamos firmeza. Cómo metemos una medida de husos horarios o demanda pico o desconexión es un proceso que va a tomar más tiempo. La señal de 2019 debe ser en algo más confiable, porque hay riesgo de Niño en 2019 y 2020. La decisión de la década es cómo vamos a incorporar renovables en sustitución a líquidos, pero optimizando el sistema sabiendo que ya tenemos 97% de cobertura y no podemos seguir pensando con la lógica de hace 20 años.

‘Una intervención no es una expropiación’

### **¿En qué va el proceso con Electricaribe?**

Cuando nos sentamos con los accionistas empezamos a hablar de cómo se financiarían los planes de inversión. Sin embargo, llegó la notificación de la reclamación internacional y eso puso en stand-by las conversaciones. Esto es como un proceso de terapia de pareja que tiene seis meses a partir del inicio de la controversia. Esos son los términos.

### **¿Y cuál es su visión del problema?**

Lo digo con franqueza: a ese negocio le falta inversión desde hace 10 años. ¿Cuánto vale eso? Eso vale \$1,1 billones. Esa cifra para una compañía que tiene más de \$5 billones en el activo no es una cosa descomunal ni imposible de hacer. ¿Y hubo alguna aproximación a la financiación? Ellos se fueron a armar un plan de inversiones y volvieron.

Y encontraron fuentes, ¡todas públicas! No me entendieron, además se comprometieron a capitalizar la empresa. Pero también falta inversión pública...En este momento hay 32 proyectos en ejecución, por un valor de \$3,3 billones y que dependían del plan de expansión del Gobierno. Eso va a tener una mejoría grande, en especial para los industriales que se conectan más arriba en la cadena, pero es importante que se hagan las inversiones de la última milla para mejorar la calidad residencial.

### **¿Y una posible intervención?**

Yo les he dicho que nos estamos preparando por si toca intervenir, pero eso, en la lógica de ellos, es ‘me van a expropiar’. Una intervención no es una expropiación, es el resultado de un incumplimiento de una prestación de servicio. La lógica en intervención es que está en riesgo la prestación del servicio y el Estado tiene que entrar a reemplazar la administración. Eso no es una expropiación, yo no me vuelvo dueño de los activos.

Fuente: DINERO



## Barril sube cerca de US\$50, dudas sobre plan de la Opep limitan ganancias

[http://www.larepublica.co/barril-sube-cerca-de-us50-dudas-sobre-plan-de-la-opep-limitan-ganancias\\_425906](http://www.larepublica.co/barril-sube-cerca-de-us50-dudas-sobre-plan-de-la-opep-limitan-ganancias_425906)

30 de septiembre de 2016

*Los precios del petróleo subieron más de un 1% el jueves y el Brent se acercó a los US\$50 por barril debido al optimismo ante el primer acuerdo de la Opep en ocho años para recortar sus niveles de producción.*

Los avances, sin embargo, fueron limitados debido a que algunos analistas dudan que la reducción sea suficiente para reequilibrar a un mercado sobreabastecido.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep) acordó el miércoles reducir su producción a 32,50-33 millones de barriles por día (bpd), desde alrededor de 33,5 millones de bpd, que según calculó Reuters sería el nivel de bombeo de agosto.

La Opep dijo que otros detalles del plan se darán a conocer en su próxima reunión en noviembre, pero no dijo cuándo entrará en vigor el acuerdo, qué nuevas cuotas se van a establecer para los países miembro o en qué periodos, y cómo se verificará el cumplimiento del pacto.

El crudo Brent subió US\$0,55, o un 1,1%, a US\$49,24. El Brent tocó un máximo de tres semanas a US\$49,81. El referencial del petróleo en Estados Unidos ganó US\$0,78, o 1,7%, a US\$47,83. Este contrato tocó máximos de un mes de US\$48,32.

Desde el anuncio de la Opep, el Brent ha avanzado cerca de un 7% y el West Texas Intermediate (WTI) se ha apreciado casi un 8, su mayor repunte en dos días desde abril. No obstante, el cierre del jueves se alejó marcadamente de los máximos de la sesión, lo que sugiere que el avance está perdiendo fuerza.

"El hecho de que llegásemos cerca de US\$50 por barril y no lo hayamos superado me dice que el mercado está comenzando a sentir que este recorte de producción de la Opep será una farsa", dijo Tariq Zahir, de Tyche Capital Advisors en Nueva York.

"El plan de la Opep reducirá en cerca de 700.000 bpd la producción de crudo, pero el exceso de suministros se estima entre 1 y 1,5 millones de bpd, dijeron analistas.

Fuente: LA REPUBLICA