

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Raúl Ávila

Agosto 24 de 2011

Auge Minero-Energético y Marco Regulatorio

Colombia atraviesa por un auge minero-energético, donde han confluído tres factores positivos en los últimos años: i) las ganancias en seguridad democrática; ii) los mejores términos de intercambio, especialmente para petróleo, gas y carbón; y iii) cambios regulatorios que han logrado equilibrar los factores de retorno-riesgo para la Inversión Extranjera Directa (IED) dedicada a las actividades de exploración-explotación en el país.

En efecto, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) viene liderando dicho marco regulatorio desde 2003, donde el llamado *Government Take* (GT) se redujo, para acompañarlo con los costos que implica realizar actividades de exploración-explotación en un país que, como Colombia, carece de adecuada infraestructura y donde las amenazas de la guerrilla y la delincuencia organizada aún están lejos de desaparecer (ver *Comentario Económico del Día* 17 de marzo de 2009). El gran logro regulatorio ha sido separar ese GT del llamado *State Take* (ST), donde este último viene representado por Ecopetrol, ahora con un régimen de contratación privada y con una participación accionaria del sector privado cercana al 12.5% (tras añadirle un 2.5% a la reciente capitalización).

Como es sabido, en los últimos cinco años Colombia ha duplicado su producción, llevándola a cerca de un millón de barriles diarios (mbd). Nótese que ello se ha basado en un 90% con recuperación de pozos ya existentes, donde los elevados precios de US\$85-110/barril han facilitado el flujo de caja necesario para operaciones que son relativamente costosas.

Colombia a través de Ecopetrol recalculó recientemente nuestro GT con base en los siguientes factores: tamaño del campo, precio del crudo y condiciones contractuales. Así, la ANH estableció rangos de 40% a 64% de GT para los nuevos proyectos. El nivel más bajo aplica a campos pequeños (inferiores a 5 millones de bpd), mientras que la franja alta aplica para campos con explotaciones superiores, dependiendo del tamaño del mismo. Al combinar el GT con el ST, en el caso de Ecopetrol con un proyecto totalmente suyo, se llega a participaciones del 95% (ver gráfico 1).

Al comparar las asignaciones de GT a nivel de América Latina, encontramos que Colombia se ubica en un rango intermedio. En cierto sentido, Colombia encierra una paradoja petrolera: es un país con sísmica

Continúa



Pagos y depósitos en efectivo sin importar la hora.

En el día o la noche cuente con el Depositario en efectivo las 24 horas del día ubicado en las oficinas de Citibank.



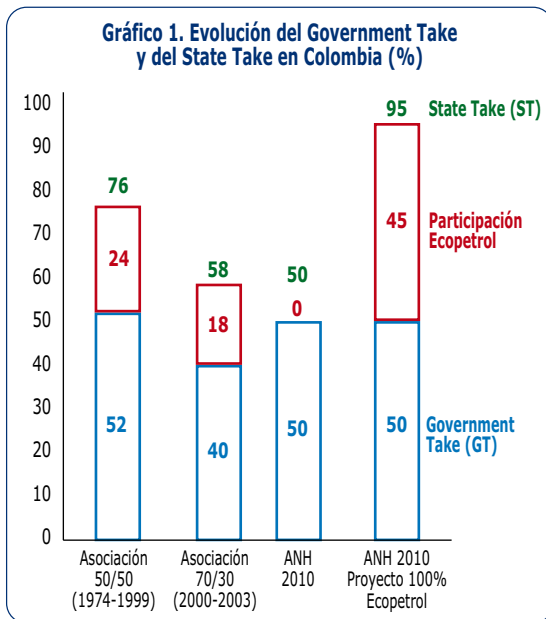
Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Citibank - Colombia S.A. Citi y el diseño del arco es una Marca Registrada de servicios de Citigroup Inc. Citi Never Sleeps es una marca de servicios de Citigroup Inc. Aplican restricciones.

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Raúl Ávila

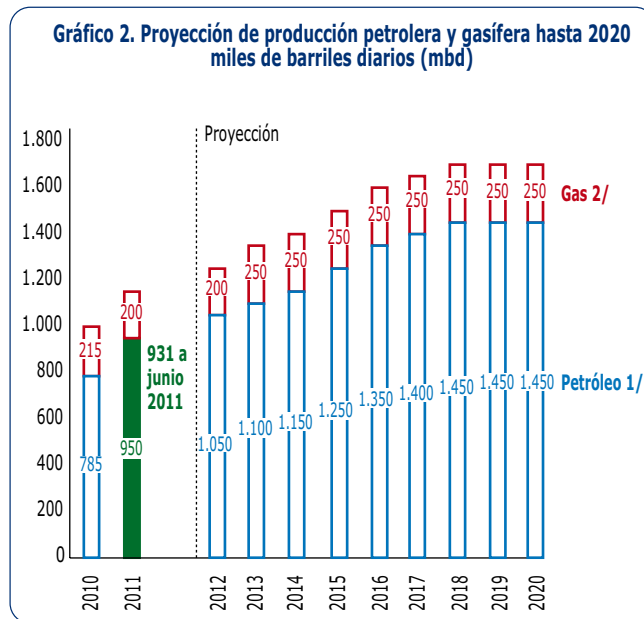
bastante pobre (producto de años de postración en exploración), pero con hallazgos y recuperaciones relativamente elevadas en las zonas ya conocidas. En este sentido, el desafío estará en poder extrapolar esos éxitos a las nuevas zonas de exploración, donde los primeros resultados en el *off-shore* de la Guajira han sido algo decepcionantes (salvo por el componente gasífero).

Aun así, el Gobierno estima que vendrán inversiones petroleras por valor de US\$3.600 millones en el 2011. Se ha logrado un aumento sustancial en contratos firmados y la actividad exploratoria podría triplicarse en los próximos años, logrando una mayor producción en los próximos años (ver gráfico 2). Se estima que actualmente existen unas 140 compañías invirtiendo en exploración y producción en Colombia, donde 18 de ellas se encuentran en el Top-10 del *Petroleum International Weekly* (PIW). También existen numerosas empresas “junior”, principalmente de origen canadiense y estadounidense.

En síntesis, Colombia atraviesa por un buen momento en materia petrolera, donde se están cosechando los éxitos de haber diseñado reglas estables y con criterios de largo plazo, arrojando un buen balance de retorno-riesgo. La IED bruta totalizó US\$9.500 millones en el 2010, de la cual cerca del 73% se focalizó en el sector minero-energético. Para el presente año se estima que dicha IED bruta alcanzaría unos US\$10.300 millones, llegando a estos sectores cerca del 71%. Ahora el desafío está, como bien lo mencionó recientemente el Presidente Santos, en replicar estos esquemas para que lleguen a otros sectores, ojalá intensivos en mano de obra, para así evitar los problemas asociados a la llamada “enfermedad holandesa” (o sea, elevado desempleo y agravamiento de la apreciación cambiaria).



Fuente: Ecopetrol 2011.



1/ Cifras en miles de barriles diarios (mbd).
 2/ Cifras en miles de barriles equivalentes.
 Fuente: ANH y Ministerio de Hacienda 2011.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

* La información contenida en el documento anterior no compromete a Citibank - Colombia S.A., ni constituye asesoría legal de su parte en la materia.