

## Estamos listos

**Rafael Mejía López\***

La Bolsa Mercantil de Colombia, cumpliendo el mandato que le confirió la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) a partir de enero del 2015, asumió el reto de ser el Gestor del Mercado de Gas Natural, lo cual dio vida a una transformación para la marca y nos permitió dar un paso contundente y con lecciones hacia el mundo tecnológico para cumplirle a más de 150 agentes del mercado (cifra 2019) y resaltar la relevancia de un nuevo participante en la cadena de valor del sector.

Nuestra experiencia en esta porción del mercado energético ha ido de la mano con la evolución misma de la figura del Gestor, enmarcada en definiciones de carácter regulatorio. Hemos ido madurando en la medida en que, tanto nosotros como los agentes del mercado y la institucionalidad del sector han aprovechado los beneficios de contar con una fuente de información transaccional y operati-

va centralizada, transparente, neutral y objetiva, a través una entidad independiente.

Los primeros esfuerzos se vieron enmarcados en el alistamiento de la operación y el cumplimiento de las acciones que permitieran el registro oportuno y veraz de la información transaccional vigente y nueva del mercado, así como el diseño y puesta en operación de las plataformas transaccionales que cumplieran con las particularidades del sector y la regulación.

Aprendimos a entender la dinámica del mercado, la promoción y vinculación de los agentes hasta la interlocución y construcción de un lenguaje común con todos los actores. Este comienzo retador se transformó en una operación confiable. En palabras del mismo regulador, "ha contribuido de forma importante para la conformación del mercado mayorista de gas natural (...). Hoy, son de conocimiento de los participantes el número total de contratos agregado y por tipo de comercialización, los indicadores relacionados a los procesos de comercialización, como los precios promedio, volúmenes de gas por tipo de contrato, número de vendedores y compradores, du-



Cuatro años son un periodo corto para consolidar lo que se espera de un gestor de mercado. Pero ha sido tiempo suficiente para diagnosticar lo que se ha hecho bien y lo que se debe mejorar".

ración de contratos, entre otros".

Cuatro años son un periodo corto para consolidar lo que se espera de un gestor de mercado. Pero ha sido tiempo suficiente para diagnosticar lo que se ha hecho bien y lo que se debe mejorar. En ese sentido, este tránsito nos ha permitido dimensionar la relevancia de nuestra participación en los mercados energéticos. Es un interés estratégico de la Bolsa Mercantil, y el rol y relevancia como plataforma transaccional y agregador de información va más

allá, al punto de ser un actor fundamental en la arquitectura del mercado energético.

Hoy, estamos listos para acompañar y promover el crecimiento del sector. Hemos evolucionado en materia financiera, técnica, tecnológica y operativa. Nuestro entendimiento nos permite redoblar la apuesta gracias al camino recorrido y más allá de tener un esquema de operación regulado, el mercado y el país necesitan de una Bolsa independiente con un grado de especialización y entendimiento técnico profundo.

Tenemos herramientas tecnológicas de punta y le apostamos a mecanismos de comercialización que permitan una adecuada gestión de los riesgos de mercado y crédito. Además de seguir entregando información transaccional y operativa confiable y oportuna. Estamos comprometidos con ofrecer todo el esfuerzo institucional para consolidar nuestra operación como gestor, además de incursionar con propuestas innovadoras para la comercialización de otros *commodities* energéticos como energía eléctrica, Gas Licuado del Petróleo (GLP) y más. ¡Estamos listos!

Presidente Bolsa Mercantil de Colombia

## Ecopetrol: la ignorancia es atrevida

**Francisco Barnier González\***

Como reza el adagio 'la ignorancia es atrevida', el desconocimiento en una materia hace que personas tomen decisiones osadas, pero erradas a la luz de quienes tienen conocimiento sobre un tema: la decisión liderada por el accionista mayoritario, en cabeza de la Nación, en la reciente Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol al aprobar la propuesta de reparto de 9,25 billones de pesos, de casi 80% de las utilidades del 2018, refleja que el pensamiento racional y la inteligencia no van de la mano. Esta medida del Gobierno es una decisión que ayuda a resolver su problema inmediato de déficit fiscal, pero no consulta el largo plazo de la compañía.

Sin desconocer resultados satisfactorios, pero coyunturales de Ecopetrol, la realidad es que la producción alcanzada en el 2018 de 720.499 barriles diarios es apenas mayor de 0,8% del 2017 (715.000) e inferior en 5,3% de la producción del 2015, cuando alcanzó 761.000 barriles por día. Es una empresa que no ha crecido, a pesar de los esfuerzos de la administración de la compañía. La inadecuada política de dividendos en una compañía como Ecopetrol no difiere mucho del propietario de la tienda que saca toda la plata de la caja con el propósito de cancelar sus deudas y gastos personales, sin medir las consecuencias futuras del negocio.

El análisis del crecimiento sostenible de Ecopetrol muestra que el margen neto es anormalmente alto a causa de fuerzas competitivas del mercado por monopolio de Estado con precios de gasolina controlados, entre otros factores, pero que viene cayendo en el tiempo, la rotación de activos es excesivamente baja con inversiones ineficientes que generan bajos ingresos por peso invertido y endeudamiento que disminuye por su alto riesgo implícito.

Lo anterior, combinado con una política inestable al vaivén de precios internacionales y de las actuales necesidades de caja del Ministro de Hacienda, hace que la tasa de retención de dividendos sea bajísima e incompatible para las necesidades de crecimiento de Ecopetrol. La realidad es preocupante en cuanto a reservas probadas, nivel de inversiones mínimas requeridas, sísmica y producción, pozos perforados, entre muchos otros indicadores.

Ecopetrol necesita crecer para dar mayor valor agregado al crecimiento de la economía, al desarrollo regional y a la financiación de la inversión social para sostener las necesidades del Estado mediante mayores regalías, impuestos o divisas, en tanto la economía colombiana reduce su dependencia del sector, diversifica más sus exportaciones y genera nuevas fuentes fiscales. La política de dividendos no es independiente y se define conjuntamente con las decisiones de estructura de capital y de presupuesto de inversiones en el largo plazo (no solo las del año siguiente), entendiendo el impacto de las tasas de retención de utilidades en el aumento del capital de los accionistas que es impulsado por estas utilidades retenidas y que afectan en últimas el crecimiento.

Para evitar tal desconocimiento o faltas de ética en estas decisiones, la política de distribución de utilidades de una empresa de economía mixta como Ecopetrol debería estar soportada por estudios serios independientes u otros mecanismos, que ofrezcan el correcto nivel de transparencia que determine un rango óptimo de dividendos, teniendo en cuenta el crecimiento sostenible de la petrolera en el largo plazo.

## Agro y cambio climático

**José Palma Tagle\***

De acuerdo con el panel intergubernamental contra el cambio climático, uno de los gases de efecto invernadero que causan el cambio climático que actualmente estamos sufriendo, es el óxido de nitrato. Aunque la cantidad de este gas en la atmósfera es comparativamente inferior al dióxido de carbono, su presencia es significativa, debido a que su efecto invernadero es 300 veces más fuerte que el del dióxido de carbono, se mantiene en la atmósfera por más de 100 años, y además de ser una causa del Cambio Climático, también contribuye al deterioro de la capa de ozono.

Un estudio elaborado por Environmental Research Letters ha concluido que las emisiones de óxido nitrato pueden aumentar hasta 83 por ciento en el 2050, si continuamos actuando como lo hace-

mos hoy. En este sentido, la Unión Europea se comprometió, en enero de este año, a reducir las emisiones de óxido nitrato entre 10 y 30 por ciento antes del 2030 a través de prácticas sostenibles en la agricultura.

El 88 por ciento de las emisiones de óxido de nitrato provienen del almacenamiento y aplicación de un fertilizante barato basado en nitrógeno llamado urea. De esa cuenta, una de las soluciones más simples y efectivas identificadas por las Naciones Unidas es la sustitución de la urea por fertilizantes basados en nitrato amónico, que podrían reducir las emisiones de óxido nitrato en más de 60 por ciento.

Las Naciones Unidas no son la única entidad que está promoviendo el reemplazo de la urea por los fertilizantes basados en nitrato de amónico. Tanto el gobierno del Reino Unido como el Centro Interprofesional Francés de Estudios sobre Polución Atmosférica (Citepa), organismo asesor del gobierno Francés en emisiones de óxido de nitrato, han concluido que esta estrategia es vital en la lucha

contra el cambio climático. Sin embargo, ningún país latinoamericano ha contemplado una política de sustitución similar, a pesar de que la urea es el fertilizante más utilizado por sus agricultores.

En Colombia, según el Inventario Nacional y Departamental de Gases de Efecto Invernadero, elaborado por el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (Ideam) en el 2016, el 26 por ciento del total de emisiones de gases de efecto invernadero del país proviene de la agricultura, el segundo más alto después del sector forestal. En este sentido, la Política Nacional de Cambio Climático del Ministerio de Ambiente ha desarrollado como una de sus líneas instrumentales la implementación de nuevas tecnologías de fertilización para la agricultura.

El reemplazo de la urea por fertilizantes basados en nitratos debe ser una apuesta firme por parte del gobierno de Colombia, como lo ha sido para los gobiernos de Francia y Reino Unido, y también para las Naciones Unidas. El uso de fertilizantes se ha vuel-



En Colombia, el 26 por ciento del total de emisiones de gases de efecto invernadero proviene de la agricultura, el segundo más alto después del sector forestal".

to indispensable en la agricultura y la ganadería para proveer el alimento necesario para la población del mundo. Pero el trabajo de alimentar a la humanidad no puede ser contrario a la protección del medioambiente. La tecnología debe ayudarnos a cambiar nuestras prácticas, pero depende de nosotros dar el paso inicial para fomentar su desarrollo. La solución está en nuestras manos.

\*Presidente, Empresas Líderes por la Acción Climática / presidente@leccc.org

\*Asesor banca de inversión & consultoría empresarial / fbarnier@gmail.com