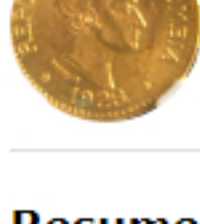


economía | Perspectiva del mercado

La decadente industria petrolera de Colombia podría desencadenar una crisis económica

3 de noviembre de 2020 1:13 p.m. ET | 2 comentarios | 1 Like | Incluye: AVAL, CIB, GXG, ICOL, OXY



Inversiones Apartado
Solo largo, valor profundo, valor, horizonte a largo plazo

Resumen

- Las perspectivas económicas de Colombia están empeorando a medida que los precios del **petróleo** se debilitan.
- La falta de inversión y reservas probadas podría desafiar el crecimiento económico de Colombia.
- El declive de la industria petrolera de Colombia podría desencadenar una crisis económica.

Una vez más, la nación latinoamericana de Colombia, devastada por los conflictos, se enfrenta a otra crisis. Después de décadas de conflicto civil, un acuerdo de paz fallido con el grupo guerrillero más grande, las FARC, el aumento de la violencia y las consecuencias de la pandemia COVID-19, la autosuficiencia energética de la nación andina se está deteriorando y representa una amenaza directa para el desarrollo económico. El **Ministerio** de Minas y Energía de Colombia declaró en abril de 2020 que Colombia terminó 2019 con reservas probadas de **petróleo** de poco más de 2 mil millones de barriles, lo que le da al país una vida útil de producción de 6,3 años. Estas reservas limitadas, que son menores que las de Argentina, aproximadamente una cuarta parte de las de Guyana y Ecuador y menos de una sexta parte de las de Brasil representan una amenaza directa para el desarrollo y el crecimiento económico de Colombia.

Como ve, la extracción de **petróleo** crudo se ha convertido en un importante motor de crecimiento económico para el país andino. Fue responsable de que Colombia experimentara algunas de las tasas más altas de crecimiento del PIB durante la última década en América Latina. En el apogeo del último boom petrolero en 2013, el PIB de Colombia se expandió un 5,1% año tras año, lo que fue más alto que muchos otros países de América del Sur, incluida la economía más grande del continente, Brasil, que solo creció un 3%. También fue más alto que el promedio anual de América del Sur de 2013 de 3.4%.

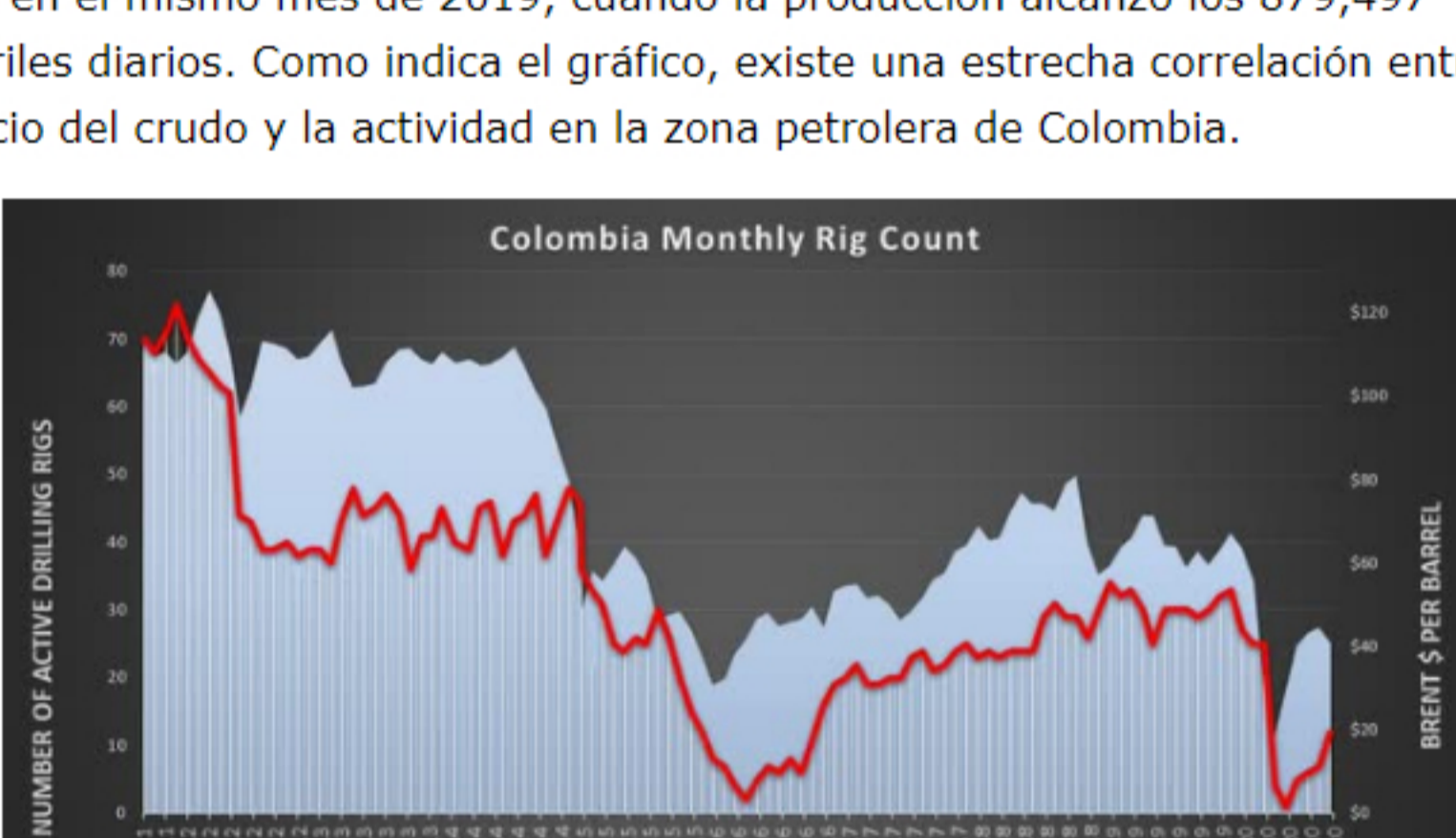
El crecimiento ha disminuido significativamente a medida que el precio del **petróleo** crudo se debilitó después de la caída del precio del **petróleo** en agosto de 2014. Para 2017, el PIB del país andino solo se expandió un 1,4%, su nivel más bajo desde la crisis financiera mundial de 2009, donde la economía solo creció un 1,1%. Desde el colapso del precio del **petróleo**, que comenzó en agosto de 2014, el crecimiento económico de Colombia se ha desacelerado significativamente. La fuerte caída de los precios del **petróleo** no solo afectó a la economía, sino que también hizo que el peso colombiano se hundiera y desencadenó todos los crecientes déficits presupuestarios. Para 2017, el déficit presupuestario de Bogotá se disparó hasta el 2,5% del PIB, aunque fue inferior al 3,5% del PIB de 2015 cuando el Brent cayó por debajo de los 40 dólares por barril por primera vez desde 2009. Este año, el doble impacto severo de Los precios del **petróleo** más débiles y la pandemia de COVID-19 en la economía han hecho que Bogotá abandone la regla que limita los déficits fiscales y el gobierno espera que su déficit presupuestario explote a un preocupante **8% del PIB**. y luego será del 5,1% para 2021.

Las razones de estas crecientes presiones fiscales son simples: la producción de **petróleo** crudo antes de la caída de los precios de agosto de 2014 era responsable de generar alrededor de una quinta parte de los ingresos del gobierno. Según datos del DANE, el **petróleo** fue responsable de generar alrededor del 7% del PIB de Colombia y el 60% de las exportaciones del país en valor, lo que explica por qué existe una correlación estrecha entre el crecimiento del PIB y el valor del peso colombiano con el precio del **petróleo**. Los precios del **petróleo** fuertemente más débiles fueron responsables de la caída del crecimiento del PIB, que para 2019 fue 3.3% muy por debajo de lo que había estado durante el pico del último boom petrolero.

Más preocupante es que las exportaciones continúan cayendo debido a la fuerte caída de los precios del **petróleo**. Durante los primeros nueve meses de 2020, las exportaciones totales habían caído un 24% año tras año en valor a \$ 22 mil millones principalmente debido a los precios del **petróleo** significativamente más bajos. Las exportaciones de crudo para ese período cayeron a \$ 12 mil millones, que fue casi la mitad de lo que eran para el período en 2019, y solo representaron el 28% de las exportaciones totales en valor en comparación con el 41% del año anterior. El colapso del precio del **petróleo** en marzo de 2020, que hizo que el precio de referencia del WTI de América del Norte cayera en territorio negativo por primera vez, sacudió drásticamente la economía de Colombia y su industria petrolera. Eso solo ha sido magnificado por la pandemia de COVID-19 y el duro bloqueo del gobierno central que, con cinco meses de duración, fue uno de los más largos del mundo. Como resultado, Colombia 'preocupante 8.2% para 2020 y hay indicios de que podría contraerse aún más con la agencia de estadísticas del gobierno DANE anunciando que el PIB del segundo trimestre se redujo en un enorme 15.7% , una de las peores caídas en América del Sur. Este severo impacto que esto está teniendo en las finanzas del gobierno, con Bogotá altamente dependiente de una base impositiva doméstica extremadamente estrecha, es significativo.

La industria petrolera de Colombia, económicamente crucial, está luchando por hacer crecer la producción de **petróleo** que se necesita con urgencia. Para agosto de 2020, el país andino solo bombeó en promedio 742.091 barriles de crudo diario, que si bien un% mayor que julio, todavía era un preocupante 16% menor que en el período equivalente en 2019. Incluso movimientos de la petrolera nacional **Ecopetrol** (NYSE: EC) para impulsar los gastos de capital a \$ 3 a \$ 3,4 mil millones desde una caída del precio del **petróleo** posterior a marzo de 2020, \$ 2,5 a \$ 3 mil millones pueden no ser suficientes para impulsar la actividad adicional para impulsar sustancialmente la producción. Esto es evidente en el recuento de plataformas de Colombia, que actúa como un buen indicador de facto de la actividad económica.

Según datos de Baker Hughes, había 12 plataformas de perforación operativas en Colombia a fines de septiembre de 2020. Esto fue 17 plataformas menos que en el mismo mes de 2019, cuando la producción alcanzó los 879,497 barriles diarios. Como indica el gráfico, existe una estrecha correlación entre el precio del crudo y la actividad en la zona petrolera de Colombia.



Fuente: Baker Hughes y EE . UU . EIA .

The sharp decline in activity can be blamed for the sustained weakness of oil with the international Brent price having hovered at around \$40 per barrel. In recent days, Brent has fallen below \$40 per barrel indicating that activity could fall further. The latest weakness for oil prices can be blamed on the surge in COVID-19 cases globally and new hard lockdowns being implemented in Western Europe.

If Brent remains at or below \$40 per barrel it will have a deleterious impact on Colombia's oil industry because the average breakeven price is estimated to be perjudicial in la industria petrolera de Colombia porque se estima que el precio de equilibrio promedio es around \$40 per barrel. That means investment in exploration and development will dry up for as long as Brent remains under the cost of production. This is being further magnified by the deteriorating internal security situation in Colombia. President Duque's failure to fully implement the 2016 peace accord with the largest guerrilla group the FARC has seen a sharp increase in dissident groups with it estimated that 1,500 former fighters have rearmed. The last remaining major guerilla group the ELN is ratcheting up operations as it seeks to seize former FARC territory and valuable coca cropping areas and drug trafficking routes. The largest neo-paramilitary group the Gulf Clan, involved in narco-trafficking, extortion, kidnapping and murder for hire, is also focused on expanding territory and its control of lucrative coca cropping areas and trafficking routes. This has led to clashes between them and the ELN, notably in the impoverished western department of Choco.

There is also considerable unrest in many of Colombia's major cities with civil dissent rising over the failing of Duque's administrations, corruption and heavy-handed police tactics. This sparked nationwide protests in November 2019, which organizers have promised to restart this year once the national health emergency winds down. In such an environment attacks on energy infrastructure remain an ever-present problem. Deteriorating security, notably in regional Colombia, will act as a deterrent to investment in the Andean country's oil industry, leading to lower exploration activity which does not bode well for further major oil discoveries.

A further deterrent to investment by energy majors in Colombia's oil industry una menor actividad de exploración, lo que no augura nada bueno para nuevos descubrimientos petroleros importantes.

Otro factor disuasorio para la inversión de las grandes empresas energéticas en la industria petrolera de Colombia es que los principales tipos de **petróleo** crudo que se producen en el país son las variedades más agrias. Los dos principales puntos de referencia son Vasconia y Castilla, que tienen densidades API de 23 y 17,7 grados y un contenido de azufre de 1,09% y 1,83% respectivamente. Eso los hace más difíciles y costosos de refinar que los crudos dulces más livianos producidos en los campos petroleros pre-sal en alta mar de Brasil y en la costa de Guyana.

Es el impulso continuo a nivel mundial para reducir significativamente el contenido de azufre de los combustibles lo que ha provocado un marcado aumento en la demanda de crudos dulces ligeros, especialmente en Asia. Un factor clave de esto fue la introducción de IMO2020 en enero de este año, que reduce significativamente el contenido de azufre de los combustibles marítimos a menos del 0,05% masa por masa. La creciente afición por los dulces de las refinerías asiáticas fue responsable de un aumento notable en el volumen de crudo que exporta a la región por parte de Estados Unidos porque la mayoría del **petróleo** producido por la industria del esquisto es liviano y tiene un bajo contenido de azufre. La disminución de la producción de **petróleo** de esquisto en Estados Unidos significa que las refinerías asiáticas buscarán otras fuentes de suministro de **petróleo** dulce ligero, en particular Brasil y, en última instancia, Guyana una vez que ExxonMobil amplíe la producción.

La falta de descubrimientos de **petróleo** en Colombia, sin grandes descubrimientos desde 2009 , es otro vicio de hallazgos de **petróleo** y la economía del **petróleo**. Es esta escasez de hallazgos de **petróleo** y gas natural la responsable de la emergente crisis energética que enfrenta el país andino. Según el **Ministerio** de Minas y Energía de Colombia, el país solo tiene reservas probadas de **petróleo** de poco más de 2 mil millones de barriles con una vida útil limitada de seis años, lo que enfatiza la urgencia con la que se deben realizar nuevos descubrimientos de **petróleo**. Una moratoria impuesta por los tribunales de Colombia al fracking que fue ratificada por el Consejo de Estado, el principal tribunal administrativo del país, sigue obstaculizando los planes del gobierno de impulsar las reservas y la producción de **petróleo** a través de la producción no convencional. La oposición significativa de la comunidad y las batallas legales en curso han creado una incertidumbre sustancial sobre el futuro del fracking en Colombia, lo que disuadió aún más la inversión en la industria petrolera del país andino.

The growing severity of that crisis is underscored by Colombia commencing imports of natural gas in 2016, with import volumes expanding significantly, and the ongoing push by the government to start unconventional oil exploration and production, through the use of hydraulic fracturing. The waning appeal of operating in Colombia is highlighted by national oil company **Ecopetrol** commencing operations outside of the Andean country after establishing an agreement with **Occidental Petroleum (OXY)**. In fact, deeply indebted energy major Occidental recently sold its Colombian onshore oil assets to private equity outfit the Carlyle Group for initial consideration of \$700 million and an additional \$125 million if price and production targets are met. The mature nature of these assets, including rising production rates, the lack adicionales si se cumplen los objetivos de precio y producción. La naturaleza madura de esos activos, incluidas las crecientes tasas de declive, la falta de importantes descubrimientos de petróleo en tierra y los problemas de seguridad en curso que obligaron regularmente a cerrar esos campos ilustran por qué la venta tiene sentido.

Ecopetrol incluso está buscando oportunidades fuera de Colombia para reforzar sus bajas reservas probadas de 1,89 millones de barriles. La compañía petrolera nacional se asoció con Occidental para desarrollar áreas en la prolífica Cuenca Térmica, donde planea perforar 100 pozos para fines de 2021. **Ecopetrol** también tiene participación en 51 pozos en el Golfo de México. Esto destaca aún más los considerables vientos en contra que está experimentando la industria petrolera de Colombia debido a una tormenta perfecta de petróleo fuertemente más débil, altos precios de equilibrio, deterioro de la seguridad y falta de reservas probadas de petróleo. Por estas razones, la seguridad energética de Colombia está amenazada, al igual que su crecimiento económico debido a la correlación entre el petróleo, el valor del peso colombiano y la economía. Mientras la economía permanezca débil, los principales ADR colombianos que cotizan en la Bolsa de Nueva York, como **Group Aval (AVAL)** y **Bancolombia (CIB)**, así como los ETF de los países **Global X MSCI Colombia ETF (GXG)** e iShares MSCI **Colombia ETF (ICOL)** no funcionará.

Divulgación: No tenemos / no tenemos posiciones en ninguna de las acciones mencionadas y no tenemos planes de iniciar ninguna posición en las próximas 72 horas. Yo mismo escribí este artículo y expresa mis propias opiniones. No estoy recibiendo compensación por ello (aparte de Seeking Alpha). No tengo ninguna relación comercial con ninguna empresa cuyas acciones se mencionan en este artículo.

Me gusta este artículo 1 Like

Twitter Facebook LinkedIn YouTube Email Print

Comentarios (2)

Añada su comentario

Publicar

MTMath
Comentarios (490) | + Seguir

El productor de Colombia, Parex, bajo presión desde después de caer por debajo de \$ 40 / Bbl. parece haber tocado fondo después de la segunda ola del COVID-19 empujó la demanda a la baja. Parex ha aparecido hoy como Brent y WTI reafirmados.

03 nov 2020 03:10 PM Me gusta 0 Respuesta

Inversiones Apartado
Colaborador Premium
Comentarios (328) | + Seguir

Respuesta del autor » Parex es probablemente el productor upstream con mejor desempeño de Colombia. Sus activos petroleros de calidad, junto con los bajos costos y el saldo libre de deudas, contribuyen en gran medida a respaldar su sólido desempeño continuo. Si revisa mi historial de artículos, puede ver mi análisis sobre la empresa.