



ANALISTAS | 21/02/2022

Transición energética e inflación de costos

Sergio Clavijo
Prof. de la Universidad de los Andes

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR



GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

- Petróleo +
- Reservas de petróleo +



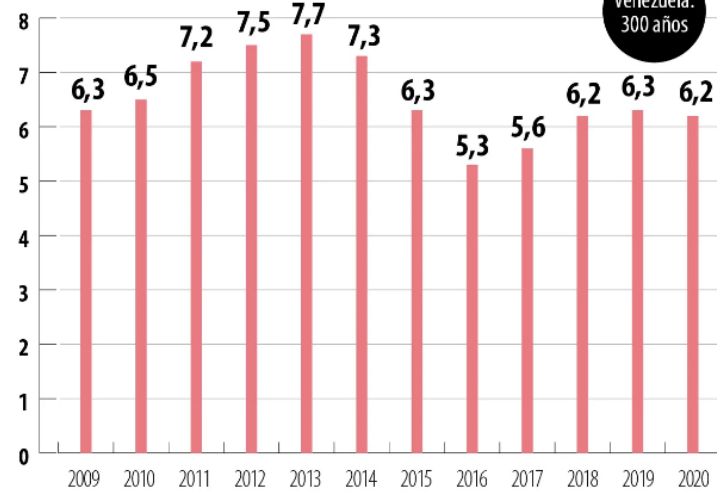
Agregue a sus temas de interés

- Petróleo +
- Reservas de petróleo +
- Covid-19 +
- Coronavirus +

Administre sus temas

Los efectos conjuntos de pandemia-covid y la agenda global anti-calentamiento han producido a lo largo de 2021-2022 una inesperada alza en los precios de la canasta energética: el carbón ha duplicado su precio respecto del promedio 2012-2019 y se acerca a los US\$90 tonelada; algo similar ha ocurrido con el precio del gas (triplicándose en Europa) y de la provisión de energía eléctrica; el precio del petróleo se apresta ya al umbral US\$95-100 barril/Brent ante la crisis política de Ucrania y de esa transición energética.

COLOMBIA: RESERVAS PETROLERAS EN AÑOS



Fuente: cálculos con base en ANH y Ecopetrol





Gráfico: LR-GR

Así, los bancos centrales hacen bien en preocuparse por este choque de inflación de costos energéticos. La Administración Biden ha venido activando su liberación de reservas estratégicas de petróleo para amortiguar dichas alzas, pero los bancos centrales a nivel global tendrán que apretar alzas de sus tasas de interés. Todavía estamos en umbral en que dicha contención inflacionaria podría resultar compatible con un aterrizaje suave al crecer los países desarrollados a 3,5% y los emergentes a 4,5% este año y continuando con reducciones en tasas de desempleo en el grueso de ellos.

La pregunta de fondo es: ¿Cuál es el precio del petróleo de equilibrio consistente con los recientes anuncios de Opep+ y la recuperación global de 2022? Los ofertas de petróleo consideran que este repunte hacia US\$100 barril les permitiría revitalizar inversiones que han estado postergadas por




Agregue a sus temas de interés

-  **Petróleo** +
-  Reservas de **petróleo** +
-  Covid-19 +
-  Coronavirus +

 Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

-  **Petróleo** +
-  Reservas de **petróleo** +
-  Covid-19 +
-  Coronavirus +

 Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

-  **Petróleo** +
-  Reservas de **petróleo** +
-  Covid-19 +
-  Coronavirus +

 Administre sus temas

Estos permisos realizan inversiones que han estado perdidas por múltiples factores, incluyendo la cadena de "fracking" de los Estados Unidos con alta elasticidad precio.

Diversos analistas suelen comparar el índice del **petróleo** contra la alternativa de haber invertido en el S&P500 o en el Msci y les dan "precios de **petróleo** relativamente bajos", hasta de 50% respecto de tendencias históricas. Pero ello difícilmente debe interpretarse como si el equilibrio del **petróleo** estuviera en los US\$120 barril-Brent. Ello mas bien lo que revela es la exagerada burbuja accionaria resultante de los excesos de liquidez de la última década, tal como lo comentáramos recientemente al analizar la relación Precio/Ganancia corregida por el ciclo económico.

Dicho de otra manera, esa comparación relativa de desempeño de activos debe descontar el hecho de que esos índices accionarios presentan valorizaciones superiores a 25% anual y con relaciones de Precios/Ganancias que duplican sus tendencias históricas. Esto último nos señalaba que esos ritmos de valoración accionaria eran insostenibles y de allí los correctivos que ya se han tenido hacia niveles de los 4.900 en S&P500 para finales del 2022. La ratificación de Powell en la Fed eleva la probabilidad de un buen pilotaje hacia el en dicha tarea de lograr un aterrizaje suave antes señalado, tal como él mismo lo venia anunciando desde Jackson-Hole en Octubre de 2021.

Corregidos esos índices accionarios respecto de su sobre-valoración, se encuentra que las actuales zonas de precios del **petróleo** US\$80-90 son de equilibrio hacia el mediano plazo 2022-2030. Esto tiene en cuenta las implicaciones del COP26 y de profundización de alternativas energéticas, donde la aceleración en el uso masivo de carros híbridos empieza a marcar el patrón de aceleración hacia la transición energética.


La otra parte de la reflexión energética tiene que ver con lo que ocurre en Colombia al respecto. Empecemos por recordar que la suma de los aportes de la **minería** (4%) y los del sector energético (3%) no alcanza ni 10% del PIB-real de Colombia. Y ha resultado negativo constatar que las inversiones allí realizadas no están elevando la disponibilidad de los volúmenes ofrecidos por dichos sectores.

Por ejemplo, frente al promedio quinquenal anterior cercano a los 800.000 barriles/día, en 2021 se observó pérdida de 75.000 debido al sacrificio que ha implicado la "ordeñada" constante de **Ecopetrol** por cuenta de los faltantes fiscales. Además, los hallazgos recientes en Colombia han sido de poca monta, tanto en **petróleo** como en gas, y los aportes del Permian en Estados Unidos aun son marginales. No en vano sabemos que las reservas petroleras tan solo dan para seis años más (ver gráfico adjunto); y aunque las reservas de gas darían para tres décadas, allí se tiene un serio problema de costos de distribución que hace que el precio local duplique el internacional.

El país afortunadamente recarga su "torta energética" en cerca de 70% en la generación de energía hidráulica local y con ello debería poder contener los costos. Es bien sabido que la distribución de la energía eólica desde La Guajira resulta costosa y de allí la importancia de acelerar los planes piloto del fracking, técnica que ha mostrado avances ambientales importantes en la última década.

Los volúmenes de carbón también han estado por debajo del tope de los 90 millones de toneladas/año. En este frente las señales son bastante contradictorias a nivel global, pues a pesar de haberse identificado como de alta contaminación en su lugar de combustión (como en Alemania o China), se ha revivido su consumo a nivel global. El riesgo es que los altos precios de exportación vuelvan a revivir múltiples proyectos que finalmente se había abandonado en Colombia (y con buenos argumentos de altos costos y elevados daños ambientales).



 GUARDAR

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA
NUESTROS SUSCRIPTORES



BITÁCORA EMPRESARIAL 10.000 LR

Recopilación 10.000 primeras empresas en ventas en Colombia

NOTICIAS DE SU INTERÉS



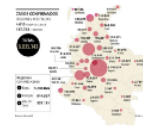
TECNOLOGÍA

Amazon acepta tarjetas de crédito Visa en una tregua mundial sobre las comisiones



CULTURA

Las fechas de cierre para participar por hasta \$1.139 millones en estímulos artísticos



SALUD

Minsalud reportó 4.013 contagios y 147 fallecidos por covid en las últimas 24 horas

LABORAL

Colombia es el país con más días festivos de la Oede con 18 feriados durante el año

ESTADOS UNIDOS

El covid-19 ha afectado las citas, los matrimonios y las relaciones de varias maneras

ANALISTAS

Una compra cívica

■ Catalina Ortiz

TENDENCIAS

- EDITORIAL**
Preocupación por Ucrania pero más por Venezuela
- INDUSTRIA**
Quiénes son y qué compañías lideran las cinco nominadas a Empresaria del Año
- TECNOLOGÍA**
Los neobancos alcanzarían 80 millones de usuarios este año en países de la región
- BOLSAS**
El grupo antioqueño decidirá esta semana la venta de Grupo Sura y Nutresa en OPA
- HACIENDA**
Agarrón de Rudolf Hommes y Rodolfo Hernández por papel de ministros de Hacienda
- LABORAL**
Colombia es el país con más días festivos de la Oede con 18 feriados durante el año

MÁS DE ANALISTAS



ANALISTAS | 21/02/2022

Por Colombia, elige votar

■ María Claudia Lacouture



ANALISTAS | 19/02/2022

Elogio a la imperfección

■ Aldo Civico

ANALISTAS | 18/02/2022

Desde París con amor

■ Cermán Eduardo Vargas

MÁS ANALISTAS

MÁS DE LA REPÚBLICA



HACIENDA

La OEA demanda la liberación de más de 167 "prisioneros políticos" en Nicaragua



CULTURA

Las fechas de cierre para participar por hasta \$1.139 millones en estímulos artísticos

ALGUNAS MEDIDAS PARA CONTROLAR LA INFLACIÓN

- Medidas para controlar la inflación
- Aumentar tasa de interés del Banco
- Reducir temporalmente aranceles
- Importar alimentos de los que haya escasez
- Subsidios adicionales a los hogares con menores ingresos

HACIENDA

Importar alimentos y aumentar tasas están entre las medidas para frenar la inflación



LABORAL

Chambers & Partners destacó a 10 firmas colombianas en su ranking legal para 2022



BOLSAS

Dólar next day abrió al alza, subiendo \$5,5 frente a la TRM, en medio del festivo en EE.UU.



MODA

Conozca las últimas tendencias en marcos y gafas de sol, según la temporada del año



© 2022, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.
Cr. 13a 37-32, Bogotá
{+57} 1 4227600

SUSCRÍBASE 

TODAS LAS SECCIONES

Agronegocios	Alta Gerencia	Análisis
Asuntos Legales	Caja Fuerte	Comunidad
		Empresarial
Consumo	Economía	Empresas
Especiales	Eventos	Finanzas
Finanzas	Globoeconomía	Indicadores
Personales		
Infraestructura	Inside	Internet Economy
Obituarios	Ocio	Podcast
Responsabilidad	Salud Ejecutiva	Sociales
Social		
Videos		

MANTÉNGASE CONECTADO

Mesa de Generación de Contenidos
Nuestros Productos
Contáctenos
Aviso de privacidad
Términos y Condiciones
Política de Tratamiento de Información
Política de Cookies
Superintendencia de Industria y Comercio



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com
canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com

Organización Ardila Lülle -
oal.com.co