

NACIÓN | @42019-123028-AM



Ecopetrol: a hacer fracking en Estados Unidos

Ecopetrol acaba de hacer un movimiento clave en la búsqueda de reservas y en la diversificación de su portafolio. Se alió con OXY y desarrollará proyectos de fracking en Estados Unidos, lo que le significará invertir 1.500 millones de dólares. ¿Qué implica esta medida?



El flujo de caja que genera hoy Ecopetrol podría tentar al Gobierno en momentos de estrechez fiscal y de necesidades de recursos de inversión para mover la economía. Foto: foto: guillermo torres - semana

ESCUCHA ESTE ARTÍCULO



00:00

08:00

ES

EN

*El audio de este artículo está hecho con inteligencia artificial.

A finales del mes de julio se concretó otro hito en la historia de Ecopetrol: la petrolera nacional hizo una alianza estratégica con Occidental Petroleum Corp. (OXY) para desarrollar conjuntamente proyectos no convencionales –fracking– en Estados Unidos.

El acuerdo contempla que OXY tendrá el 51 por ciento de la nueva compañía, a la que aportará su experiencia como operador y unos 97.000 acres en Permian, región de Texas considerada la Arabia de Estados Unidos. Por su parte, Ecopetrol participará con el 49 por ciento restante, que le representará invertir cerca de 1.500 millones de dólares.

Con ello, la petrolera nacional avanza en su estrategia de diversificarse para incorporar nuevas reservas a su portafolio. Esta es una variable clave en la sostenibilidad de la empresa.

Lea también: Fracking, no se trata de hacerlo rápido, se trata de hacerlo bien": presidente de Ecopetrol

A diferencia de los procesos de exploración y perforación que llevan años hasta producir, esta movida le permitirá a Ecopetrol incorporar rápidamente reservas probadas por cerca de 160 millones de barriles equivalentes de petróleo en 2019, un aumento cercano al 10 por ciento frente a las reservas de 2018.

La producción se iniciará este mismo año en niveles de 20.000 barriles diarios, y aumentará progresivamente hasta alcanzar, al final de los primeros diez años, 100.000 barriles diarios. Esta jugada también resulta clave en cuanto al know-how que pueda adquirir la compañía para aplicar el fracking en Colombia u otros mercados.

Para la operación, Ecopetrol no se endeudó y, según los cálculos de algunos analistas, pagó un precio de un poco más de 9 dólares por barril. Esto sin tener en cuenta la potencialidad de esos pozos que podrían incorporar en los próximos años otros 100 millones de barriles.



Felipe Bayón, presidente de Ecopetrol, lidera la estrategia para incorporar nuevas reservas en el portafolio de la petrolera, en el país o en mercados como Estados Unidos, México o Brasil.

Las lecturas

Tras el golpe que significó para la petrolera nacional la caída de los precios del crudo a mediados de esta década, tuvo que reformular su estrategia. Ajustó su estructura y bajó costos y gastos para equilibrar las finanzas y esperar, con paciencia, la recuperación de los precios.

En los dos últimos años, la tendencia cambió, volvieron las utilidades y la repartición de dividendos no solo para su socio mayoritario, el Gobierno nacional, sino también para los fondos y los miles de accionistas que han participado en el proceso de democratización accionaria.

Vea también: Voladuras, una cruda arma de guerra

Las vacas flacas quedaron atrás y en los años recientes Ecopetrol ha logrado recuperar sus ingresos y el dinamismo de su flujo de caja. Este podría llegar en los próximos años a 20.000 millones de dólares (más de 60 billones de pesos), gracias a una mayor producción y a una tasa de cambio favorable. Solo a marzo de este año, la caja de Ecopetrol ya tenía 16 billones de pesos.

Pero esto también representa tentaciones para el Gobierno en su propósito de que algunos de esos recursos alciven la estrechez fiscal, y las inversiones de la petrolera impulsen el crecimiento económico del país. De hecho, ya una primera movida en ese sentido se reflejó en un dividendo extraordinario de 2 billones de pesos que pagaron en 2019.

Desde hace un par de años, la empresa buscaba una jugada que le permitiera aumentar sus reservas. Ese es su gran lunar: el bajo nivel que apenas le da un horizonte de producción de 6,3 años.

La operación con OXY es, sin duda, una de las movidas empresariales más importantes de lo que va corrido de este año. No solo por el monto, sino también por lo que representa en la coyuntura de Colombia, y las lecturas que esta movida puede tener con el Gobierno nacional.

Hoy por hoy, el país está atento a la posibilidad de desarrollar fracking para aumentar reservas y alejar el fantasma del agotamiento de los hidrocarburos. Este implicaría tener que importar crudo para alimentar las refineras y dejar de recibir los billonarios recursos que llegan vía exportaciones, regalías e impuestos.

Le recomendamos: Ecopetrol hará fracking en Estados Unidos

Sin embargo, el debate sobre ese tema está casi congelado. A principios del año, una comisión de expertos designada por el Gobierno dio el guiño para adelantar en Colombia pruebas piloto de esta polémica técnica de extracción de hidrocarburos, criticada por ambientalistas y líderes sociales.

Pero el tema ha avanzado poco y sigue generando muchos otros debates. A principios de junio, el Consejo de Estado realizó una audiencia en el proceso que suspendió el marco normativo de esta técnica en el país y cuyo fallo está pendiente de conocerse. Allí solicitó conformar otra comisión de expertos, y su escogencia quedó en manos de la Universidad Nacional. Falta también el trámite y aprobación de la licencia ambiental, y cumplir los condicionamientos planteados por la comisión de expertos del Gobierno.

Las tentaciones

En principio, la movida de Ecopetrol con OXY en Estados Unidos corresponde a la estrategia cantada desde 2018: distribuir el portafolio que tiene énfasis en Colombia, y avanzar en operaciones con países como Estados Unidos, Brasil y México para desarrollar pozos convencionales y fracking. Esto tiene un impacto favorable en la valorización y en la capacidad de caja de la empresa y, por lo mismo, de apalancamiento.

Sin embargo, dada la coyuntura, puede haber otras interpretaciones. Ante las dificultades en el corto plazo para avanzar con el fracking en el país, Ecopetrol apuró su estrategia y envió un mensaje: si no hay condiciones para invertir en Colombia, lo hará en el exterior. Además, su decisión coincidió con momentos de estrechez fiscal del Gobierno y de necesidades de recursos para aumentar las inversiones que muevan la economía.

Le puede interesar: Las razones por las que The Economist dice que Ecopetrol es la mejor petrolera de la región

Muchos podrían preguntarse por qué Ecopetrol no invierte en Colombia y decide sacar los recursos hacia otros mercados. Como mencionaban al respecto algunos analistas, en el pasado el Estado 'sacaba leche y carne de la misma vaca' y poco importaba su sostenibilidad hacia el futuro. Sin duda, hoy sería para el Gobierno uno de los mejores escenarios. Pero esta empresa de dimensión internacional, con miles de accionistas minoritarios, tiene que diversificar su riesgo-país. Y eso pasa hoy por desarrollar una estrategia de aumentar las reservas, en distintas geografías.

En principio, algunos han mencionado que el Gobierno podría vender el remanente del 8,5 por ciento de Ecopetrol –que en realidad es una capitalización para la empresa y cuyos recursos le llegarían a la Nación vía dividendos– o de alguno de sus activos. Sin embargo, ahora le han aparecido otras tentaciones al Gobierno ante la poderosa caja que tiene la petrolera, con rumores que hasta ahora no han sido desmentidos, y en los que la compañía o sus filiales podrían tener un papel protagónico.

Uno de los más fuertes dice que Ecopetrol o Cenit, la filial que maneja el negocio de transporte de crudo, comprarían la participación del 51 por ciento que tiene la Nación en Interconexión Eléctrica S. A. (ISA). Lo harían dentro de la estrategia del Ministerio de Hacienda de vender sus participaciones en activos públicos, lo que, al parecer, no necesariamente significaría privatizarlos.

Como le comentó a SEMANA una fuente cercana al proceso, el Gobierno está analizando ese y otros caminos, lo que plantea un pulso interesante con la junta. Hasta dónde van a llegar la creatividad financiera del Gobierno y la 'independencia' de la empresa ante su socio mayoritario, y qué va a prevalecer: si el futuro y la sostenibilidad de la compañía o el saneamiento de las finanzas públicas.

La presencia en bolsa de la empresa podría bilbuendiarlas, y las medidas de gobierno corporativo tendrían al margen el posible apetito del Gobierno por esos recursos. Pero será necesario que la propia administración Duque defina y les aclare a los minoritarios y al país qué quiere hacer con Ecopetrol y sus activos. Por ahora, la iguana se mueve, adelanta su estrategia de crecimiento y busca nuevas reservas.

1 COMENTARIOS

TEMAS RELACIONADOS > FELIPE BAYÓN, PRESIDENTE DE ECOPEPETROL, ECOPEPETROL Y FRACKING, EFECTOS DEL FRACKING, ECOPEPETROL

Últimas noticias

El Gobierno presentó resolución para nacionalizar a más de 20.000 hijos de venezolanos

Alerta: Dólar en máximos históricos y rumbo a los \$3.500

"Para ampliar Autonorte y Séptima es indispensable reajuste de \$3.500 en el peaje": Peñalosa

El Gobierno cree que estamos en un país de hace 40 años"Manuel Rodríguez Becerra

ESCUCHA ESTE ARTÍCULO



00:00

ES

EN

*El audio de este artículo está hecho con inteligencia artificial.

La declaración de la Corte Constitucional sobre el uso del glifosato fue muy rara, pues tanto los que estaban en contra como los que estaban a favor dijeron que habían ganado...La polémica no se ha cerrado porque el Gobierno tiene que presentar un protocolo de la fumigación con glifosato. Si me preguntan a mí, diría que el glifosato solo se debe utilizar en aquellas áreas muy aisladas en las que prácticamente no haya gente, con grandes cultivos y en donde sea imposible erradicar manualmente porque estarían en riesgo los erradicadores. La Corte tomó una decisión entendiendo que era un problema político y un problema de seguridad muy serio, pero le toca al Gobierno tomar una decisión que, en mi concepto, debería ser muy restrictiva. Sin embargo, hay una discusión que no se ha dado en Colombia, y es si se debe restringir el uso del glifosato en todas las actividades de la agricultura y no solamente en el caso de los cultivos ilícitos, que es apenas un pequeño porcentaje frente al que se utiliza en la agricultura en general. Este es un tema del que se habla poco y me parece que ahí hay una doble moral.

Vladó: ¿Son muy radicales los ambientalistas en Colombia?

M.R: Creo que nos faltó radicalizarnos más, porque estamos ante una crisis sin precedentes, con temperaturas en Europa por encima de los 40 grados. Y este es apenas el comienzo del cuento. Se supone que se debe al crecimiento económico, que fue extraordinariamente grande y rápido (desde 1950, la población se triplicó y la economía se multiplicó por 11), lo cual trajo mucho progreso. Todos los indicadores muestran que el bienestar actual no tiene antecedentes en la historia y eso también se ve en Colombia.

Vladó: Esa explosión de progreso igualmente ha traído un aumento en la expectativa de vida, lo cual ha tenido también un costo ambiental. ¿Nos vamos a morir de éxito?

M.R: Esa es una paradoja enorme. En el gran reto es cómo evitarlo, y no se está tomando en serio el tema. En 1978 se produjo el año SOS sobre el cambio climático, en un informe que la academia de ciencias de Estados Unidos le presentó al presidente Carter, que decía prácticamente lo mismo que dicen los informes de hoy. Y 40 años después, la situación no es muy diferente.

Le sugerimos: Glifosato, se reabre la polémica en Colombia

Vladó: ¿Cómo le parecen las cuotas de deforestación incluidas en el plan de desarrollo?

M.R: El Gobierno tiene el deber, ante la ciudadanía, de establecer normas

LO MÁS LEIDO

1 "Un HT infame y peligroso": Las redes se solidarizan con Vicky Dávila

2 El feroz cruce de trinos entre Vicky Dávila y Gustavo Petro por el ataque con huevos

3 "Es un escudero de las Convir": la vieja columna en la que Duque critica a Uribe

ENCUESTA Encuentra el vuelo perfecto para ti.

ENCUESTA Encuentra el vuelo perfecto para ti.

VIDEOS MÁS VISTOS

ENCUESTA Encuentra el vuelo perfecto para ti.

ENCUESTA Encuentra el vuelo perfecto para ti.