

IMPORTANTE PETROLERA COLOMBIANA REPORTA GANANCIAS SORPRENDENTES A PESAR DE LA DESACELERACIÓN DEL MERCADO

Agosto 15, 2020 Published in De Interés en Hidrocarburos



powered by social2s

La caída del precio del **petróleo** de marzo de 2020 y la pandemia de COVID-19 han afectado duramente al sector energético mundial. En respuesta, las compañías petroleras están reduciendo drásticamente el gasto de capital,



reduciendo los costos y cerrando operaciones antieconómicas. Los objetivos clave son preservar el flujo de efectivo, apuntalar los balances, proteger los pagos de dividendos y mantener la confianza de los inversores en el duro entorno operativo actual. Sin embargo, esto puede no ser suficiente. La gravedad de la crisis obligó recientemente al gigante petrolero BP a recortar su dividendo a la mitad después de registrar una pérdida de \$ 16.8 mil millones en el segundo trimestre de 2020. Una gran petrolera integrada considerada especialmente vulnerable es la petrolera nacional de Colombia, **Ecopetrol**. Durante casi una década, ha estado luchando contra altos gastos operativos, sobrecostos, disminución de la producción de **petróleo** y escasas reservas probadas de **petróleo**. Se temía que incluso después de recortar miles de millones de dólares del gasto planificado para 2020 y reducir agresivamente los costos, **Ecopetrol** aún reportaría una gran pérdida. Tal evento tendría un impacto significativo en la economía dependiente del **petróleo** de Colombia y las finanzas de un gobierno nacional que ya tiene desafíos fiscales, que es el propietario más grande de **Ecopetrol**.

La prolongada caída del precio del **petróleo**, que comenzó a fines de 2014, ha impactado profundamente a Colombia, que fue una de las economías de más rápido crecimiento en América Latina. El crecimiento anual del PIB ha ido descendiendo cada vez más hasta el 1,4% en 2017, el peor desempeño desde la crisis financiera mundial de 2009. La difícil situación de Colombia está empeorando a medida que la pandemia de COVID-19 y el colapso del precio del **petróleo** son más graves. El FMI cree que la economía del país andino se contraerá casi un 8% durante 2020, potencialmente su peor desempeño registrado.

Colombia es particularmente vulnerable porque su economía depende en gran medida del **petróleo**. Productos petrolíferos tanto crudos como refinados, según DANE la agencia nacional de estadísticas, representan el 40% de las exportaciones de Colombia en valor. Esto los convierte en una fuente clave de ingresos gubernamentales que representaron alrededor del 16% de los ingresos fiscales en 2014 según la OCDE. La fuerte caída de los precios del **petróleo** desde finales de 2014 ha tenido un gran impacto en los ingresos públicos, lo que ha provocado déficits presupuestarios cada vez mayores. Cuando el precio internacional del **petróleo** Brent cayó por debajo de los 30 dólares por barril en 2016, el déficit presupuestario de Colombia se disparó al 4% del PIB, el peor en más de una década, a pesar de los drásticos recortes de gastos. Eso obligó al gobierno central a buscar en otra parte los fondos que se necesitaban con urgencia para cumplir con las obligaciones financieras urgentes, en particular la mejora de la mala infraestructura de transporte de Colombia y la implementación del acuerdo de paz de las FARC de 2016.

Eso hizo que los dividendos de **Ecopetrol** se convirtieran en una importante fuente de ingresos para un gobierno colombiano cada vez más necesitado de liquidez. Para 2018, **Ecopetrol** pagó \$ 2.6 mil millones en ganancias al gobierno central, lo que lo convirtió en una fuente clave de ingresos. Para 2019, el empeoramiento del clima económico, impulsado principalmente por la caída actual del precio del **petróleo**, hizo que la administración del presidente Duque anunciara que recurriría a **Ecopetrol** para obtener un dividendo especial de \$ 948 millones para cumplir con los objetivos fiscales. Esto se produjo a raíz de un anuncio anterior de 2019, que indicaba que el gobierno estaba considerando vender una participación de casi el 9% de su participación del 88,5% en la principal energía integrada para recaudar el capital que se requiere con urgencia. Si bien la venta no se concretó, esos eventos provocaron una consternación considerable entre los mercados financieros y los inversionistas porque dieron la impresión de que Duque estaba utilizando a **Ecopetrol** como una alcancía controlada por el estado. Años antes, el gobierno brasileño había destruido miles de millones de dólares del valor de los accionistas privados en la compañía petrolera nacional de ese país, Petrobras, usándolos para financiar el gasto público.

La posición fiscal de Bogotá ha empeorado apreciablemente desde fines de 2019 debido a la última caída del precio del **petróleo** y la creciente pandemia de COVID-19 que obligó a un cierre nacional. Eso aumenta la importancia de **Ecopetrol** como fuente de ingresos fiscales que se necesitan desesperadamente, aumentando el riesgo de que el gobierno central busque más dividendos extraordinarios a medida que se profundice la crisis económica. La magnitud de la catástrofe que enfrenta la cuarta economía más grande de América Latina es subrayada por el FMI que pronostica que el PIB de 2020 se contraerá hasta en un 7,8% y Bogotá abandona sus límites de déficit fiscal después de pronosticar un déficit presupuestario del 6,1% del PIB.

El panorama sombrío para el **petróleo** significa que **Ecopetrol** podría no estar en condiciones de brindar la considerable asistencia financiera que requiere el gobierno central. Los precios del **petróleo** fuertemente más débiles, junto con las perspectivas económicas deprimidas, obligaron a la petrolera integrada a recortar dos veces el gasto planificado para 2020, en última instancia, en un total de \$ 2.5 mil millones, lo que tuvo un fuerte impacto en la producción de **petróleo** y, en última instancia, en las ganancias.

Como resultado, **Ecopetrol** pronosticó una reducción interanual del 8% en la producción de **petróleo** de 2020, a alrededor de 664.000 barriles por día y que la producción de **petróleo** del segundo trimestre se hundiría entre 660.000 y 680.000 barriles. Esto, combinado con precios del **petróleo** mucho más débiles, hizo que los analistas pronosticaran que **Ecopetrol** reportaría una pérdida en el segundo trimestre de 2020. Sin embargo, en un giro inesperado de los acontecimientos, **Ecopetrol** desafió las expectativas del mercado al reportar una ganancia del segundo trimestre de casi \$ 7 mil millones. La producción de **petróleo** trimestral de la compañía de 677,000 barriles se ubicó en el extremo superior de su guía revisada de mayo de 2020.

Fue la capacidad de **Ecopetrol** para reducir significativamente los gastos generales operativos lo que fue responsable de la ganancia sorpresa. La compañía redujo los costos de extracción del primer semestre en un 20% año tras año a \$ 7,10 por barril y los gastos de transporte cayeron un 9% a \$ 3 por barril. Eso hizo que **Ecopetrol** informara un precio de equilibrio en efectivo para el primer semestre de 2020 de un bajo \$ 19,90 por barril o casi 2,5 veces menos que el año anterior. Esto confirma que **Ecopetrol** es rentable incluso a \$ 30 por barril de Brent, con un precio de referencia internacional promedio de \$ 29,70 para el trimestre. También explica por qué la oferta de bonos de **Ecopetrol** de abril de 2020 por \$ 2 mil millones fue suscrita en exceso y clasificada con grado de inversión por las agencias internacionales de calificación crediticia.

Este es un resultado importante para Colombia, su sector de hidrocarburos económicamente crucial y su gobierno central con problemas de liquidez. La rentabilidad actual de **Ecopetrol** en circunstancias tan duras actuará como un baluarte contra la debilidad fiscal de Bogotá. Garantizará que los recursos petroleros de Colombia se exploten de manera rentable a pesar de los precios del **petróleo** significativamente más débiles y las malas perspectivas económicas.

Por Matthew Smith para Oilprice.com

MATERIAS PRIMAS

Resumen técnico proporcionado por [Investing.com España](#).

UN MUNDO SIN PETROLEO



PRECIO DEL CRUDO

CONSUMO BARRILES