

Precios internacionales del petróleo: hacia una lenta y tímida recuperación con grandes desafíos para la inversión E&P en Colombia

Vicepresidencia de Asuntos Económicos¹

Marzo – abril 2016

Este semana se llevará a cabo una nueva reunión de la OPEP para abordar posibles medidas que mitiguen el desplome en el precio del petróleo, tema que ha generado todo tipo de reacciones, desde escepticismo hasta optimismo. Por la relevancia del tema, **el presente informe consolida las tendencias en los precios internacionales del petróleo y la canasta de crudo colombiano a corto y mediano plazo; y evalúa, con análisis económicos y estadísticas, su impacto en la inversión en exploración y producción en el país.**

El pronóstico de precios es una compilación de informes de analistas internacionales especializados² y la visión de un grupo de compañías representativo de las operaciones en Colombia, encuestado por ACP en marzo. Los análisis económicos de viabilidad económica fueron realizados por el equipo económico de la ACP con base en información global de la industria, no refleja la situación particular de un determinado proyecto o empresa. Las estadísticas de inversión en exploración y producción provienen del estudio de inversión de la ACP 2015, actualizado en marzo de 2016.

1. Precios: tendencia alcista en los próximos 5 años, alcanzando lentamente su nivel de largo plazo (U\$ 60 – U\$ 70 por barril). Alta volatilidad y bajos precios a corto plazo.

Factores principales:

- Crecimiento de la demanda de crudo en los próximos años pero a menor ritmo que el registrado en 2015 (superior a un millón de barriles diarios). Las economías emergentes seguirán moderando su dinámica, aunque serán el principal motor del consumo mundial de crudo. Continuará la recomposición de la canasta energética en favor de energías alternativas, lo cual limitará un mayor crecimiento de la demanda de petróleo.
- Por el lado de la oferta, los precios de largo plazo se determinarán por los costos marginales de producción. La disminución mundial observada en los costos operacionales (20% al 40%³) explicó la resistencia a bajar producción, especialmente de yacimientos no convencionales en EEUU, lo cual contribuyó en los últimos meses a una caída en precios aun mayor y ajusta a la baja el equilibrio de mediano plazo, estimado entre U\$ 60 – U\$ 70 /bl.

¹ Preparado por Alexandra Hernández Saravia, Vicepresidente, Julio César Romero, Economista Senior, y Jaime Frysz, Asesor.

² EIA (marzo 2016), Rystad Energy (enero 2015), Barclays (febrero 2016), IHS (marzo 2016), PIRA (febrero 2016), Natixis (enero 2016), BNP Paribas (enero 2016), Wells Fargo (febrero 2016), Itau Unibanco (febrero 2016).

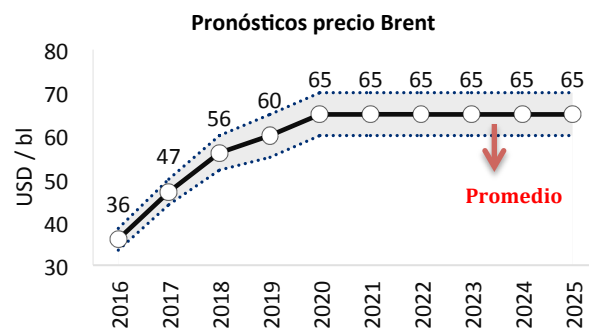
³ Barclays, Global 2016 E&P Spending Outlook. Enero 2016.

Niveles superiores a éste impulsarían la entrada de producción no convencional adicional y generarían un nuevo superávit en el mercado mundial de crudo (desplome en precios). Niveles inferiores comprometen la viabilidad y disponibilidad de recursos de capital para inversiones, y ello recortaría la oferta (aumento en precios).

- La oferta futura de crudo bajará por la fuerte caída en las inversiones, superior a 20% en 2016⁴, generada por los bajos precios actuales. Sin embargo, dicha caída será lenta debido a los altos inventarios actuales, que este año seguirán aumentando principalmente por la reactivación de Irán, y su reducción se evidenciará sólo a finales de 2017.

• Perspectivas precios del petróleo 2016 - 2025

Hay gran incertidumbre en el proceso de ajuste de la oferta y la demanda en los próximos años. Se espera una transición lenta hacia un nuevo equilibrio de precios a largo plazo, al cual se llegará después del año 2020. **Habría una tendencia alcista durante los próximos 5 años, y a partir de 2020 se estabilizaría en niveles de USD 60 - 70 / bl. En el corto plazo se anticipa alta volatilidad y bajos precios, inferiores a U\$ 40 en 2016 y cerca de U\$ 50 /bl en 2017.**



Fuente: ACP

- La canasta de petróleo colombiano tiene un gran componente de crudos pesados. Frente a marcadores internacionales como el Brent, el petróleo colombiano recibe un castigo en precios por calidad, que en los últimos 5 años ha oscilando entre U\$ 7 y 11 / bl . Este castigo se ha mantenido en los mismos valores (U\$ por barril) a pesar de la caída en los precios, lo que implica que con los actuales precios internacionales el petróleo colombiano vale entre 20% a 25% por debajo del Brent.

Por lo anterior, **se espera que frente al Brent la canasta promedio de crudos colombianos recibirá un castigo de U\$ 10/bl.**

2. Antes de dos años no se esperan los precios mínimos requeridos para reactivar las inversiones de exploración y producción en Colombia, por el contrario, caerán en 2016.

- Operar en Colombia es costoso y ello exige altos precios del petróleo para que las empresas cuenten con la disponibilidad de caja para invertir y los proyectos logren su viabilidad económica. Adicionalmente, se requiere que el país ofrezca condiciones competitivas para que

⁴ Barclays, Global 2016 E&P Spending Outlook. Enero 2016.

los recursos vengan a Colombia en vez de otros países; tema que se vuelve más exigente frente a precios bajos porque a nivel global los recursos para inversión se reducen y la competencia entre países se hace más fuerte.

- **Precios por debajo de U\$ 40/bl, como los esperados en 2016:**

- **No generan el flujo de caja para sostener el ritmo de inversiones en exploración y producción** registradas en el pasado, gracias a las cuales Colombia alcanzó una producción de un millón de barriles diarios.
- **Hace económicamente inviable invertir en nuevos proyectos de producción y, sobre todo, de exploración.**
- El reto se mantiene en 2017 cuyos pronósticos de precios implican dificultadores para recuperar la inversión E&P.

Evaluación proyectos de crudo

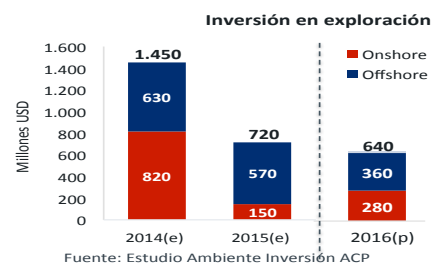
Precio Brent (U\$/ bl)	Flujo de caja local inversiones requeridas para 1 millón bpd	Viabilidad económica nuevos proyectos	Competitividad
< 30	Insuficiente para invertir	Inviabile	
30 - 40	Pocos excedentes para invertir	Break-even nueva inversión en campo existente	
40 - 50	Financia parcialmente inversión total	Break-even Py mediano / producción costosa	
50 - 60		Break-even Expl. "costoso"	
60 - 70		Break-even Py zonas frontera	
70 - 80			
>80			

Cálculos ACP marzo 2016

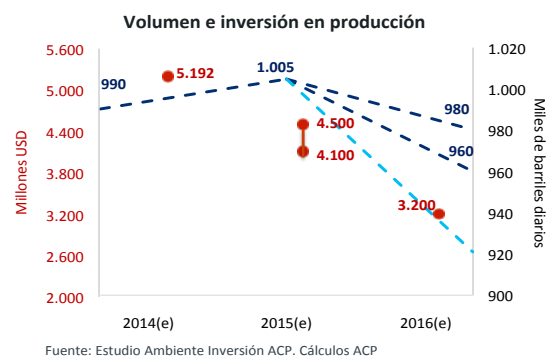
- A lo anterior se suma el reto de competitividad para atraer inversión a Colombia, que se ha visto afectada por las dificultades de entorno para operar en el país y las reformas que incrementaron la carga fiscal, haciendo que frente a países competidores Colombia tenga un desventaja en su Government Take cercana a 10 puntos porcentuales.

- Por lo anterior y teniendo en cuenta la última actualización del estudio de inversión E&P de la ACP, realizada en marzo:

- **La inversión en exploración en 2016 caerá 11% vs el ya deprimido 2015; y la inversión en producción caerá entre 20% y 30%.**



- Ello implica una **reducción en la producción entre 30 y 50 mil barriles día promedio en 2016**, que pudiera caer **hasta 90 mil barriles** si la Corte Constitucional, en los fallos que está pendiente de emitir, ordena el cierre de las producciones involucradas en su investigación.



3. *Las inversiones que se hagan o dejen de hacer ahora impactarán el futuro energético del país. La industria celebra que el Gobierno, de la mano con el sector, busque opciones para reactivarlo, es vital su pronta concreción e implementación.*
- Desde el 2015 se han implementado medidas de coyuntura para atender esta dura crisis que tanto ha afectado al país. El siguiente paso es concretar medidas de fondo que impulsen la viabilidad de los proyectos; recuperen la competitividad de Colombia; y relancen al país como destino de inversión.
 - **Lo que está en juego es la sostenibilidad energética del país, tanto en petróleo como en gas.** Los bajos precios y su lenta recuperación, esperada sólo a mediano plazo, no ayudan para llevar a cabo las inversiones que el país requiere, por eso se urgen medidas adicionales a las de coyuntura ya implementadas.

Esto es un tema de la mayor relevancia para el país y debe ser objeto de esfuerzo común en todos los colombianos. Colombia entrará a una etapa de post conflicto cuando se firmen los tratados de paz con las FARC y el ELN, donde a corto plazo urgen sectores como el nuestro, dispuestos a hacer empresa y generar desarrollo económico y social en las regiones más apartadas del país.

El próximo informe económico analizará detenidamente la situación de sostenibilidad del autoabastecimiento de petróleo, tan pronto la ANH publique el nuevo informe de reservas.