



Percepción y expectativas del clima de inversión del sector petrolero en Colombia

Alejandro Martínez Villegas
Presidente Ejecutivo de la ACP

25 de julio de 2013. Bogotá

Agenda

1. Antecedentes
2. Metodología
3. Resultados y análisis
 - Presidentes de empresas del sector petrolero
 - Directivos y analistas de fondos de inversión
 - Directivos de firmas de abogados
4. Conclusiones

Agenda

1. Antecedentes

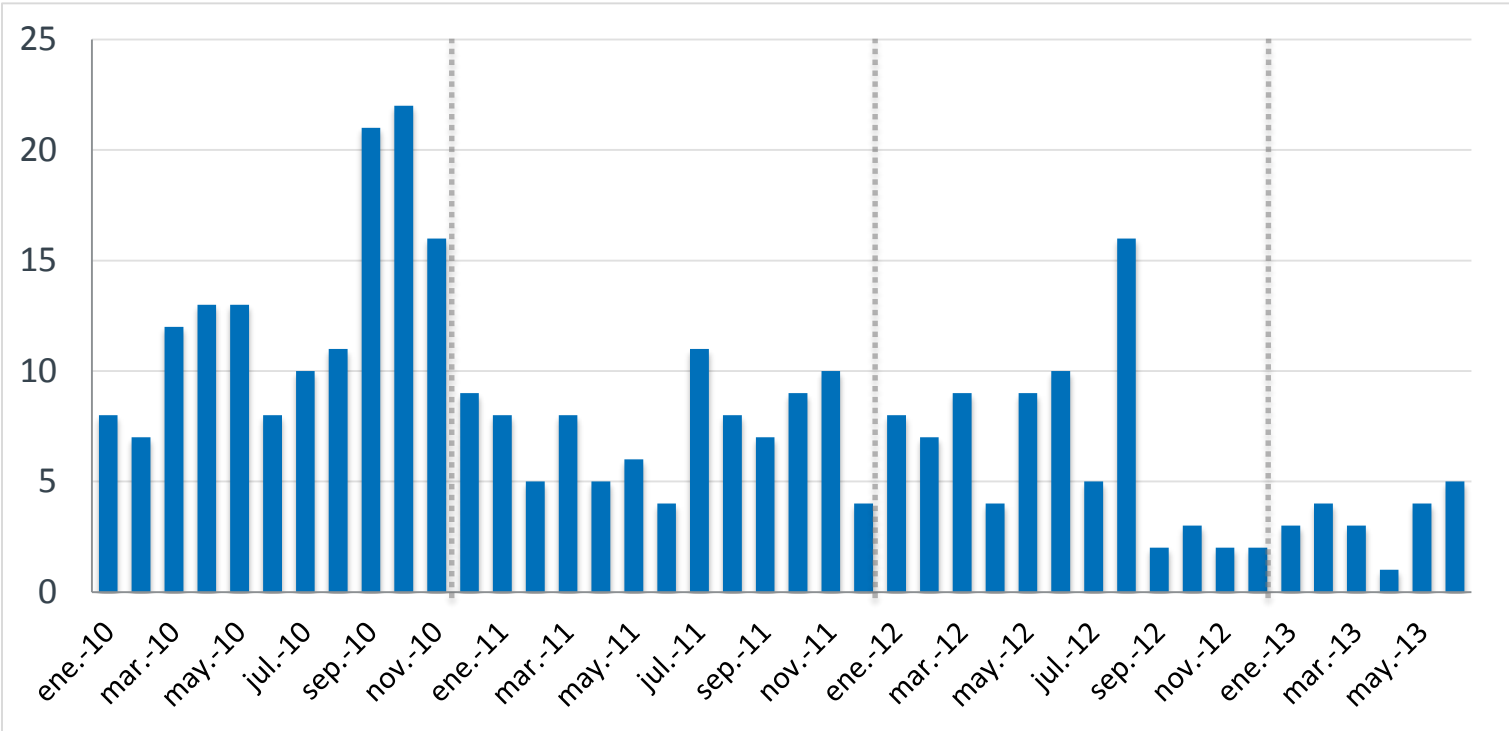
2. Metodología

3. Resultados y análisis

- Presidentes de empresas del sector petrolero
- Directivos y analistas de fondos de inversión
- Directivos de firmas de abogados

4. Conclusiones

Menor número de solicitudes de licencias



	2010	2011	2012	2013 (p)
Solicitudes	150	85	77	20

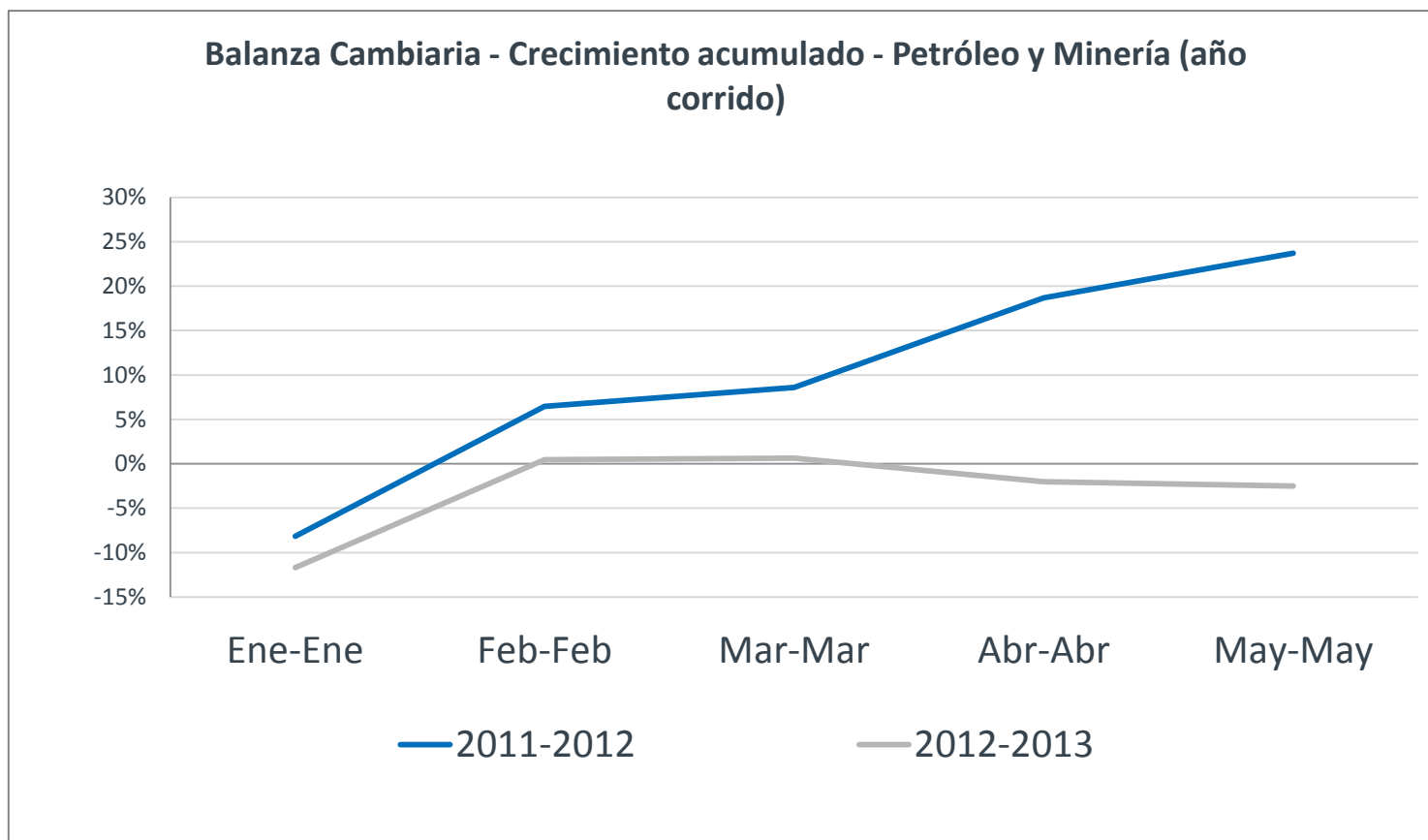
Corte 30 de junio de 2013

Fuente: ACP



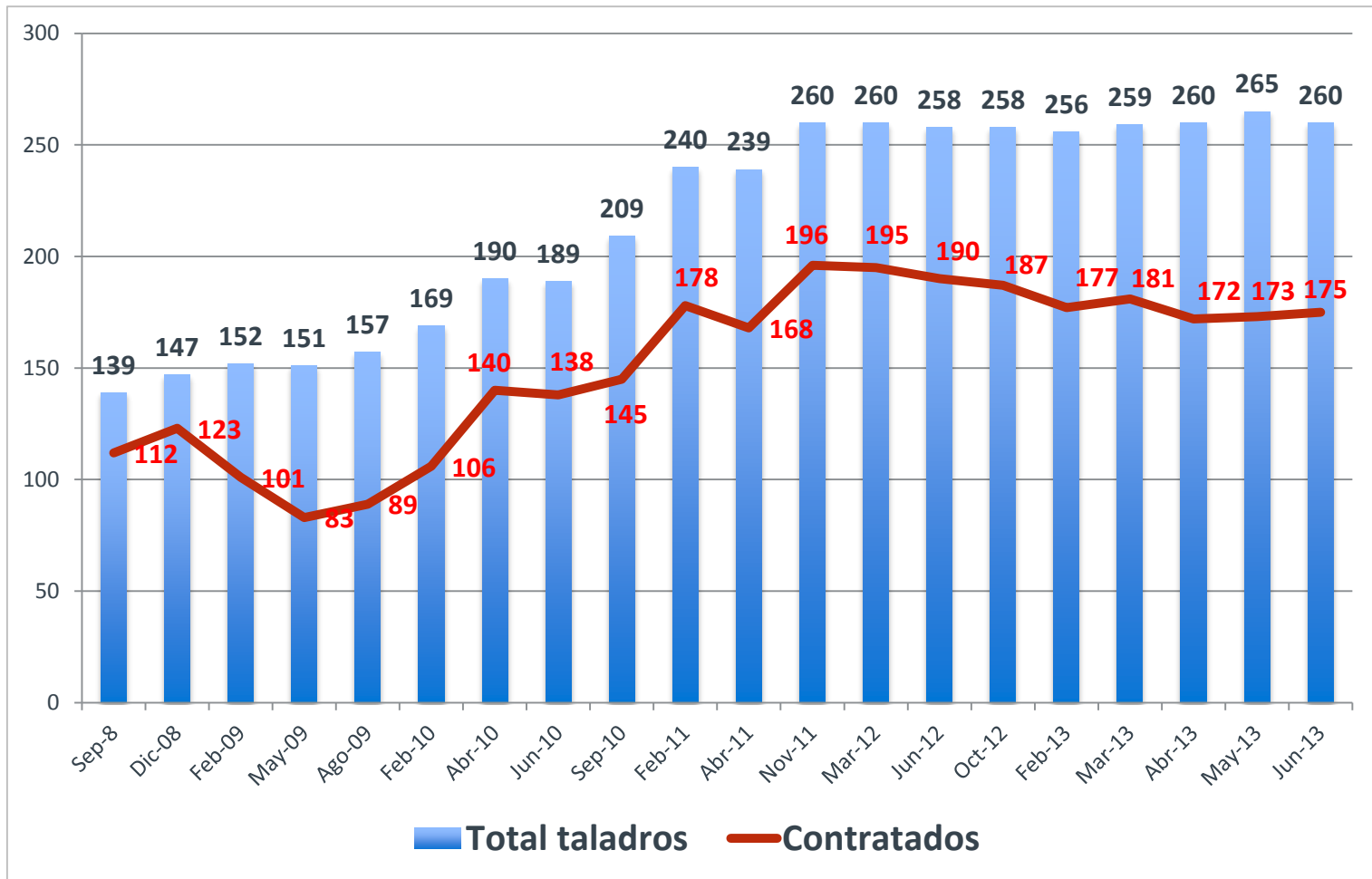
Petróleo y minería – Inversión extranjera directa 2012-2013

Comparando 2011 y 2012 (ene-mayo), el ritmo del crecimiento acumulado de la IED era del 24%. Entre 2012 y 2013 (ene-mayo), disminuyó: el ritmo cayó a -3% acumulado. En valores absolutos son US\$153 millones menos (petróleo y minería).



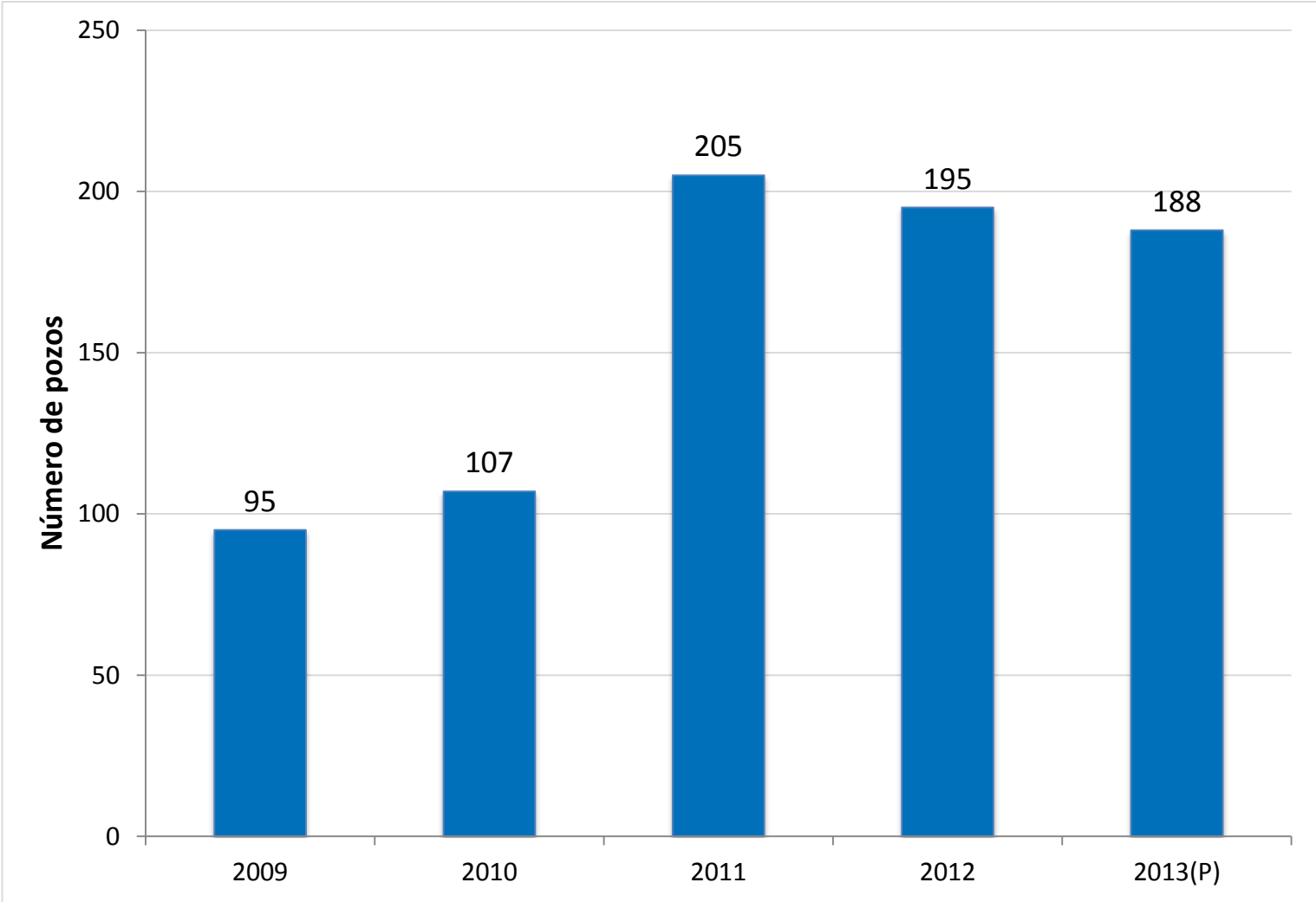
Fuente: Banco de la República. Cálculos ACP

Reducción en contratación de taladros



Corte 30 de junio de 2013

Disminución en la programación de pozos exploratorios



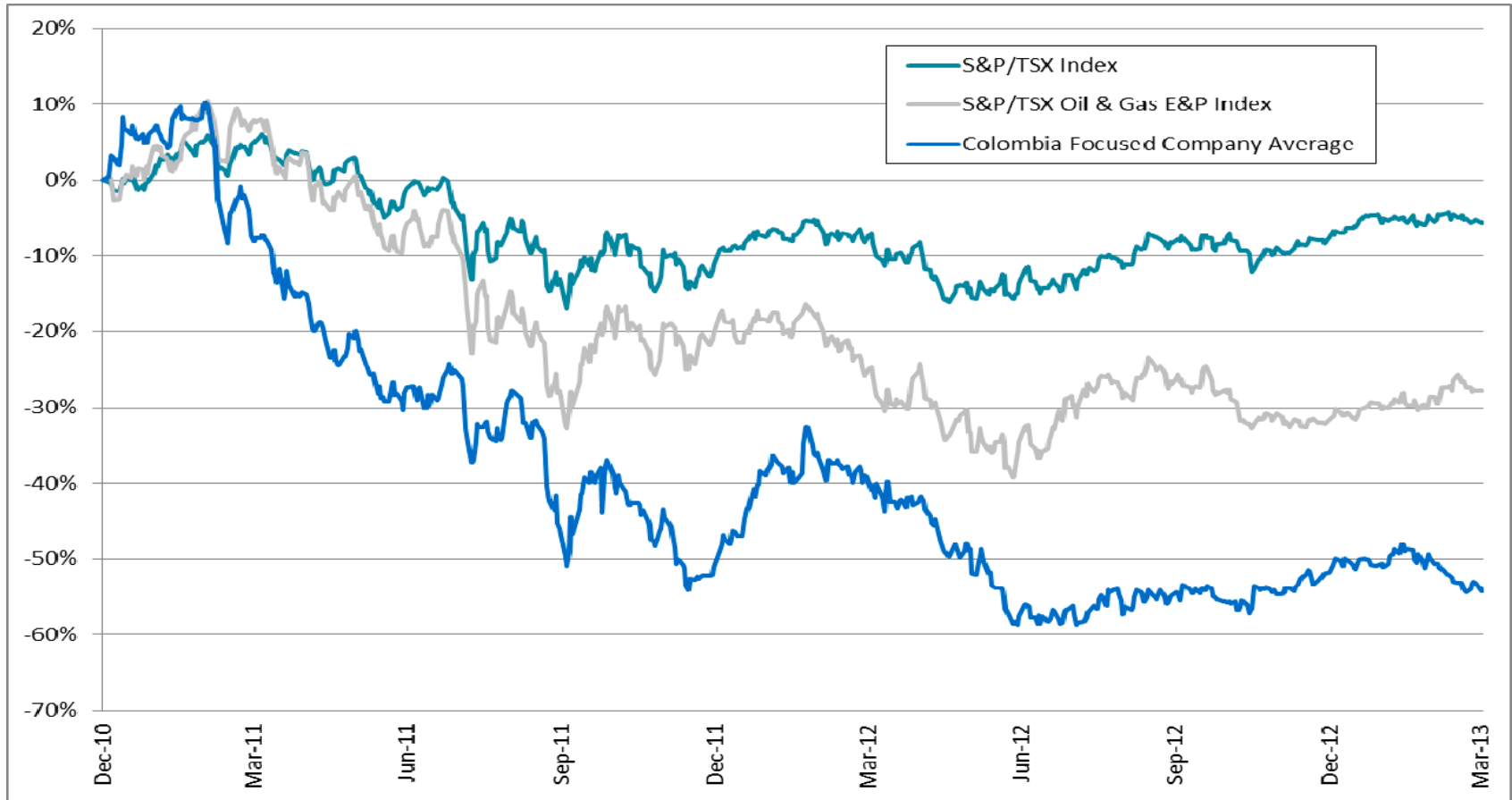
Corte: 30 de junio de 2013

7 Fuente: ANH - ACP



5. Impacto en mercado de valores – S&P/Toronto Stock Exchange TSX index

% share return since YE 2010



Note: Companies included in simple average – PRE, GTE, PMG, CNE, PXT, SRN, PNA & PTA.

Fuente: Talisman, 3rd Colombia Oil & Gas Summit and Exhibition 2013.

Contexto

- Los indicadores parecieran mostrar cambios en la dinámica de inversión en el sector petrolero.
- Para confirmar lo anterior se decidió realizar un diagnóstico de percepciones sobre el clima de inversión y de expectativas sobre la inversión en la industria petrolera.

Agenda

1. Antecedentes
2. Metodología
3. Resultados y análisis
 - Presidentes de empresas del sector petrolero
 - Directivos y analistas de fondos de inversión
 - Directivos de firmas de abogados
4. Conclusiones

Metodología del estudio

Problema

¿Cuál es la percepción sobre el estado de la inversión privada en la industria petrolera en Colombia en los últimos dos años (2012-2013) y de qué forma esta percepción influye en las proyecciones de inversión hasta 2015?

Audiencias

- 35 Presidentes de empresas del sector petrolero.
- 7 Directivos y analistas de fondos internacionales de inversión.
- 5 Directivos de firmas de abogados.

Objetivos

- Identificar las percepciones del clima de inversión en el sector petrolero durante los dos últimos años y las expectativas de inversión hasta 2015.
- Analizar si el interés por invertir en Colombia en el sector petrolero ha aumentado, se ha mantenido o se ha contraído y por qué.

Metodología del estudio

El estudio de percepción diseñado por la ACP y Burson-Marsteller es de carácter descriptivo-cualitativo y exploratorio. Busca advertir tendencias generales que responden a la pregunta planteada y los objetivos anteriormente mencionados.

Se aplicaron tres tipos diferentes de cuestionarios (uno para cada audiencia).

Todos los cuestionarios fueron revisados por el Ministerio de Minas y Energía, la ANH y el Consejo Directivo de la ACP.

La aplicación de cuestionario se realizó respetando la confidencialidad de cada uno de los informantes que hicieron parte del estudio.

Agenda

1. Antecedentes
2. Metodología
3. Resultados y análisis
 - Presidentes de empresas del sector petrolero
 - Directivos y analistas de fondos de inversión
 - Directivos de firmas de abogados
4. Conclusiones

Resultados y análisis

Presidentes de empresas del sector petrolero

Representatividad de las empresas entrevistadas

Las 35 empresas entrevistadas representan:

- El 78% de los pozos exploratorios perforados en los últimos dos años.
- El 88% de los pozos de desarrollo programados para 2013.
- El 90% de la producción total de crudo de los últimos dos años.
- El 95% de la producción total de gas de los últimos dos años.

Además, se entrevistaron a 3 de las 5 empresas dedicadas al transporte de crudo en el país.

Presidentes de empresas del sector petrolero

1. Dentro del portafolio de inversión de su compañía, ¿frente a qué países compite Colombia? Pregunta abierta con cinco opciones de respuesta

Esta tabla presenta la totalidad de las respuestas y sus frecuencias. Cada entrevistado tuvo la posibilidad de dar hasta cinco respuestas.

Frec.	Países (todas las opciones)
12	Perú
11	Brasil
8	Argentina
8	EE.UU
7	Venezuela
7	Ecuador
4	México
3	Trinidad Y Tobago
3	Reino Unido
3	Angola
22	Otros

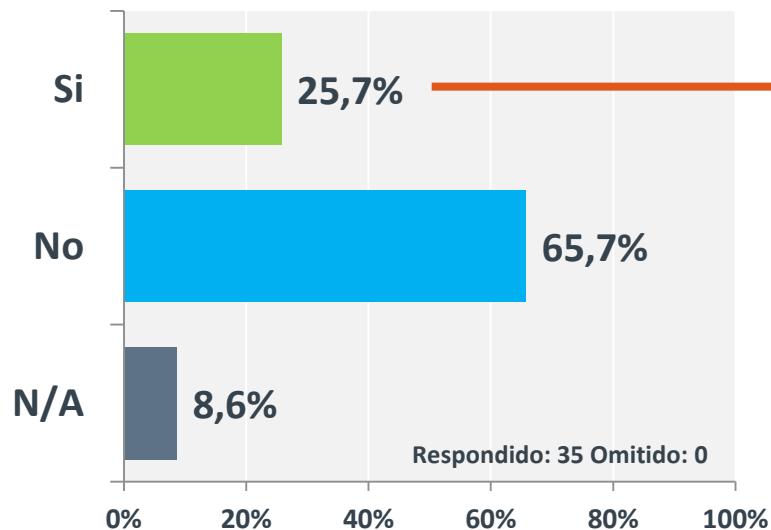
Esta tabla presenta las frecuencias de la primera respuesta dada por cada entrevistado.

Frec.	Países (01 opción)
7	Perú
5	EE.UU
3	Venezuela
2	México
1	Canadá
1	Sureste de Asia
1	Ecuador
1	Australia
1	Trinidad y Tobago
1	Argentina
3	Otros

Presidentes de empresas del sector petrolero

2. ¿Alguno de ellos ha desplazado a Colombia en los últimos dos años como destino de inversión de su compañía?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta



3. ¿Puede indicarme cuál fue la razón para que ello haya sucedido?

Pregunta abierta

La tabulación responde al número de razones mencionadas

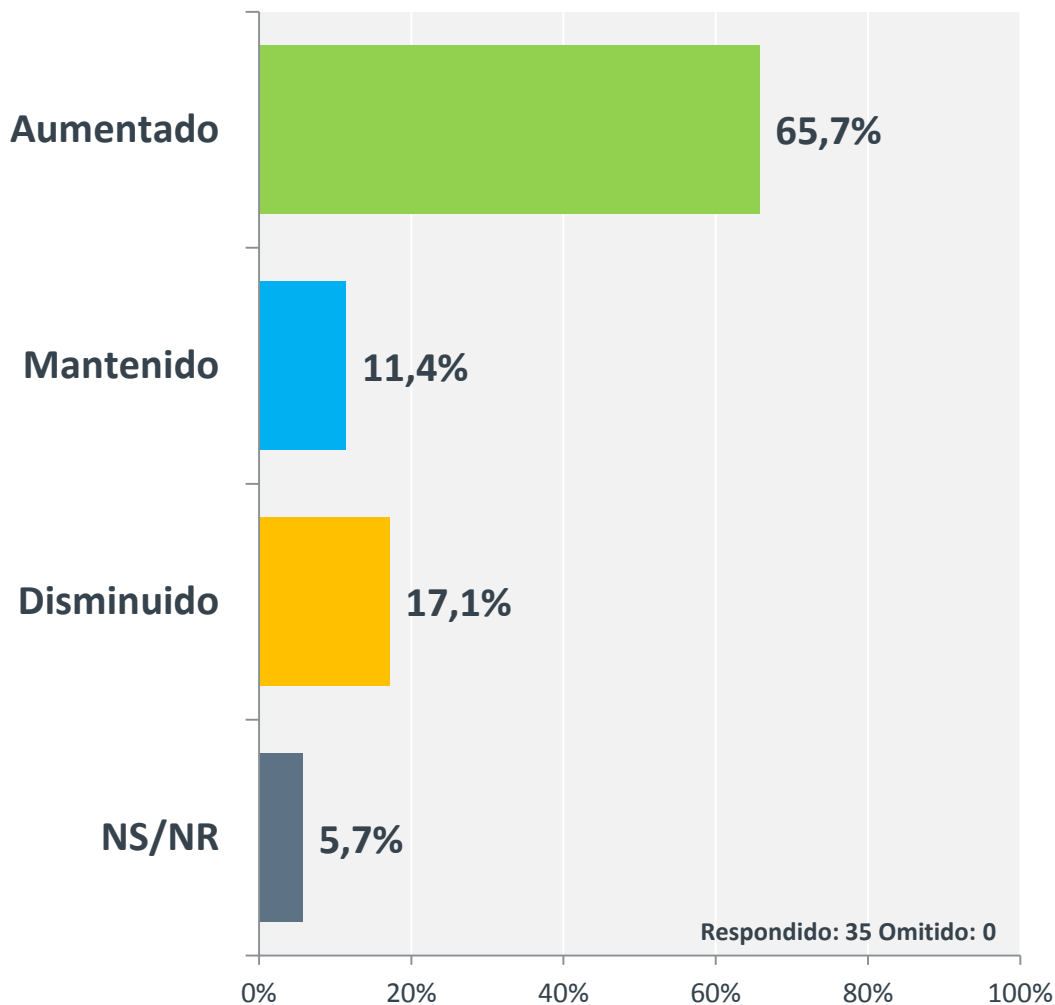
- 3 Prospectividad
- 3 Competitividad económica
- 3 Demoras en las licencias ambientales
- 3 Mejores condiciones/garantías (no económicas) en otros países
- 2 Conflictividad social

Respondido: 9 Omitido: 26

Análisis de los resultados

- Colombia está compitiendo con los países de la región: se destacan Perú y Brasil.
- Llama la atención:
 - ✓ La alta posición en que aparece Estados Unidos.
 - ✓ Los elementos de entorno han pesado en la decisión de desplazar la inversión a otros países, junto con prospectividad y competitividad económica.

Presidentes de empresas del sector petrolero



4. ¿El presupuesto de inversión de su compañía en los últimos dos años se ha aumentado, mantenido o disminuido?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta

Presidentes de empresas del sector petrolero

4. Puede indicarme ¿cuál fue la razón para que ello haya sucedido?

Pregunta abierta. La tabulación responde al número de razones mencionadas

Para el 65,7% se ha aumentado por:

- 8 Éxito exploratorio
- 6 Compromisos adquiridos
- 4 Represamiento / demoras en los proyectos
- 3 Marco regulatorio estable
- 3 Competitividad económica
- 3 Otros
- 2 Focalización de la inversión en el país

Para el 11,4% se ha mantenido por:

- 2 Está enfocado en exploración
- 1 Hay buenas oportunidades para invertir

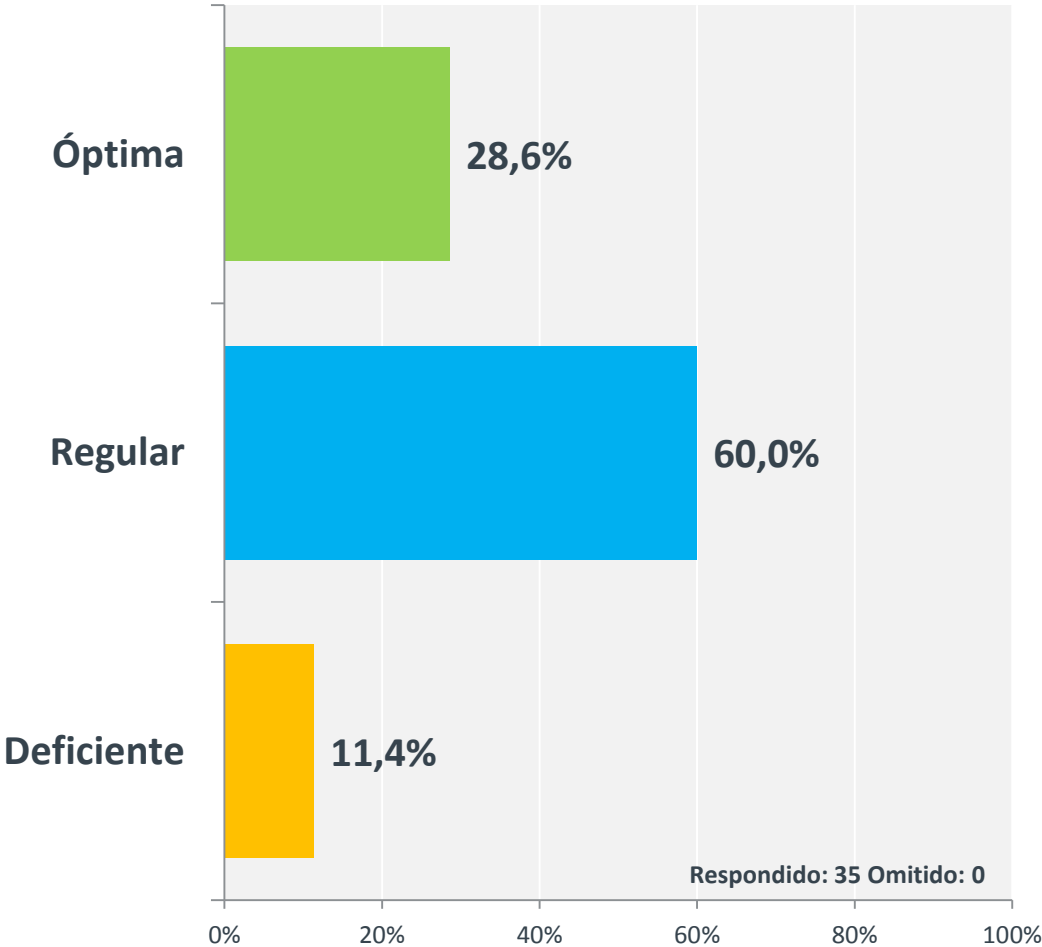
Para el 17,1% se ha disminuido por:

- 4 Prospectividad geológica
- 2 Conflictividad social
- 2 Licencias ambientales
- 1 Deficiencia en la infraestructura

Análisis de los resultados

- El 77% de las empresas aumentaron o mantuvieron su presupuesto de inversión en los últimos dos años.
- Algunas empresas tuvieron mayores presupuestos de inversión por compromisos adquiridos y por las demoras y represamientos en la ejecución de sus proyectos.
- Las condiciones de entorno (licencias ambientales, conflictividad social y deficiencia en la infraestructura), sumadas a la baja prospectividad geológica, explican la disminución del presupuesto cuando la hubo.

Presidentes de empresas del sector petrolero



5. ¿Cómo calificaría la ejecución de su presupuesto de inversión en los últimos dos años?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta



Presidentes de empresas del sector petrolero

6. ¿Puede indicarme cuál fue la razón para que ello haya sucedido?

Pregunta abierta. La tabulación responde al número de razones mencionadas

Para el 28,6% fue óptima porque:

- 6** Ha sabido sortear los problemas de conflictividad social
- 4** Ha sabido sortear los problemas de licencias ambientales
- 4** Ha cumplido con los objetivos

Para el 60% fue regular por:

- 16** Retrasos en las licencias ambientales
- 15** Conflictividad social
- 9** Problemas de seguridad
- 3** Falta de infraestructura
- 2** Retraso en la consulta previa
- 2** Falta de claridad en la normatividad ambiental

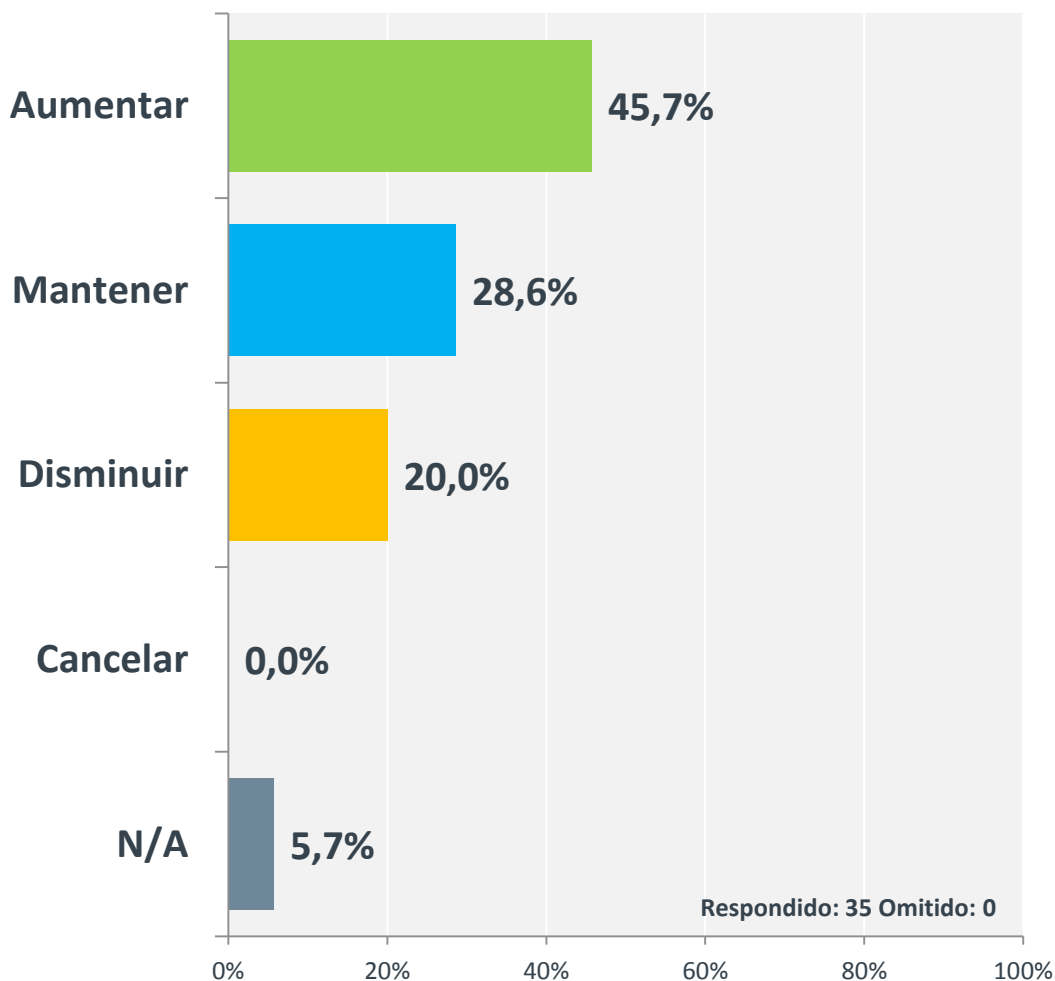
Para el 11,4% fue deficiente por:

- 2** Retrasos en las licencias ambientales
- 2** Retrasos en la consulta previa
- 2** Problemas de la seguridad
- 2** Conflictividad social
- 2** Retrasos en permisos con corporaciones

Análisis de los resultados

- Para el 60% y el 11,4% la ejecución de su presupuesto fue regular o deficiente, respectivamente. Les preocupa que esta situación se mantenga.
- El 28% pudo ejecutar de forma óptima su presupuesto de inversión. Pero, esto ha sido así -resaltan- porque han sorteado las dificultades en conflictividad social y licencias ambientales (en ese orden).
- Las demoras en las licencias ambientales y los problemas en conflictividad social fueron preocupaciones transversales en los tres tipos de calificación. Los que tuvieron una ejecución deficiente, además señalaron demoras en las consultas previas y problemas de seguridad.

Presidentes de empresas del sector petrolero



7. ¿En los próximos 2 años y frente al presupuesto asignado en 2013 su empresa planea aumentar, mantener, disminuir o cancelar la inversión en exploración en Colombia?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta

Presidentes de empresas del sector petrolero

¿Por qué?

Pregunta abierta. La tabulación responde al número de razones mencionadas

Para el 45,7% aumentará por:

- 9** Hay un buen ambiente de inversión
- 3** Si mejoran los problemas con las licencias/permisos ambientales
- 3** Condicionado a que se mejoren los asuntos de seguridad
- 1** Condicionado a que no existan problemas regulatorios
- 1** Compromisos adquiridos, pero no porque el país sea el mejor destino
- 1** Si hay infraestructura

Para el 28,6% se mantendrá por:

- 4** Completar compromisos adquiridos
- 3** En la medida en que mejore la seguridad
- 3** En la medida en que se solucionen los problemas de conflictividad social
- 3** En la medida en que mejore los tiempos para las licencias ambientales
- 2** Éxito exploratorio
- 1** Competitividad económica

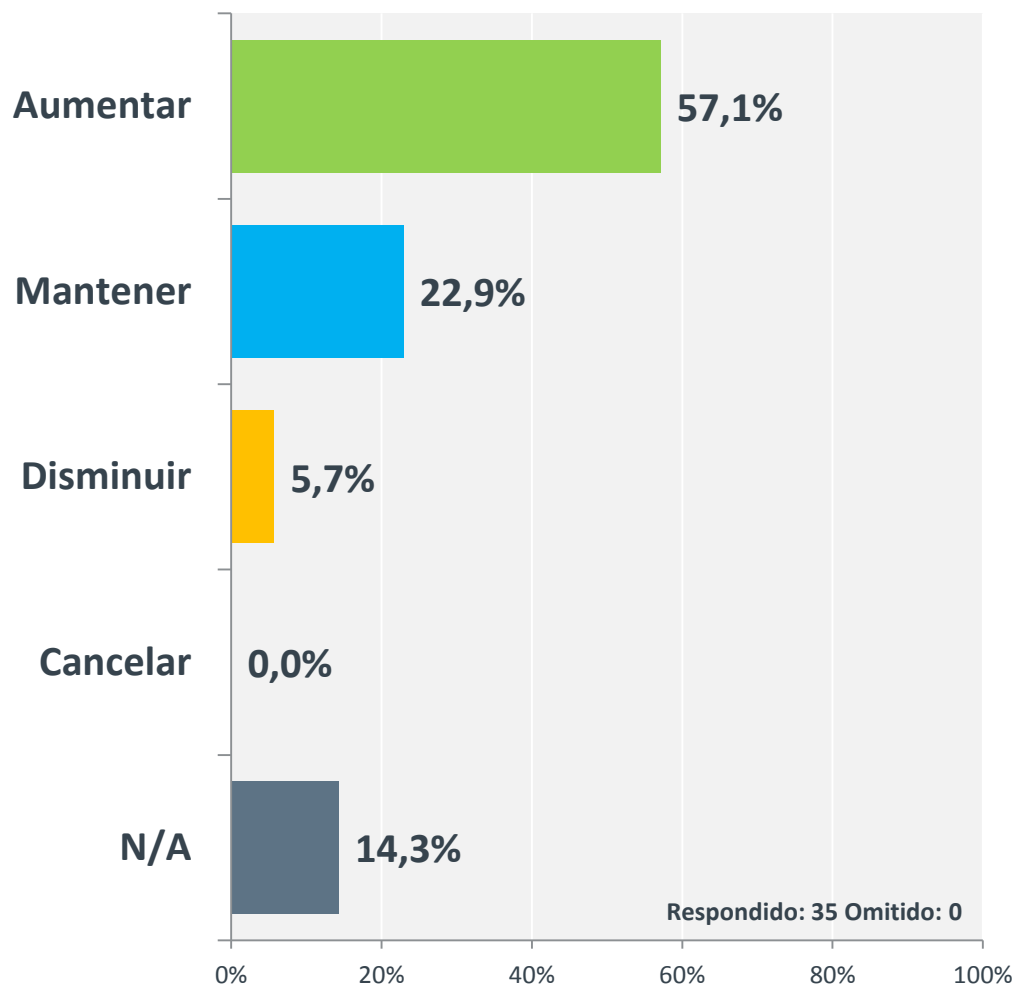
Para el 20% disminuirá por:

- 3** Licencia ambiental
- 3** Conflictividad social
- 2** Competitividad económica y altos costos de operación
- 2** Inexistencia de marco regulatorio ambiental
- 2** Prospectividad geológica
- 2** Seguridad
- 1** Dificultad para conseguir financiación

Análisis de los resultados

- Un 74% planea aumentar o mantener la inversión en exploración, por considerar que hay un buen ambiente de inversión. Pero ello está condicionado al mejoramiento en: licencias ambientales, conflictividad social y seguridad.
 - ✓ *“Planeamos aumentar pero con los problemas que rodean los permisos y todo el desorden, no sabemos si tendremos la oportunidad de aumentar la inversión (...)”.*
 - ✓ *“(...) sin embargo, nuestras operaciones en exploración están detenidas por problemas de orden público (...)”.*
 - ✓ *“(...) tenemos pozos obligatorios no se han podido ejecutar en los últimos años debido a los problemas de licencias ambientales y tenemos que cumplir con estos compromisos (...)”.*
 - ✓ *“El presupuesto va a aumentar, sólo en la medida en que nos dejen hacerlo (...)”.*
- Ninguno de los entrevistados planea cancelar la inversión en exploración en los próximos dos años.

Presidentes de empresas del sector petrolero



9. ¿En los próximos 2 años y frente al presupuesto asignado en 2013 su empresa planea aumentar, mantener, disminuir o cancelar la inversión en producción en Colombia?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta

Presidentes de empresas del sector petrolero

10. ¿Por qué?

Pregunta abierta. La tabulación responde al número de razones mencionadas

Para el 57,1% aumentará por:

- 5 Éxito en las operaciones
- 5 Compromisos que se deben cumplir
- 4 En la medida en que se solucionen los problemas de conflictividad social
- 3 Expectativa de prospectividad geológica
- 2 En la medida en que mejore la infraestructura
- 2 En la medida en que mejoren los tiempos para las licencias ambientales

Para el 22,9% se mantendrá por:

- 3 No ha podido aumentar la inversión por retrasos en las licencias
- 2 No ha podido aumentar la inversión por conflictividad social
- 2 Incertidumbre por temas seguridad
- 1 Baja prospectividad geológica

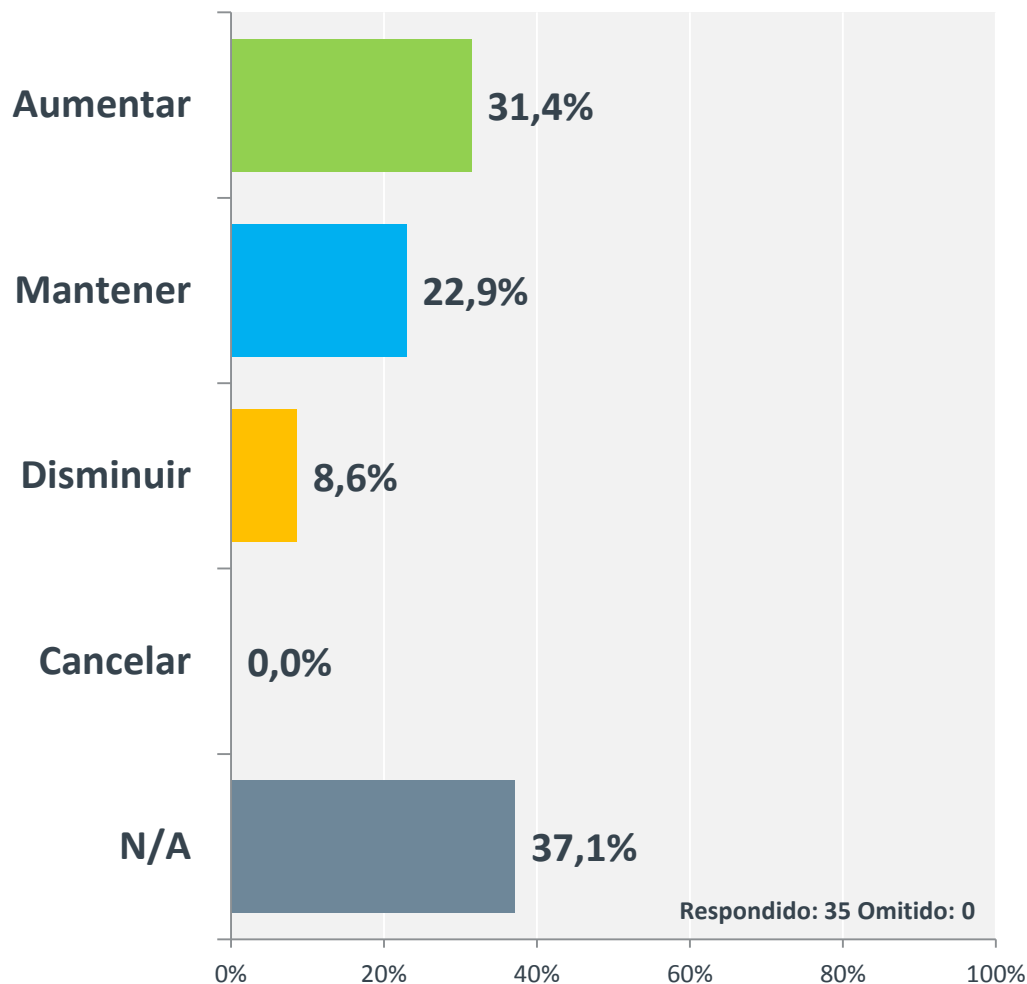
Para el 5,7% disminuirá por:

- 2 Las reservas del campo actual están declinando y no hay nueva producción
- 1 Deben mejorar las condiciones de seguridad, normatividad ambiental y consulta previa para que las empresas puedan invertir más

Análisis de los resultados

- El 80% de los entrevistados piensa aumentar o mantener su inversión en producción en los próximos dos años.
- Se debe advertir que es grande la preocupación por la conflictividad social, las demoras en el licenciamiento ambiental, la inseguridad en las operaciones, entre otros factores de entorno.
- Algunas expresiones de esta preocupación:
 - ✓ *“(..) problemas con las licencias ambientales que generan que los problemas escalen hasta casa matriz, donde tienen la idea de que las inversiones en Colombia están estancadas”*
 - ✓ *“(...) llevamos años esperando estas licencias”*
 - ✓ *“(...) es tortuoso, irracional en el sentido que no hay métodos sino depende de la discrecionalidad del momento”*
 - ✓ *“(...) los obstáculos sobre los problemas de orden social, es decir, los bloqueos en la comunidad que no nos han dejado avanzar”*

Presidentes de empresas del sector petrolero



11. ¿En los próximos 2 años y frente al presupuesto asignado en 2013 su empresa planea aumentar, mantener, disminuir o cancelar la inversión en transporte en Colombia?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta

Presidentes de empresas del sector petrolero

12. ¿Por qué?

Pregunta abierta. La tabulación responde al número de razones mencionadas

Para el 34,3% aumentará por:

- 8** Por restricciones en el acceso a infraestructura de transporte
- 4** Éxito en las operaciones

Para el 17,1% se mantendrá por:

- 5** Tiene la capacidad de transporte que necesita/interesa

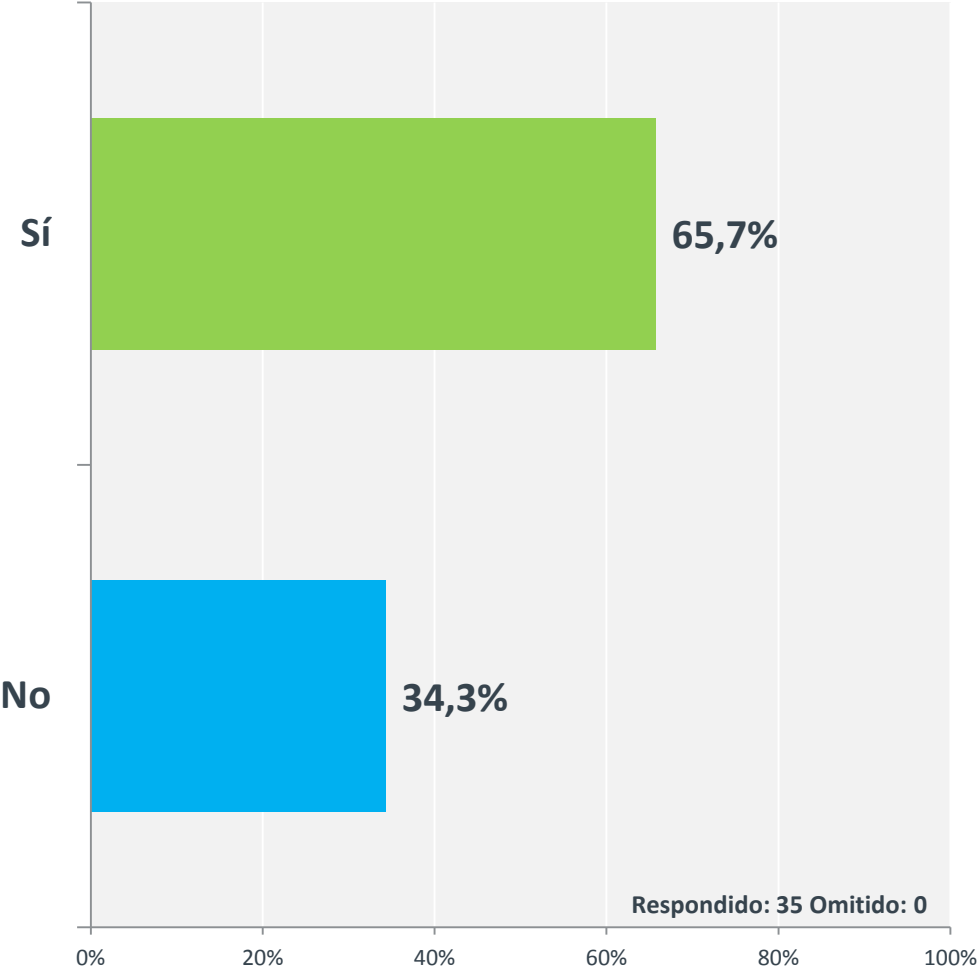
Para el 8,6% disminuirá por:

- 2** Terminando el proyecto
- 1** No hay interés en invertir en transporte

Análisis de los resultados

- El acceso a infraestructura de transporte es una preocupación para las empresas con expectativas de aumentar la producción. Estas inquietudes están relacionadas con las restricciones en la infraestructura de transporte.

Presidentes de empresas del sector petrolero



13. ¿Ha tenido su compañía financiamiento nacional o internacional?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta

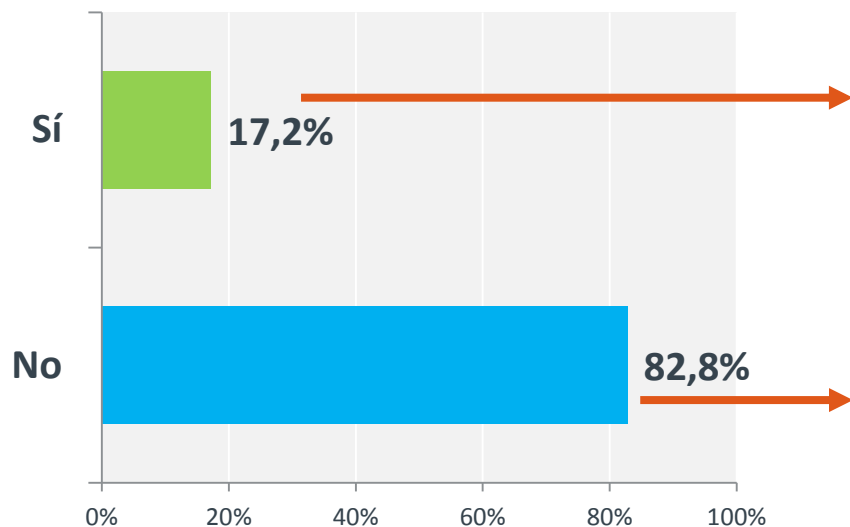


Presidentes de empresas del sector petrolero

14. ¿Ha enfrentado dificultades de financiación?

Pregunta abierta.

La tabulación responde al número de razones mencionadas

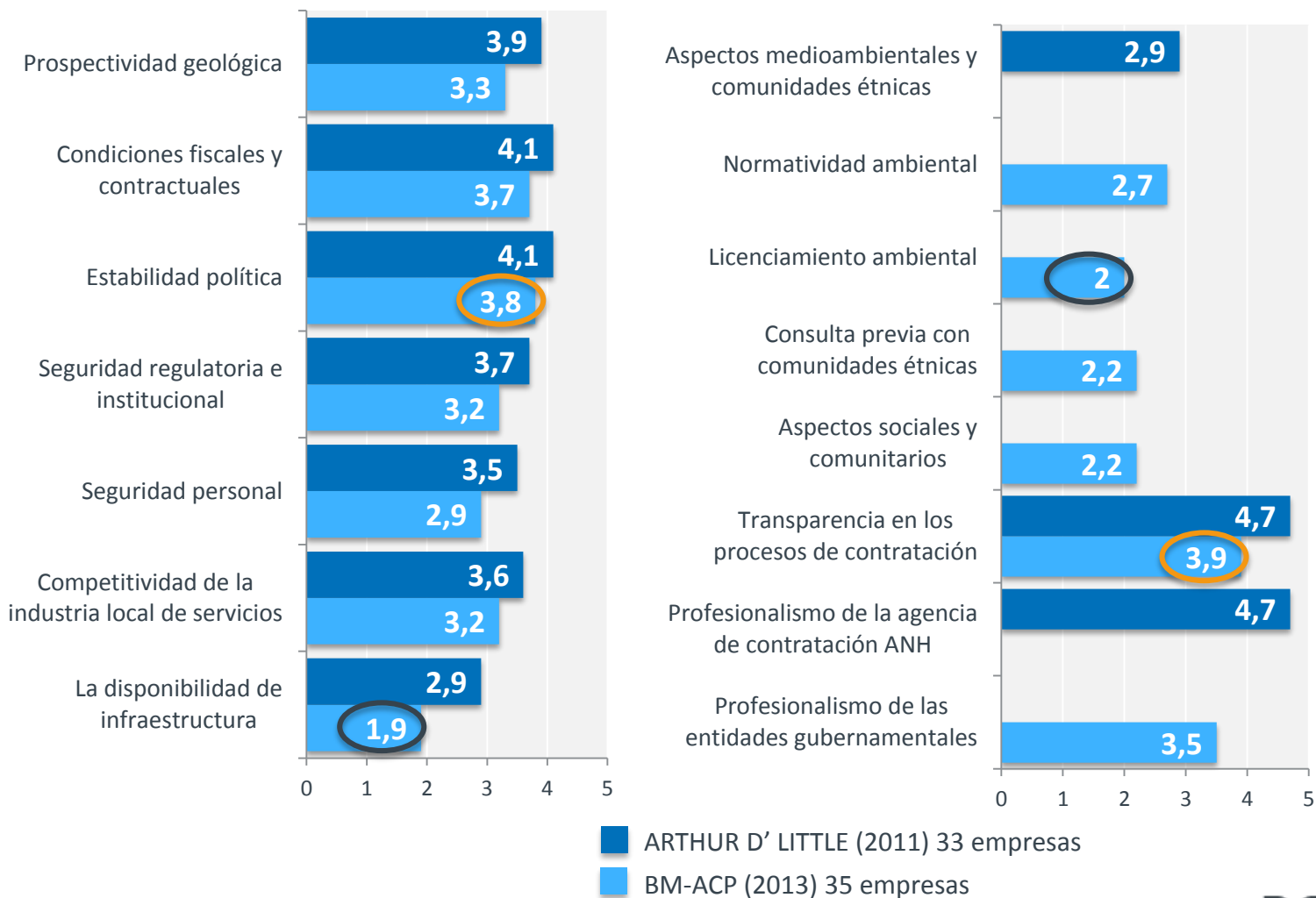


15. ¿Por qué?

- 4** Por los inconvenientes en la ejecución presupuestal
- 4** La banca exterior castiga por el riesgo país
- 14** Tenemos financiamiento internacional y/o de la casa matriz
- 4** No, pero cada vez es más difícil acceder
- 2** Tenemos financiamiento nacional y ha sido bueno

Presidentes de empresas del sector petrolero

En la escala del 1 a 5 (1 no atractivo y 5 muy atractivo), ¿cómo calificaría los siguientes aspectos del E&P en Colombia?



Análisis de los resultados

- En comparación con el estudio de Arthur D'Little, se aprecia un deterioro en todos los promedios de calificación del E&P en Colombia.
 - ✓ Las mayores caídas en calificaciones comparables se dieron en infraestructura (53%), aspectos ambientales y sociales (27%) y seguridad (21%).
- Ningún aspecto fue calificado como muy atractivo.
- Los aspectos que tuvieron la mejor calificación fueron:
 - ✓ Transparencia en los procesos de contratación.
 - ✓ Estabilidad política.
 - ✓ Condiciones fiscales y contractuales.
- Los aspectos que obtuvieron la calificación más baja fueron:
 - ✓ La disponibilidad de infraestructura (oleoductos, puertos, vías, etc.).
 - ✓ Licenciamiento ambiental.
 - ✓ Consulta previa y aspectos sociales y comunitarios.

Resultados y análisis

Directivos y analistas de fondos de inversión

Directivos y analistas de fondos de inversión

1. ¿Cuáles son los principales sectores en los que su compañía está invirtiendo?

Pregunta abierta con cinco opciones de respuesta.

El conteo corresponde a las respuestas múltiples dadas por los entrevistados.

Frec.	Sectores
8	Energía (Oil & Gas)
2	Infraestructura
2	No invertimos en ningún sector
1	Minería

Respondido: 7 Omitido: 0

Directivos y analistas de fondos de inversión

2. ¿Durante los últimos dos años qué países sugirió como destino de inversión del sector petrolero?

Pregunta abierta con cinco opciones de respuesta.

Esta tabla presenta la totalidad de las respuestas y sus frecuencias. Cada entrevistado tuvo la posibilidad de dar hasta cinco respuestas.

Frec Países (todas las opciones)

7 Colombia

4 EE.UU

3 Brasil

2 Canadá

2 Perú

1 Argentina

1 Ghana

1 Nigeria

1 Países en Sudamérica

1 Rusia

1 Tanzania

Esta tabla presenta las frecuencias de la primera respuesta dada por cada entrevistado

Frec Países (01 opción)

4 Colombia

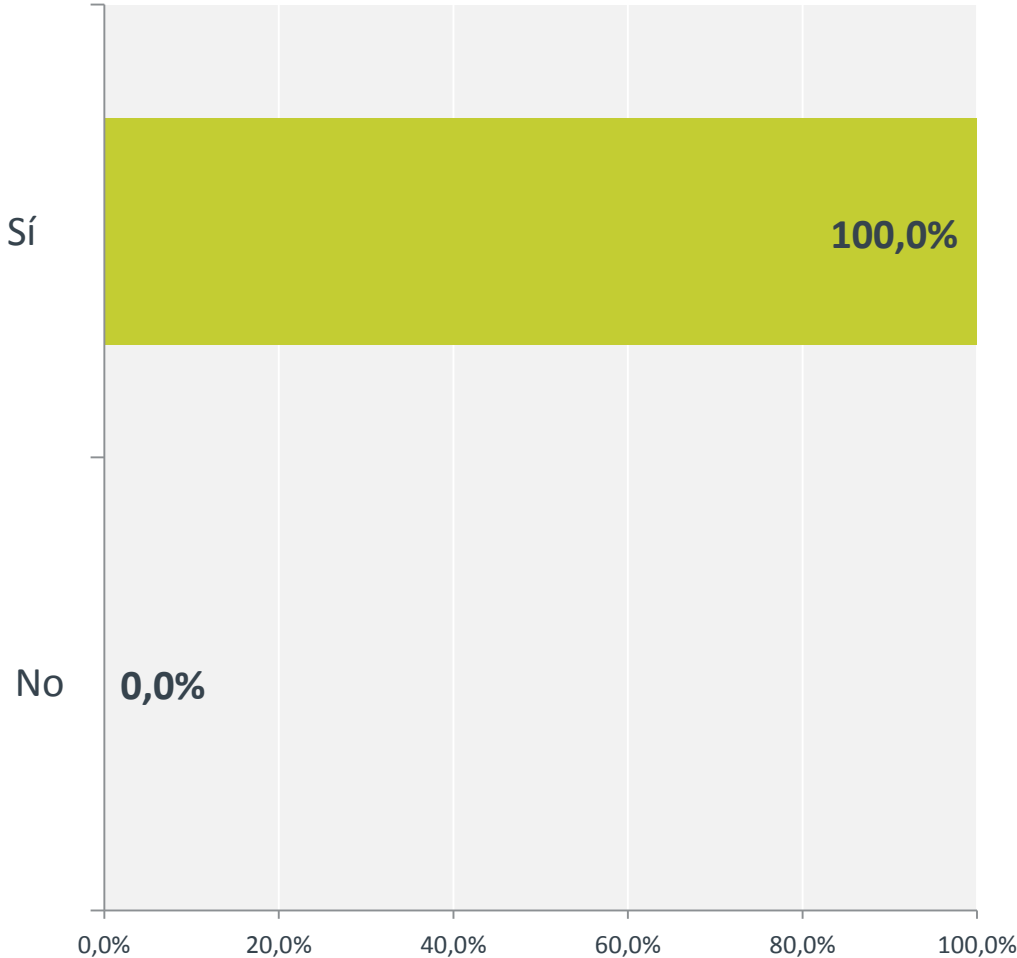
3 EE.UU

3. ¿Cuáles son las principales tendencias del mercado del sector petrolero en Colombia durante los últimos dos años?

Pregunta abierta

- El ambiente internacional es competitivo, especialmente en Estados Unidos y Canadá, lo que impacta la inversión extranjera en Colombia.
- Colombia se percibe como un país cuya actividad está en descenso, con lentitud para crecimiento en su producción y reservas.
- El mercado ha reducido los márgenes de retorno y de inversión en Colombia.
- Las principales causas para la lentitud del crecimiento y la reducción del retorno son las demoras en las licencias ambientales, los permisos ambientales y problemas de infraestructura.
- Interés por invertir en los yacimientos no convencionales de Colombia.

Directivos y analistas de fondos de inversión



4. ¿Su firma recomienda invertir en Colombia?

Pregunta cerrada con única opción de respuesta



5. ¿Por qué sí?

Pregunta abierta

- Colombia continúa ofreciendo un atractivo para invertir por su prospectividad geológica y estabilidad de reglas.

- A pesar de los costos, los márgenes de ganancia son buenos en el entorno internacional.

- A pesar de los problemas actuales (licencias ambientales, permisos, seguridad e infraestructura) es un país que ofrece estabilidad de reglas.

6. ¿Qué medidas adicionales debe adoptar Colombia para atraer más inversión al sector petrolero?

Pregunta abierta

- Mejorar el sistema para expedir permisos y licencias ambientales .
- Mejorar los problemas de conflictividad social en las regiones.
- Mejorar los problemas de seguridad.
- Mantener la estabilidad en las regulaciones.
- Fomentar la producción de crudos pesados.

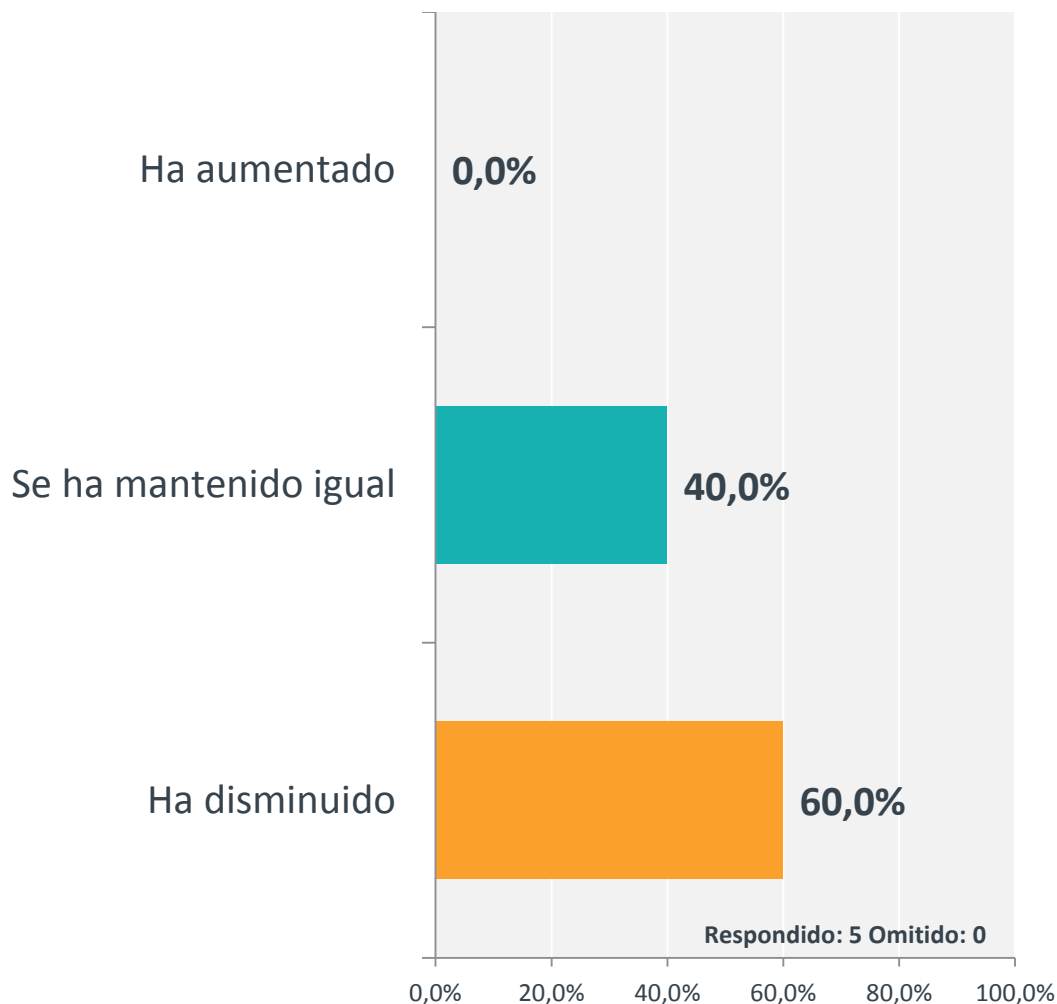
Análisis de los resultados

- Hay fenómenos que afectan las operaciones y con ello los retornos de la inversión y el crecimiento en producción y reservas (demoras en licencias ambientales, conflictividad social, orden público y deficiencia en infraestructura de transporte).
- Sin embargo, Colombia aún es un destino atractivo para invertir por la estabilidad de las reglas fiscales y contractuales.
- El ambiente de inversión internacional es cada vez más desafiante. Colombia es un destino atractivo para hacer inversiones en yacimientos no convencionales.

Resultados y análisis

Directivos de firmas de abogados

Directivos de firmas de abogados



1. ¿El interés de sus clientes (inversionistas extranjeros) por invertir en el sector petrolero colombiano durante el último año se ha aumentado, mantenido igual o disminuido?

2. ¿Por qué?

Pregunta abierta

Para el 40% se ha mantenido por:

- Los inversionistas advierten una desaceleración en áreas donde se estaba creciendo, lo que ha desestimulado nuevas inversiones.
 - Las demoras en las licencias ambientales, la percepción de inestabilidad en las condiciones contractuales de la ANH, sumado a la lentitud de las autoridades a la hora de tomar decisiones, son factores que retrasan los planes de inversión y crean incertidumbre.
-

Directivos de firmas de abogados

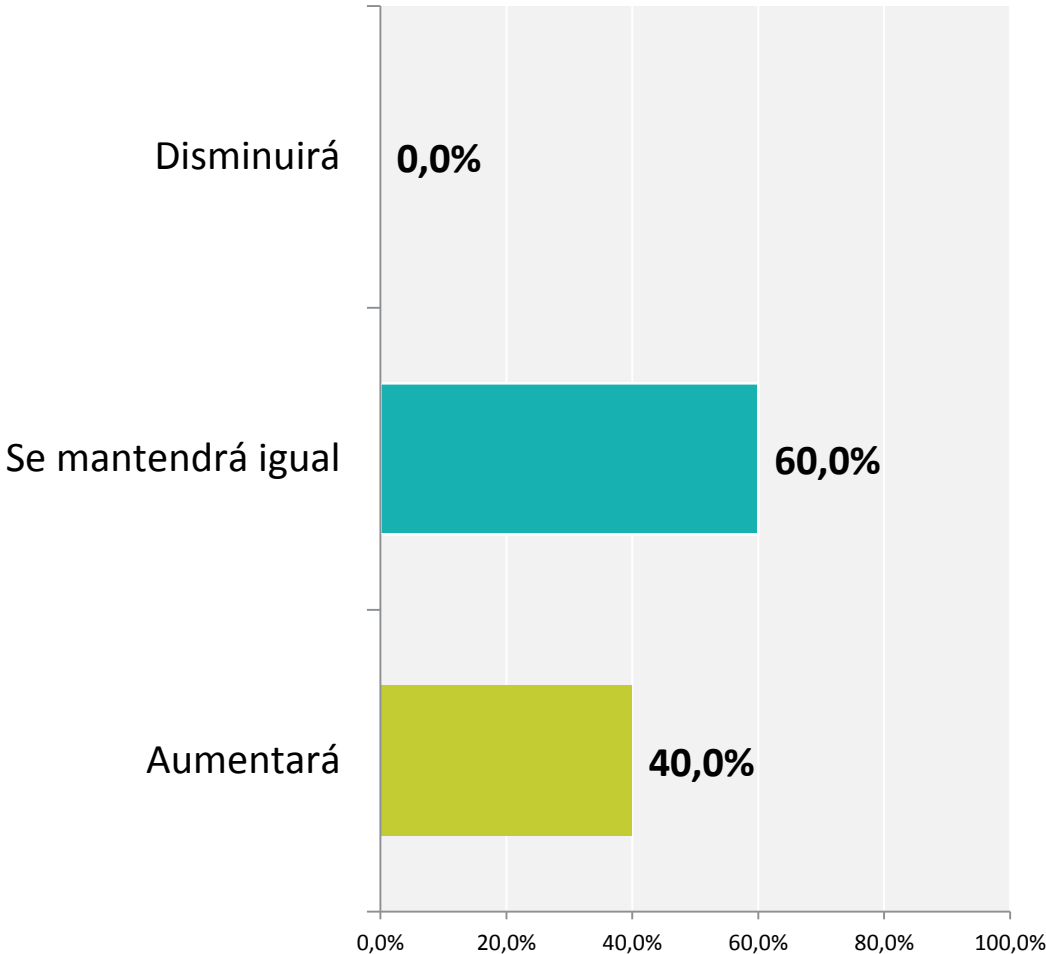
2. ¿Por qué?

Pregunta abierta

Para el 60% se ha disminuido por:

- Hay demoras en los procesos de la consulta previa y licencia ambiental, así como la situación de seguridad en la regiones y los problemas con las comunidades, provocando demoras en el retorno de la inversión.
- No hay nuevos descubrimientos.
- Hay una tendencia de disminución en la inversión debido a la mayor competencia en los mercados regionales y un desplazamiento del capital hacia Estados Unidos y Canadá.

Directivos de firmas de abogados



3. Para los próximos dos años ¿cómo percibe usted el interés de sus clientes en realizar transacciones entre compañías?



Directivos de firmas de abogados

4. ¿Por qué?

Pregunta abierta

Para el 60% se mantendrá por:

- Países como Argentina y Perú están llamando la atención de los inversionistas extranjeros, provocando que Colombia deje de ser percibida como la primera opción de inversión.

- El mercado no está creciendo. Los inversionistas que están en el país no se van a mover, pero tampoco llegarán más empresas ni capitales.

- Las empresas no están contentas con las exploraciones ni con el tamaño de los descubrimientos.

- El ambiente de inversión, el contexto político y la subjetividad en la interpretación del marco legal han generado inestabilidad en el sector petrolero.

4. ¿Por qué?

Pregunta abierta

Para el 60% aumentará por:

- La estabilidad en las políticas en el sector ha creado un buen clima de inversión.
-
- Una mayor alianza entre privados y *joint venture* de contratos de colaboración para las pequeñas y medianas empresas.

Análisis de los resultados

- Esta es la audiencia más crítica. Resaltan factores como: prospectividad geológica, tiempos para obtener las licencias y permisos ambientales, problemas de conflictividad social y seguridad.
- Otros países han entrado a la competencia por la inversión, ocasionando que ésta se desplace a otros mercados como Estados Unidos o Canadá.
- Sin embargo, tiene la expectativa de que la inversión se mantenga o se incremente.

Agenda

1. Antecedentes
2. Metodología
3. Resultados y análisis
 - Presidentes de empresas del sector petrolero
 - Directivos y analistas de fondos de inversión
 - Directivos de firmas de abogados
4. Conclusiones

Conclusiones

- Hay cuatro principales problemáticas transversales que están afectando la ejecución de los proyectos en el país:
 - ✓ Licencias ambientales
 - ✓ Conflictividad social
 - ✓ Seguridad
 - ✓ Infraestructura
- No se han disminuido los presupuestos de inversión, pero sí está en riesgo el interés por invertir, dados los problemas mencionados.
- Estamos a tiempo de tomar acciones.

Bogotá, Colombia
Carrera 7 N° 73-47 piso 12
PBX +571 212 5758
www.acp.com.co

