

Un gran encuentro con el conocimiento,
desde la comodidad de su oficina

TELECONFERENCIA BANCOLOMBIA

PETRÓLEO EN EL SIGLO XXI: UNA NUEVA HISTORIA

Hasta mediados de los 80 Fue una historia ...

Precio petróleo - US\$/barril.



- Precio Promedio US\$ 35/barril.
- Embargos, controles y guerras.
- Incierto: rupturas en la oferta petrolera.

.. Pero ahora los niveles son distintos

Precio petróleo - US\$/barril.



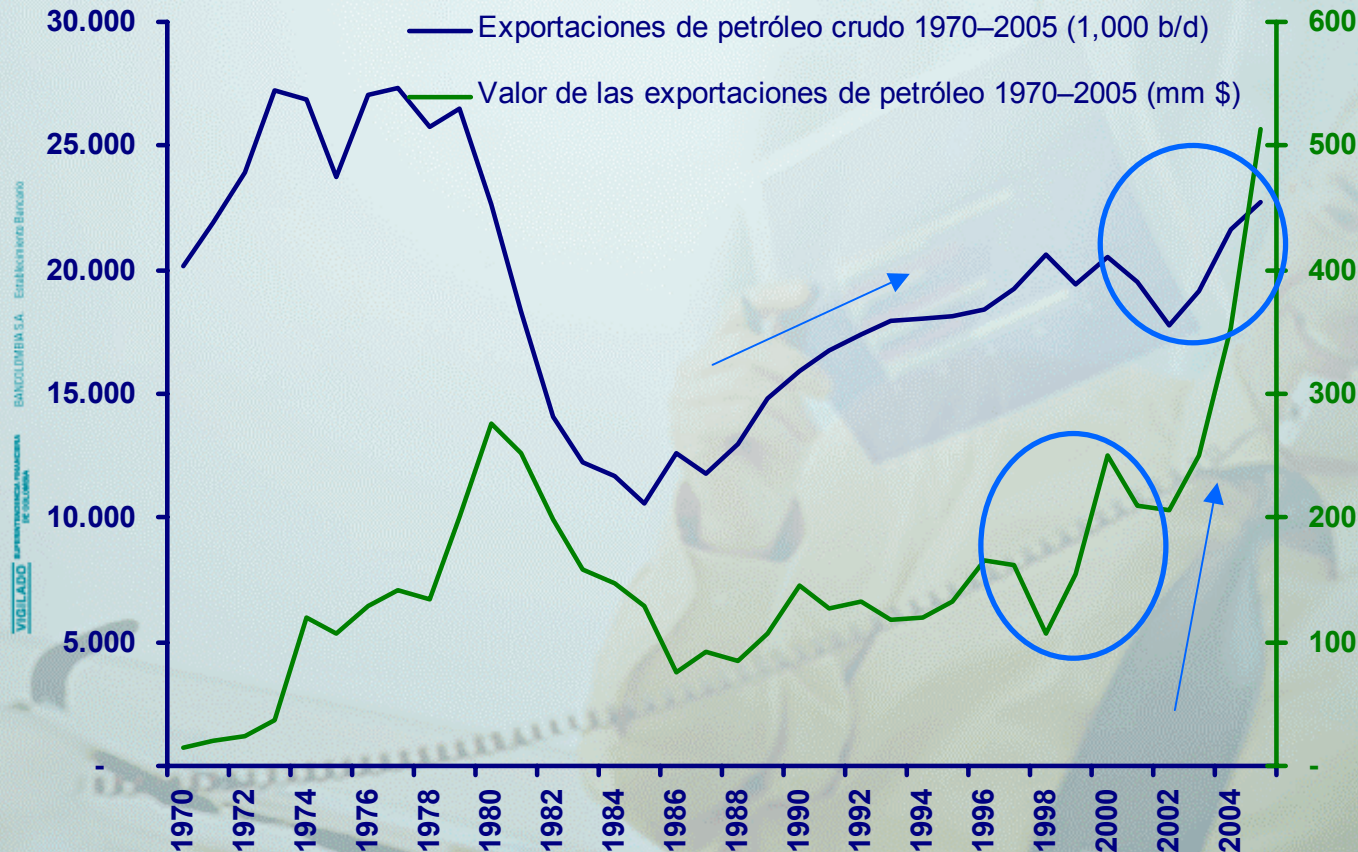
- Precio Promedio US\$ 55/barril.

- OPEC interviene con mayor fuerza y subsisten guerras.

- Incierto: oferta, costos de extracción, regulación y políticas.

¿Qué ha cambiado?

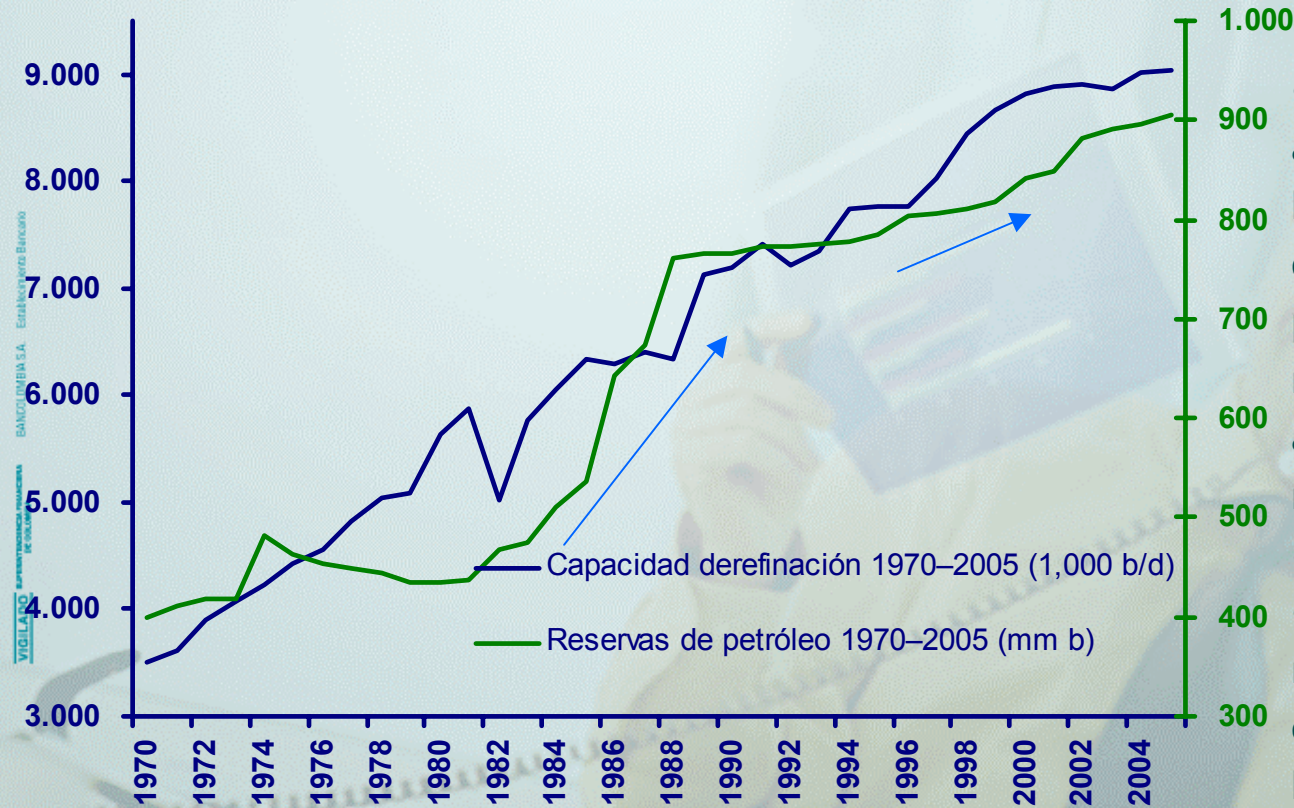
1. OFERTA OPEC



- Debido al incremento del precio del petróleo se debilitó la relación entre las variables. Más valor por barril exportado.
- ¿Aumento de caja disponible para inversión?

¿Qué ha cambiado?

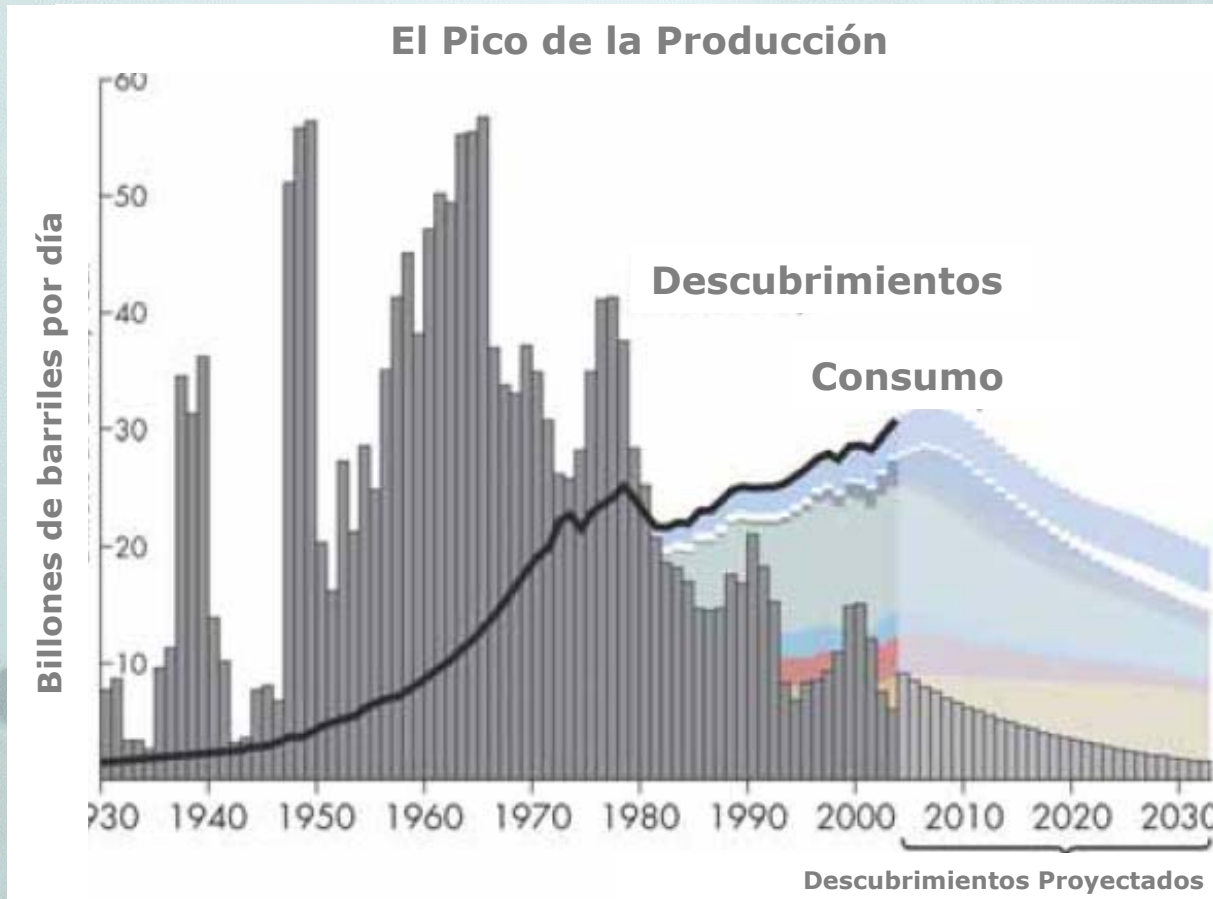
2. OFERTA OPEC



- Disminución en el ritmo de crecimiento de las reservas.
- La capacidad de refinación aumentó pero se ha reducido la capacidad instalada disponible (de 63% de su producción anual en 1982 a menos del 20% en la actualidad). ¿Comienza un nuevo ciclo de inversiones?
- Ampliación de capacidad de refinación puede tomar más de cinco años (con costos que han subido alrededor de 70%).

¿Qué ha cambiado?

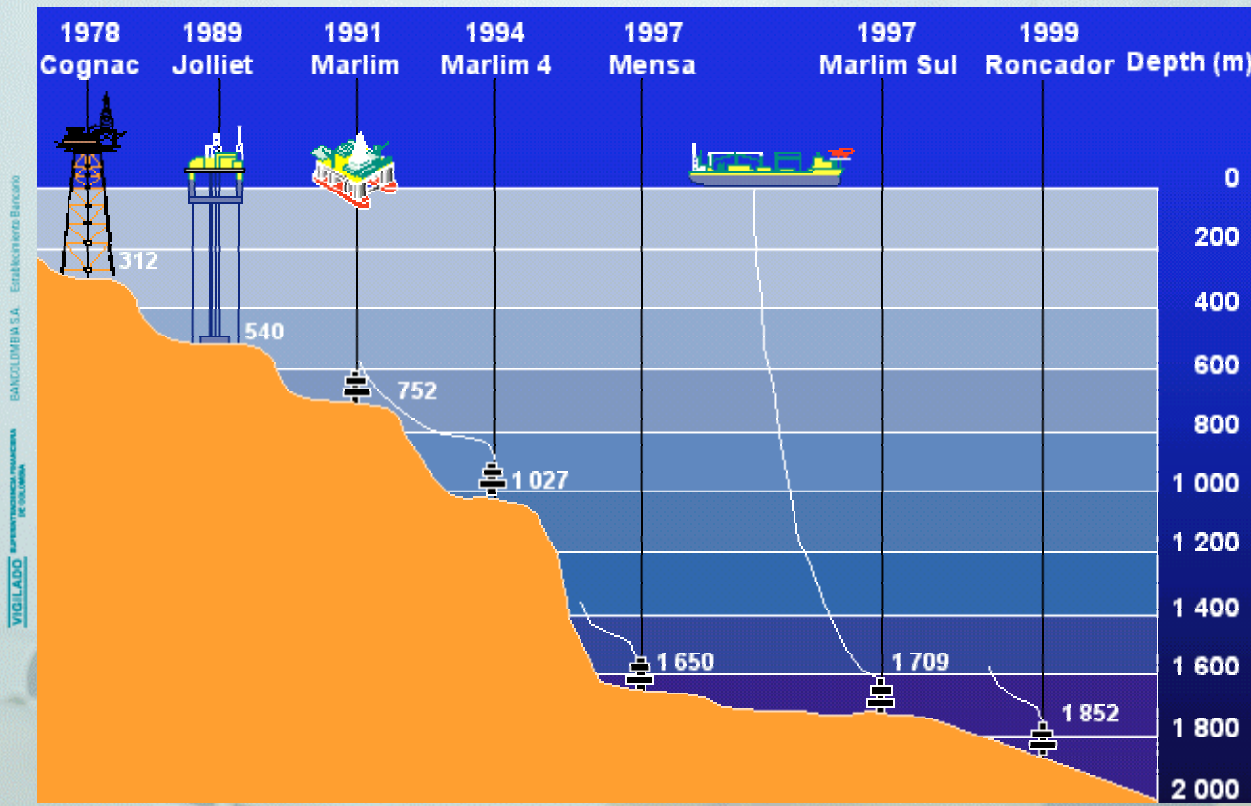
3. OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL: “TEORÍA DEL PICO”



- La expectativa de futuros descubrimientos se ha reducido. ¿Tocará recurrir a pozos con petróleo más difícil de extraer (pesados)?
- Canadá (*oil-sand*) y Golfo de México (*light oil*), EE.UU (*oil shale*).

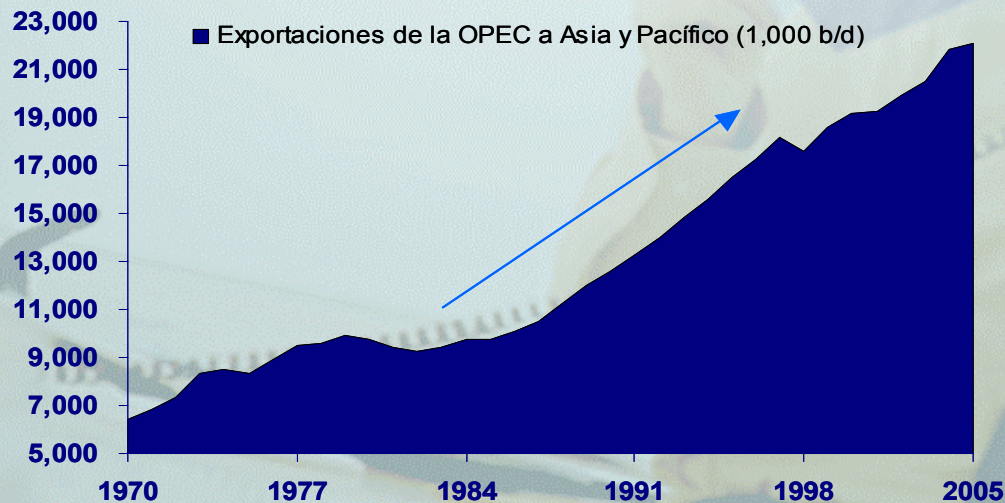
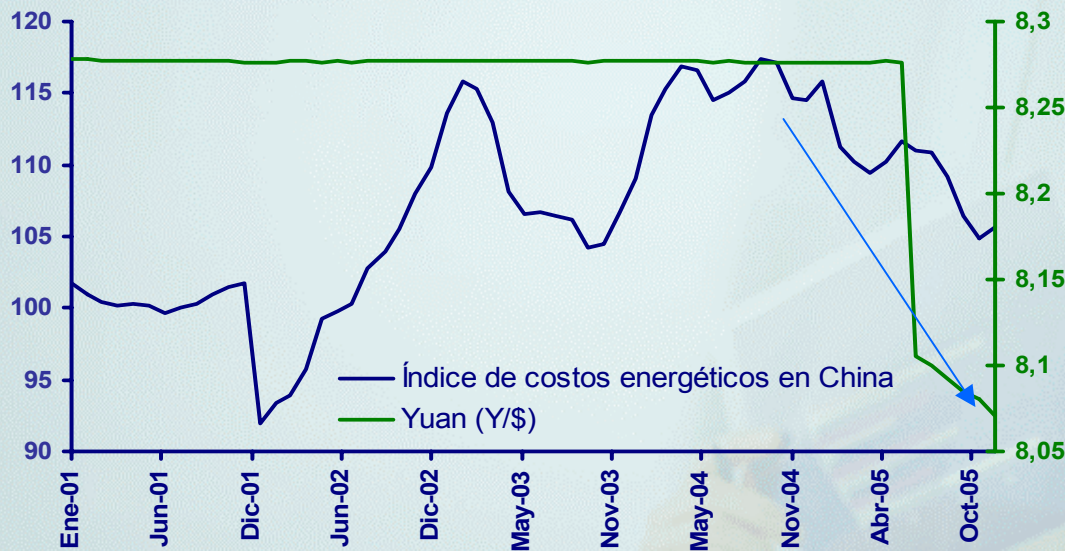
¿Qué ha cambiado?

4. OFERTA MUNDIAL: EXPLORACIÓN Y COSTOS



- Es un hecho: el punto de equilibrio para proyectos petroleros se ha incrementado. Goldman Sachs habla de US\$ 50/barril.
- ¿Si empieza un nuevo ciclo de inversiones, bajaría nuevamente ese punto de equilibrio?

Demanda (grandes jugadores): China



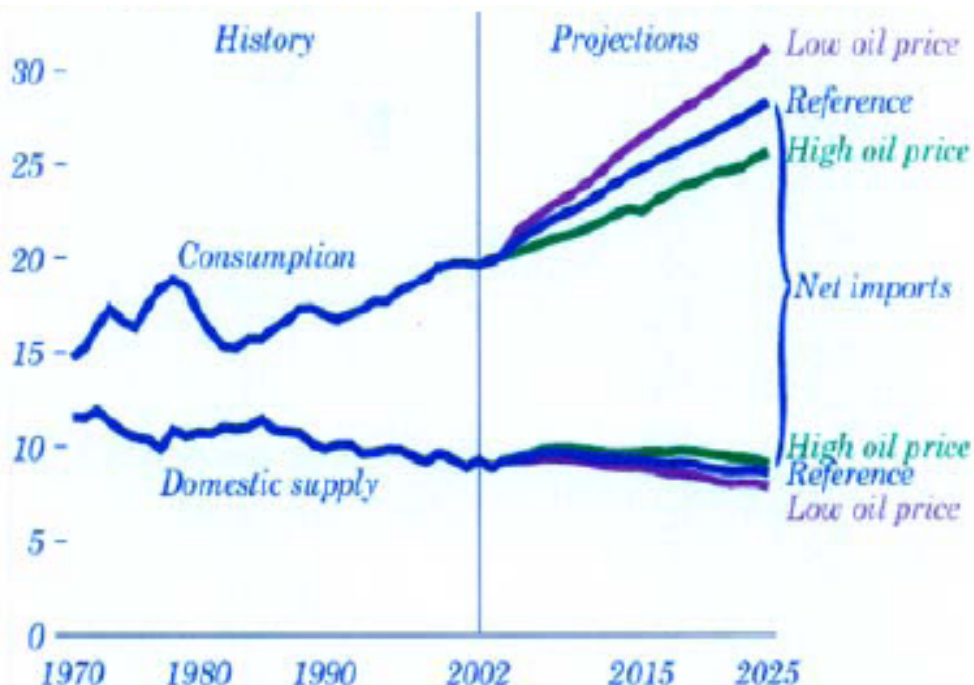
- China revaluó el yuan en 2005, ¿el efecto inmediato? Un descuento instantáneo en los precios de los importados.

- Petróleo y carbón no fueron la excepción. ¿Se sostendrán las demandas de petróleo?

- Demanda en China se espera crezca más de 3% en los próximos años. En 2004 importaciones de petróleo crecieron alrededor de 30%.

Demanda (grandes jugadores): EE.UU

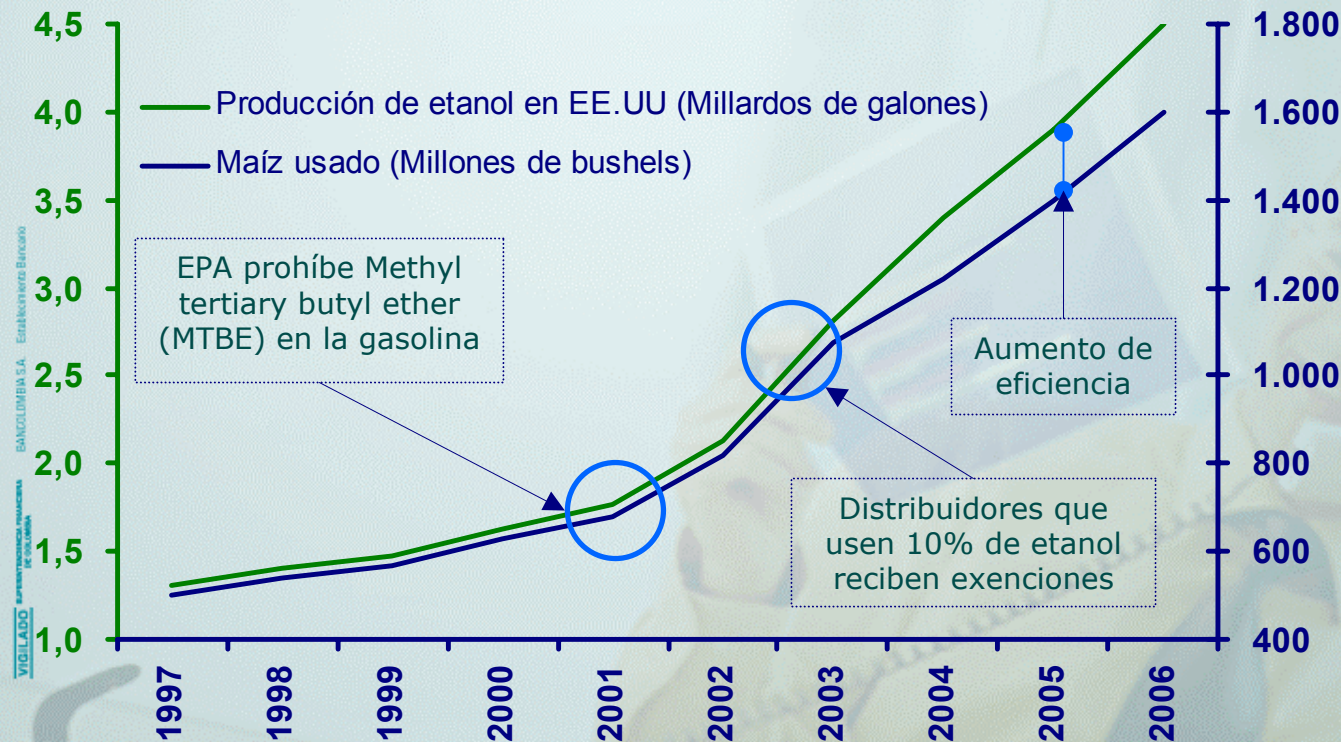
**Oferta de petróleo, consumo e importaciones
1970-2025 (millones de barriles por día).**



- EE.UU consume 25% de la producción mundial de petróleo, tiene el 2% de las reservas, produce el 8% del total y tiene el 5% de la población mundial.
- Sólo California, recientemente, decidió emular la reducción de CO₂ del protocolo de Kyoto. ¿Por qué? Peligro en sus fuentes de agua.

¿Qué ha cambiado?

5. NUEVOS COMBUSTIBLES



- Legislación juega papel primordial (exenciones).

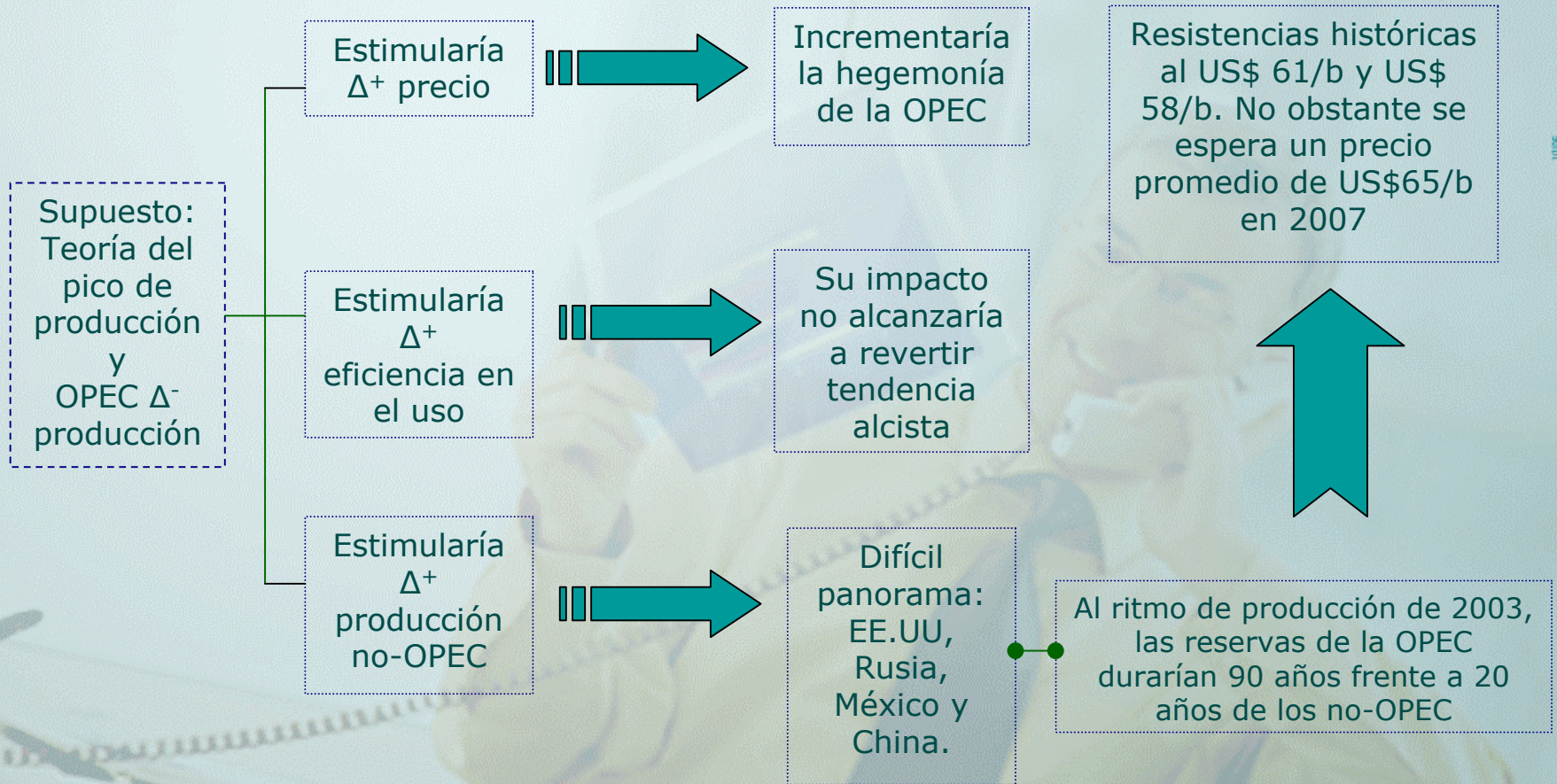
En Colombia Ley 693 de 2001 y Ley 788 de 2002. En EE.UU leyes de salud y aire más limpio (EPA-eliminación de MTBE).

LEGISLACIÓN

- Varios estudios han encontrado que la expansión de la producción de etanol en EE.UU es bastante costosa (uso de maíz).

- Demanda de etanol en EE.UU recibió mayor impulso por la prohibición de plomo en la gasolina (reformulación).

Algo de teoría: La disyuntiva petrolera



Precios futuros como herramienta de predicción

- Los futuros no necesariamente ayudan a darse una idea del precio futuro del petróleo. ¿Por qué? hay prima de riesgo y *convenience yield*.

- ¿Entonces? Tao Wu de la Reserva Federal de San Francisco propone usar el *spread spot price-future price*. El poder de predicción aumenta para precios de corto plazo (máximo un año). Bancolombia evalúa Modelo.

BANCOLOMBIA S.A. Establecimiento Bancario
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

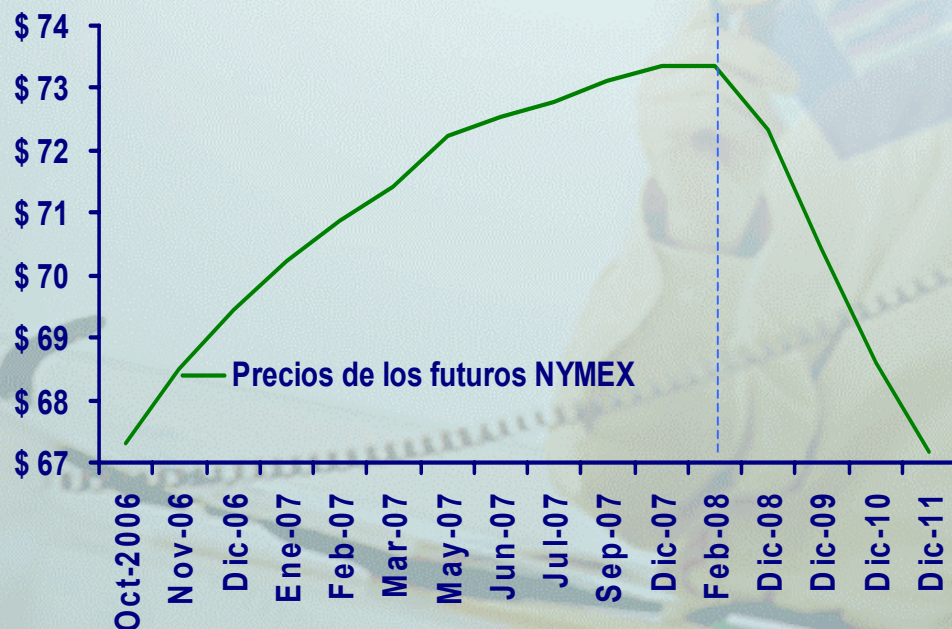
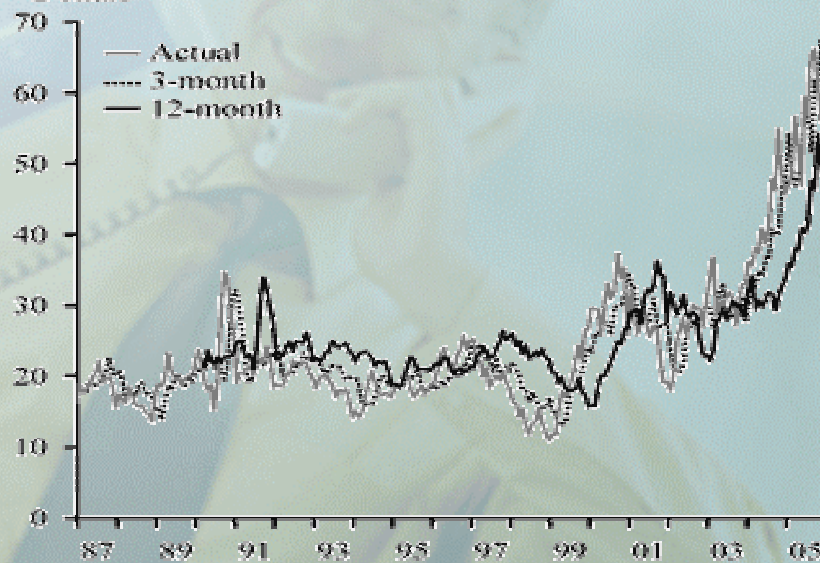
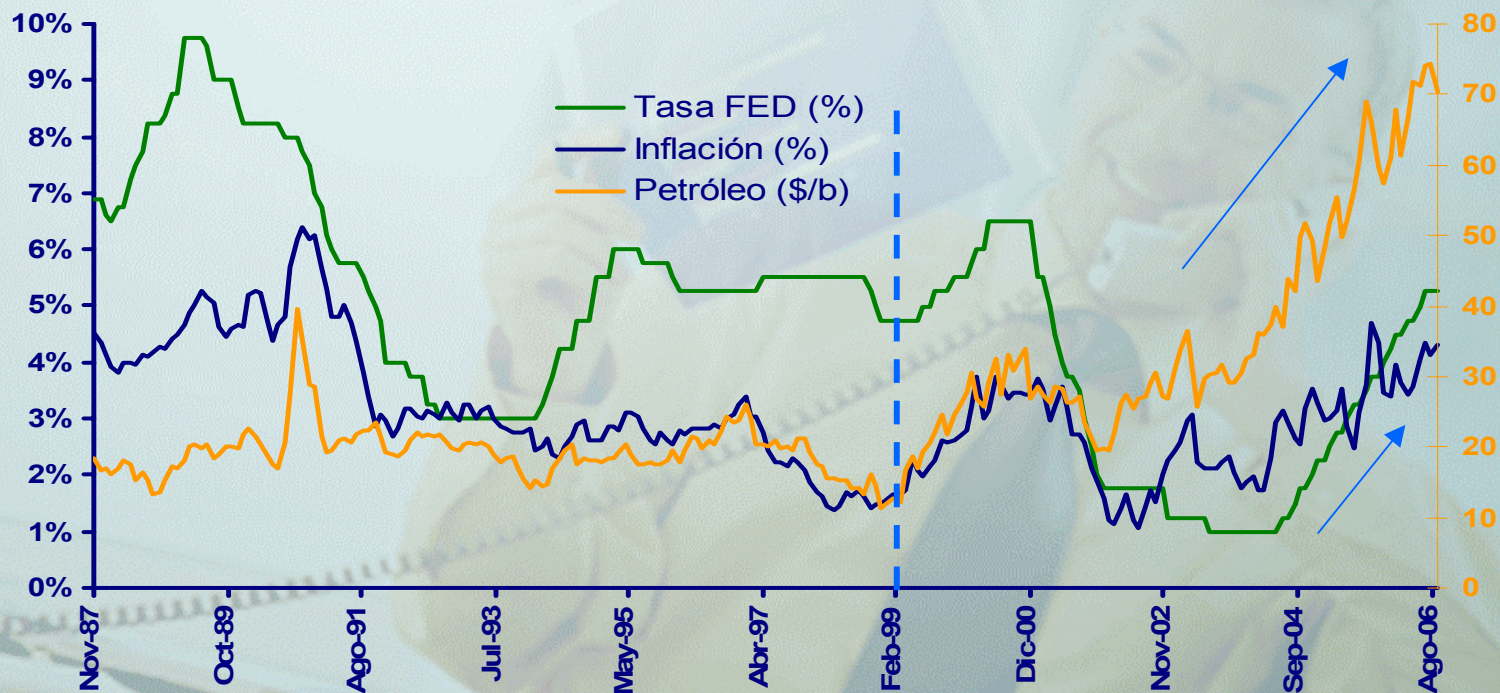


Figure 2. In-sample forecasts Dollars



La política monetaria en EE.UU y su impacto

- La Reserva Federal ha estado atenta a cambios acentuados en el precio del petróleo y su subsiguiente impacto en los precios en EE.UU. para tomar medidas de política monetaria.
- ¿Estanflación? Aumenta la inflación y baja el crecimiento. Todavía es muy pronto para concluir.



Disclaimer

Esta presentación fue elaborada con base en información que se presume proviene de fuente confiable. BANCOLOMBIA no se hace responsable de otras interpretaciones o distorsiones que del mismo hagan terceras personas. No representa una oferta de títulos valores. Las rentabilidades esperadas obedecen a proyecciones de los analistas que en ningún momento garantizan su resultado. Las cifras presentadas reflejan comportamientos históricos o información del mercado a la fecha del informe. Las inversiones en Colombia están sujetas a las leyes de este país y su cumplimiento es responsabilidad del inversionista. Las opiniones y recomendaciones podrán cambiar sin previo aviso por efecto de las condiciones del mercado. Quedan reservados todos los derechos sobre esta publicación y por ende se prohíbe su reproducción total o parcial mediante cualquier medio mecánico o electrónico sin autorización escrita.

Un gran encuentro con el conocimiento,
desde la comodidad de su oficina

TELECONFERENCIA BANCOLOMBIA

ESTA PRESENTACIÓN FUE ELABORADA POR

- Investigaciones Económicas y Estrategias.
- Dirección de Segmentos Banca Empresas y Gobierno.

AGRADECEMOS SU PARTICIPACIÓN.

Visítenos en www.bancolombia.com