

# Acciones Colombia

Sector de  
Hidrocarburos

Junio 2013

1

El balance de riesgos para el crecimiento global sigue señalando una senda moderada para los próximos años a pesar de que localmente las perspectivas siguen siendo positivas.

2

Los commodities seguirán exponiendo debilidad en la medida en que no se observen señales de mayor solidez en el crecimiento.

3

Localmente las compañías relacionadas con la producción de hidrocarburos seguirán condicionando sus resultados a la dinámica de precios y actividad económica internacional. Sin embargo no se puede perder de vista el manejo de la operación individualmente.

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

# Acciones Colombia

## Sector Hidrocarburos

1

En lo corrido del año se ha mantenido una fuerte volatilidad en la cotización de las materias primas, en la medida en que los resultados de actividad económica han estado dando señales mixtas de recuperación.

A pesar de que se ha visto mejores indicadores en el sector laboral norteamericano, en lo corrido del año se siguen observando datos mixtos del sector industrial y de consumo señalando una recuperación lenta y progresiva.

Por otra parte, a pesar de las buenas expectativas a mediano plazo sobre la economía norteamericana, las preocupaciones sobre una debilidad adicional en la actividad económica global se ha hecho presente a causa de los reportes de actividad en China.

Progresivamente se han observado sorpresas en los datos reportados por el gigante asiático, con lo cual se han venido realizando ajustes sobre las proyecciones de crecimiento global y por tanto de la demanda por commodities.

2

En línea con los reportes negativos de indicadores de actividad económica en USA, Europa y China, los commodities han presentado caídas importantes en sus cotizaciones.

La demanda global por petróleo, al cierre del primer trimestre de 2013, se ubicó por debajo de la oferta global señalando que las preocupaciones por el condicionamiento al crecimiento no son infundadas.

En medio de dichas preocupaciones, no hay que perder de vista que se ha empezado a generar una nueva fuente de oferta, el shale oil.

Este método para optimizar la extracción de crudo ha permitido que países como USA, China y Brasil, entre otros, hayan comenzado a mejorar sus reservas de crudo y ha implementar esfuerzos en busca de mejores resultados futuros.

Es clave señalar que esta técnica apenas está tomando impulso, a pesar de que no es nueva, pero solo recientemente se ha logrado obtener avances en la tecnología necesaria para que sea viable en términos de costos.

3

Finalmente, las compañías locales, con Ecopetrol y Pacific Rubiales a la cabeza, han expuesto correcciones en lo corrido del año, dado el efecto combinado de una debilidad en los precios de los commodities y los resultados operacionales.

Por otra parte, aun queda el ruido del laudo arbitral por la producción del campo Quifa, que fue fallado a favor de Ecopetrol pero que aun no es cancelado por parte de Pacific Rubiales.

Dado que aun no se genera el pago de Pacific y se mantienen la expectativa por la búsqueda de mecanismos para evitar materializar el fallo del laudo arbitral, ya se han comenzado a escuchar voces respecto a la necesidad de reevaluar el papel de Pacific como socio de Ecopetrol.

Las anteriores condiciones descritas seguirán generando volatilidad en los dos principales jugadores del sector de hidrocarburos en Colombia.

Por lo cual, se recomienda evaluar la posibilidad de realizar recomposición hacia portafolios de mayor diversificación, mitigando los riesgos de choques puntuales asociados a estas dos compañías o mantener dichos portafolios con la expectativa actual de volatilidad, siempre y cuando se ajusten al perfil de riesgo y plan de ahorro individual.

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.