

Flash Informativo

Fondo Petroval

RESULTADOS 2012

El cierre de 2012 representó una recuperación significativa para el portafolio Petroval, que se había visto castigado en trimestres anteriores. El comienzo de 2013 estuvo marcado por la expectativa de los resultados de las compañías que componen el fondo, que en general lograron aumentar su producción así como sus reservas. Sin embargo, tres hechos claves han afectado negativamente el portafolio.

El primero de ellos fue el resultado financiero para todo 2012 de Gran Tierra, que debido al cierre del oleoducto Trasandino sus ventas fueron afectadas (-2.0% a/a); mientras que sus reservas crecieron el 15%, alcanzando los 56 millones de barriles. Lo anterior se tradujo en una caída del 22% en sus utilidades netas, sin embargo la compañía ya ha implementando planes alternativos de evacuación de crudos para evitar nuevos inconvenientes.

Por otra parte, la publicación de los resultados financieros de 2012 de Pacific Rubiales incluyó el efecto negativo por la pérdida del laudo arbitral sobre la producción del campo Quifa, en asocio con Ecopetrol. De igual forma, se reflejó el efecto de mayores costos por la compra de Petromagdalena, que generó un menor EBITDA respecto a los resultados de 2011.

No obstante, en el caso de Pacific Rubiales se observó un incremento significativo de las reservas de 27%, alcanzando 517 millones de barriles. De igual forma su producción se incrementó 13% a/a.

Finalmente, Petrominerales presentó resultados inferiores a los esperados, con una caída en su producción de 24% a/a; no obstante, aun tiene reservas de 41.3 millones de barriles y los rendimientos por barril siguen siendo altos.

PORTAFOLIO PETROVAL

Como se señaló en informes anteriores, el portafolio Petroval en 2012 presentó un periodo de recuperación valioso respecto a periodos anteriores; sin embargo, la decisión de permanecer en el portafolio debe estar enmarcada en una mayor claridad del perfil de riesgo que se asume y un horizontes de mediano y largo plazo. La proyección actual de salida se ubica en un periodo promedio de 3.5 años.

La recuperación de los precios del petróleo en lo corrido del año debería beneficiar a las compañías, sin embargo, es claro que a pesar del potencial de valorización comparativo por múltiplos, resultados por fuera de las expectativas, en cualquier compañía, podrían seguir generando una alta volatilidad en el valor de la inversión.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**