



Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Ekaterina Cuéllar

Agosto 3 de 2015

Desempeño del Sector Minero-Energético en 2015 y Perspectivas

Anif ha venido repicando sobre el fin anticipado del auge minero-energético que viene experimentando Colombia durante 2012-2015. Dicho fin anticipado se había manifestado en el estancamiento de los volúmenes de producción en 2012-2014, donde las brechas de incumplimiento respecto a las metas trazadas en el Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014 alcanzaron niveles de 100 kbpd en petróleo (-8%) y unos 10-25 millones de toneladas/año en el caso del carbón (-28%). Ello debido principalmente a problemas estructurales, donde se destacan: i) la incertidumbre jurídica en lo referente a la obtención de licencias ambientales y las consultas previas con las comunidades; y ii) la deficiente infraestructura minero-energética, con el agravante de los recurrentes atentados-voladuras por parte de los grupos armados.

Ahora, además de los lastres volumétricos, el sector minero-energético enfrenta una reversión en sus precios. Recordemos que ya se había dado una importante corrección en el componente de minerales durante 2012-2013, afectando en la región a Chile y Perú. Sin embargo, durante 2014-2015, dicha corrección se ha extendido al componente de energéticos, implicando descensos en el precio del petróleo (Brent) hacia niveles de US\$57/barril en lo corrido del año a julio de 2015, traducéndose en una caída acumulada del orden del 50% desde mediados de 2014.

Dado este panorama, resulta importante analizar el reciente desempeño del sector minero-energético a nivel de valor agregado. Esto después de haber sido el único sector de la economía con crecimientos negativos en 2014 (-0.2% vs. +5.5% de 2013).

El sector minero-energético exhibió una ligera contracción del -0.1% anual durante el primer trimestre de 2015 frente al +6% observado un año atrás (ver gráfico adjunto). Esta desaceleración de comienzos del año obedeció principalmente al comportamiento del carbón, contrayéndose un -5.6% en dicho período (vs. +33.5% un año atrás). Ello como resultado de los menores niveles de producción, ubicándose en 23.2 millones de toneladas en enero-marzo de 2015 (vs. 24.6 millones de toneladas el año anterior), afectada, en gran medida, por la restricción horaria impuesta por la Corte Constitucional a la operación del tren Fenoco (entre 10:30 p.m. y 4:30 a.m.), el cual transporta cerca del 50% del carbón colombiano.

Asimismo, el rubro de minerales metálicos mostró una reducción en su valor agregado del -6.4% anual en el primer trimestre de 2015 (vs. -13.1% un año atrás). Allí, el buen comportamiento del hierro (+100%) y el níquel (+13.6%) no lograron compensar las caídas observadas en la producción de plata-platino (-58.3%) y oro (-33.9%). En este último caso, la contracción respondió a la disminución del precio del oro (-5.8% anual en lo corrido a marzo de 2015), teniendo en cuenta la elevada elasticidad precio de la demanda de este mineral.

Continúa





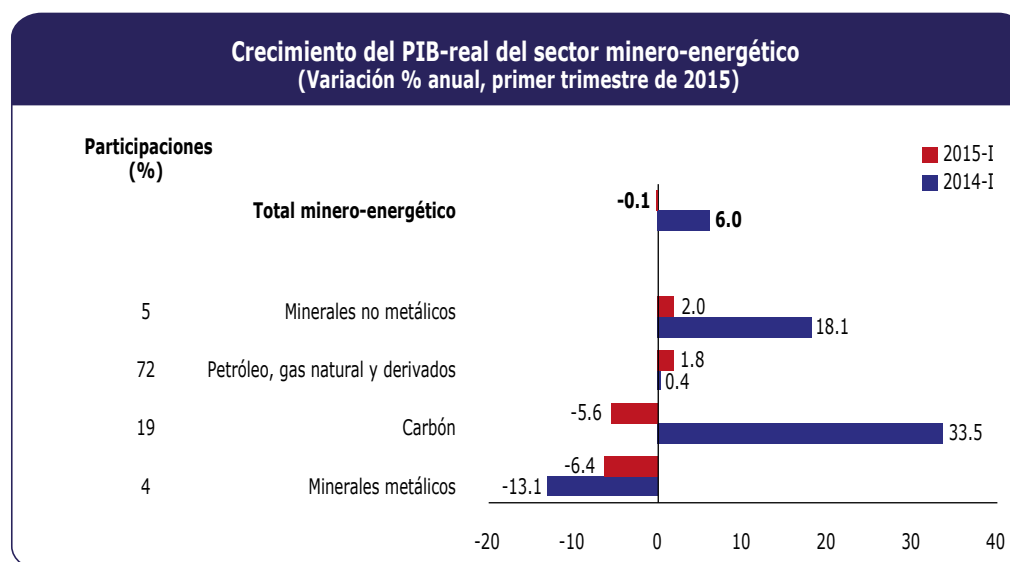
Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Ekaterina Cuéllar

En contraste, el favorable desempeño del rubro de hidrocarburos evitó una mayor contracción del sector minero-energético, al exhibir un crecimiento del 1.8% anual en el primer trimestre de 2015 (vs. 0.4% un año atrás). Allí, la caída observada en el gas natural (-11.1%), debido a la declinación del campo de la Guajira del -15% anual en enero-marzo (llegando a 472 Mpcd), logró ser contrarrestada por el resultado del petróleo (+2.3%). Esto último es consistente con un aumento en los niveles de producción de 999 kbpd a 1.028 kbpd durante el período de análisis, gracias a factores como: i) los menores ataques a la infraestructura petrolera (4 en lo corrido a marzo de 2015 vs. 41 el año anterior), por cuenta del cese unilateral anunciado por las Farc a finales de 2014; y ii) los mayores niveles de producción alcanzados en los campos Chichimene (llegando a 59 kbpd, +74% anual) y Castilla (77 kbpd, +32%), ambos operados por Ecopetrol.

Por último, la extracción de minerales no metálicos exhibió una expansión del 2% en el primer trimestre de 2015 frente al 18.1% observado un año atrás. Allí, los minerales no metálicos utilizados en la construcción, pese a desacelerarse respecto un año atrás, terminaron jalonando el crecimiento, al expandirse un 4.9% (vs. 13.6%). Más aún, dicho resultado alcanzó a contrarrestar la caída de las evaporitas (-33.3%) y los minerales utilizados en la industria (-2.7%), así como la expansión nula de las esmeraldas.

Para 2015 (como un todo), Anif estima que el PIB-real del sector minero-energético estaría expandiéndose cerca del +1.7% anual, cifra superior al -0.2% de 2014. Ello sería el resultado de: i) mayores producciones de petróleo, llegando a 1.010 kbpd (vs. 990 kbpd en 2014); y ii) la dinámica de la construcción (expandiéndose un 7.2% anual en 2015) y la industria (1.1%), lo cual favorecería la extracción de minerales usados en dichos sectores. Sin embargo, aún prevalecen riesgos provenientes de: i) los menores ritmos de extracción de carbón, llegando a 87 millones de toneladas en 2015 (vs. 88.5 millones en 2014), debido a las restricción horaria del tren Fenoco y la suspensión temporal de sus obras de ampliación; y ii) las menores proyecciones del precio del oro (recientemente llegando a mínimos de cinco años de US\$1.080/onza), por cuenta del fortalecimiento del dólar y la menor demanda proveniente de China, lo cual afectaría tanto la producción de oro como de plata (teniendo en cuenta la alta correlación de ambos minerales).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.