

PRECIOS DE LOS ENERGÉTICOS

AGOSTO DE 2015



SUBDIRECCIÓN DE HIDROCARBUROS

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	5
1. CONTEXTO ECONOMICO	6
1.1 TRM	6
1.2 Banco de la República	8
2. CONTEXTO ENERGÉTICO	10
2.1 Petróleo	10
2.1.1 WTI	11
2.1.2 BRENT	12
2.2 Gas combustible	13
2.2.1 HENRY HUB	13
2.2.2 NATIONAL BALANCING POINT (NBP) Y JAPAN KOREA MARKET (JKM)	15
2.2.3 MONT BELVIEU	16
2.3 Carbón	17
3. CONTEXTO NACIONAL	19
3.1 Combustibles líquidos	19
3.1.1 Jet	19
3.1.2 Fuel Oil	20
3.1.3 Gasolina Corriente	21
3.1.4 ACPM	22
3.2 Gas Natural	24
3.3 Gas Licuado de Petróleo	25
3.4 Carbón	26
4. CONCLUSIONES	28
BIBLIOGRAFÍA	29

TABLA DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Trimestre TRM.....	7
Gráfica 2. Trimestre TRM vs WTI	8
Gráfica 3. Trimestre tasas de interés Banco de la República	9
Gráfica 4. Trimestre WTI.....	11
Gráfica 5. Trimestre BRENT	12
Gráfica 6. Trimestre Henry Hub	14
Gráfica 7. Trimestre Mont Belvieu	17
Gráfica 8. Trimestre Carbón Internacional	18
Gráfica 9. Trimestre JET	20
Gráfica 10. Trimestre Fuel Oil	21
Gráfica 11. Trimestre Gasolina Corriente	22
Gráfica 12. Trimestre ACPM	23
Gráfica 13. Trimestre Henry Hub	25
Gráfica 14. Trimestre GLP	26
Gráfica 15. Trimestre Carbón	27

TABLAS

Tabla 1. Resultados Trimestrales TRM.....	6
Tabla 2. Resultados Trimestrales WTI.....	11
Tabla 3. Resultados Trimestrales BRENT.....	12
Tabla 4. Resultados Trimestrales Henry Hub	14
Tabla 5. Resultados Trimestrales NBP	15
Tabla 6. Resultados Trimestrales JKM.....	15
Tabla 7. Resultados Trimestrales NBP Y JKM	16
Tabla 8. Resultados Trimestrales Mont Belvieu.....	17
Tabla 9. Resultados Trimestrales Carbón Internacional.....	18
Tabla 10. Resultados Trimestrales JET	19
Tabla 11. Resultados Trimestrales Fuel Oil	20
Tabla 12. Resultados Trimestrales Gasolina Corriente	21
Tabla 13. Resultados Trimestrales ACPM	23
Tabla 14. Resultados Trimestrales Henry Hub	24
Tabla 15. Resultados Trimestrales GLP	25
Tabla 16. Resultados Trimestrales Carbón.....	27

INTRODUCCIÓN

Es indiscutible la importancia de la energía en el desarrollo de los países y por tanto las fluctuaciones de los precios de las distintas formas de energía no solo afectan las economías, sino que todos nos vemos impactados en alguna medida. Las oscilaciones del precio del petróleo especialmente cuando es a la baja, dificulta el normal funcionamiento de los países exportadores quienes ven disminuidas sus ingresos, obligándolos a tomar acciones de diversa índole para mantener el crecimiento económico.

Son muchos los proyectos que se han suspendido por el repentino descenso de los precios del crudo, que estiman los expertos se mantendrán en niveles bajos por un periodo no menos de tres años, con lo cual también vendrá mucha volatilidad. Otra de las consecuencias para los países productores es la pérdida de atractividad de la inversión extranjera, que amén de afectar los esfuerzos del Gobierno para la adjudicación de nuevos bloques exploratorios, generando inactividad que preocupa a mediano y largo plazo, pues al ritmo actual de producción y sin incorporación de nuevas, la vida de las reservas actuales se disminuye paulatinamente.

Por otra parte, es indiscutible la relación inversa existente entre el precio del petróleo y la tasa de cambio, pues considerando que Colombia es una economía abierta que depende mayoritariamente de la exportaciones de petróleo, ante precios bajos de crudo simplemente hay menor ingreso de dólares al país, con lo cual se viene presentando un choque drástico en la balanza comercial. Pero además, la crisis de algunos países de Europa, la turbulencia de los mercados financieros y la desaceleración de China han contribuido a una mayor apreciación del dólar.

Con tantos factores afectando el desempeño económico, el país puede ingresar al grupo de los “frágiles” según el Financial Times, pues su amplia dependencia de las exportaciones de crudo y de flujo de inversión extranjera en descenso nos convierte en una nación potencialmente inestable. En consecuencia, las inclinaciones de los empresarios para invertir en el sector energético son bajas y buscan resguardarse en negocios menos riesgoso, originando una turbulencia que vuelve más impredecible el comportamiento de las distintas variables asociadas a los precios de la energía.

Por lo anterior se realizará trimestralmente un análisis y seguimiento de las variables que afectan los precios de los distintos energéticos en el ámbito internacional y local, como instrumento para la toma de decisiones de los agentes e insumos para las distintas evaluaciones que realiza la Unidad de Planeación Minero Energética -UPME-. Así mismo, y con base en el STEO –*Short Term Energy Outlook*- del Departamento de Energía de los Estados Unidos y la información de los precios de la Costa del Golfo y la aplicación de la normatividad existente para cada fuente, se presentarán las posibles tendencias de los precios nacionales de los energéticos.

1. CONTEXTO ECONOMICO

En el contexto económico internacional vale mencionar que durante el mes de julio se presentó un ligero incremento en el PIB global, frente a las últimas cifras presentadas por el Fondo Monetario Internacional y la continua desaceleración mostrada desde enero de 2015. El empleo también mostró en el mismo mes, resultados positivos pese a algunas pérdidas en China y Rusia que fueron compensadas con el buen momento de la economía de Estados Unidos, la cual viene creciendo por encima de lo esperado.

Sin embargo, la situación de América Latina se debilita y ha sido necesaria la depreciación de las distintas monedas permitiendo mitigar la disminución de los ingresos especialmente en las economías exportadoras de petróleo por el retroceso del precio de esta materia prima, lo cual incide sobre el Índice de Precios al Consumidor y, por lo tanto, sobre la inflación.

Es manifiesto que de manera directa o indirecta, estos factores afectan al sector energético, lo que será examinado a continuación, para poder estimar el impacto que se presenta en los precios de los distintos energéticos.

1.1 TRM

La Tasa Representativa del Mercado en este trimestre ha mostrado un comportamiento sostenido al alza registrando un máximo histórico de COL \$3.238,5 el 27 de agosto, motivado el incremento por la situación de China y la caída de las bolsas asiáticas y europeas. Durante el trimestre el dólar aumentó en COL \$672 lo que equivale a un crecimiento de 26,5% (**Ver tabla 1**).

Tabla 1. Resultados Trimestrales TRM

MES	VALOR	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 2.536,00	-	-
julio 2015	\$ 2.688,00	\$ 152,00	6%
agosto 2015	\$ 3.208,00	\$ 520,00	19%

Fuente: Banco de la República

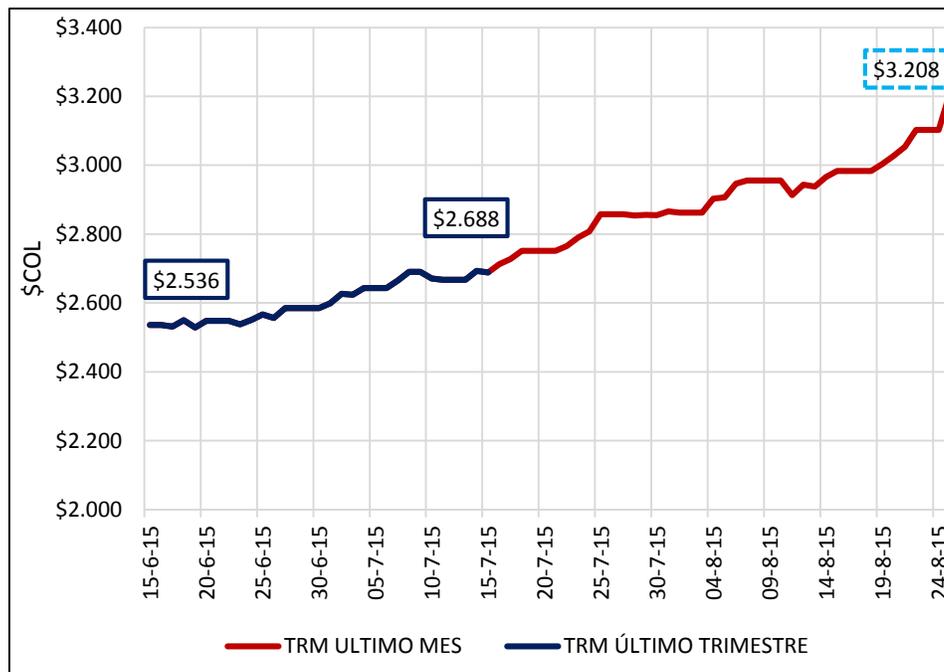
Es importante ver que el incremento más marcado ha sido principalmente en el periodo de julio y agosto, ganando \$520, principalmente en los días 25 de julio y finales de agosto. Lo anterior, representó un crecimiento del 20% con respecto al mes anterior. La **gráfica 1** muestra la evolución diaria del dólar durante el trimestre.

Indudablemente detrás de la depreciación del peso colombiano están la disminución del precio internacional del crudo y la caída de las bolsas Asiáticas y Europeas, además, de la desaceleración

macroeconómica que enfrenta el país como consecuencia del choque que se vive actualmente en el mundo, al cual no somos ajenos.

Los analistas señalan que para el próximo periodo se debe esperar precios altos del dólar, pues nos encontramos en un entorno de alta volatilidad y la tendencia de debilidad del peso permanezca en el mediano plazo, dado el alto peso que tienen el petróleo en la economía nacional.

Gráfica 1. Trimestre TRM



Fuente: Banco de la República

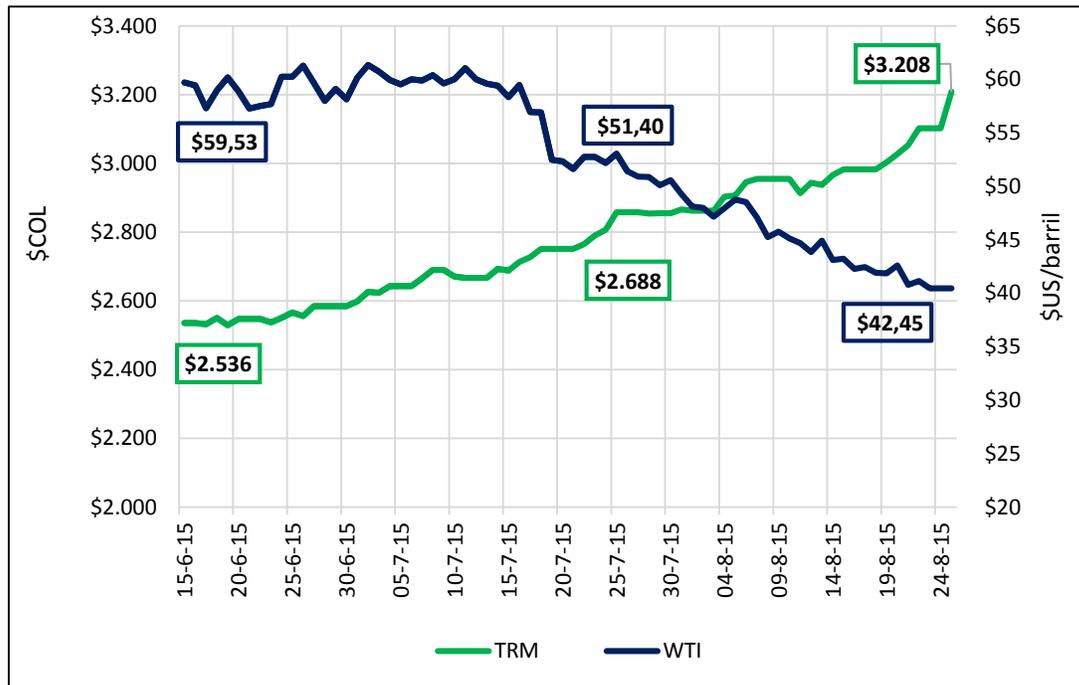
El fortalecimiento de la economía de Estados Unidos, llevada por un incremento importante en la producción de hidrocarburos, la refinación del crudo y la producción industrial está afectando directamente el valor del peso colombiano, sin contar con una posible alza de las tasas de interés en ese país, lo cual beneficia indudablemente las exportaciones colombianas y en especial las exportaciones no tradicionales y disminuir las importaciones, permitiendo cubrir las pérdidas por los menores ingresos en las ventas externas del petróleo.

Por otra parte, el Banco de la República mantiene su posición de que a pesar de que el precio internacional del crudo disminuye de manera significativa, las importaciones de productos básicos colombianos han dejado de caer. Por lo tanto, si los precios de exportaciones e importaciones se mantienen, los términos de intercambio del ingreso nacional caerían, explicando a su vez la fuerte depreciación del peso frente al dólar, en comparación a la moneda de otros países.

Como ya es conocido, la tasa de cambio es el parámetro que primero se ajusta con un cambio en los precios del petróleo. Al realizar un contraste entre estos indicadores se encuentra una relación inversa,

lo que significa que con un menor ingreso de dólares al país por las exportaciones, la tasa de cambio se aumenta, reacción que es inmediata porque nuestra oferta de exportaciones es limitada. La **gráfica 2** muestra el comportamiento de la tasa de cambio y del precio del crudo WTI.

Gráfica 2. Trimestre TRM vs WTI



Fuente: DOE-EIA, Banco de la República

1.2 Banco de la República

Durante los meses de Julio y Agosto, el Banco de la República decidió mantener las tasas de interés en 4,5%. Lo anterior, es fundamental para entender el comportamiento de la TRM, la cual ha tenido los incrementos más notorios justamente al final de estos dos meses que coincide con la decisión de mantener las tasas de interés por parte de dicha entidad.

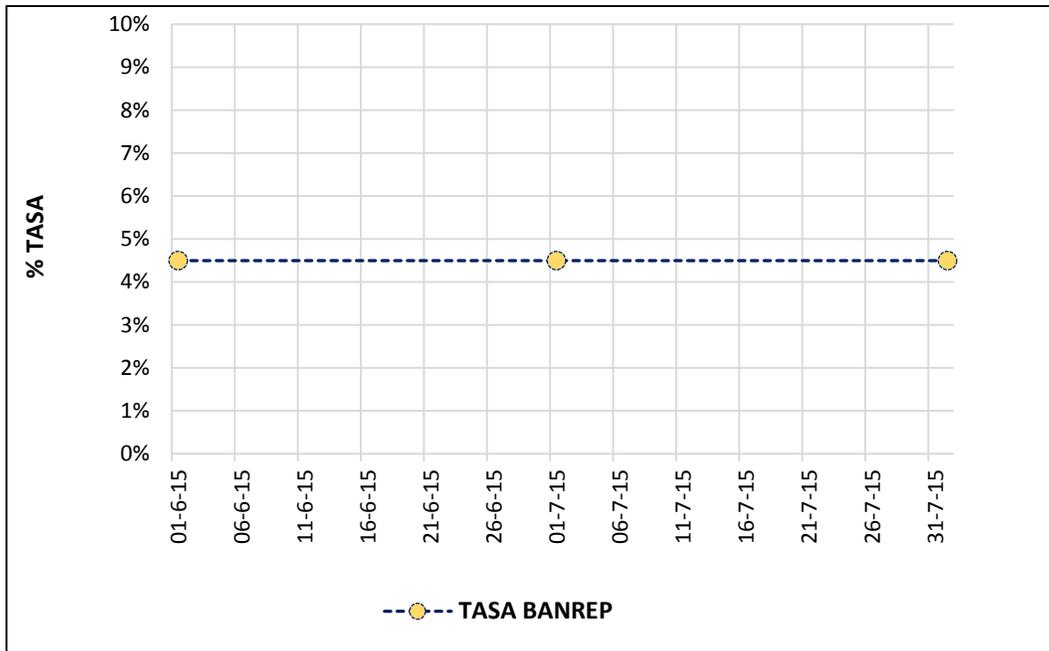
En primera instancia, para el mes de Julio, el Banco de la República justifica mantener las tasas de interés como consecuencia de una cierta estabilidad de la inflación anual, aun cuando en ese mes se presentó un ligero incremento pero se manteniéndose en el límite superior de la meta anual. De igual manera, el Banco de la Republica espera que esta convergencia sea postergada por la persistencia del niño en el país. Finalmente, el acuerdo de Grecia que se dio en este mes, reduce la aversión al riesgo de manera global, por lo que se vio conveniente mantener las tasas.

En el mes de Agosto, al igual que el mes anterior, las justificaciones fueron una estabilidad en la inflación anual. Así mismo, el contexto económico mundial de este mes se rodeó de la desaceleración económica en China y la depreciación del yuan, generando volatilidad en los mercados financieros

mundiales. El Banco de la República esta además, a la espera de que la Reserva Federal de Estados Unidos aumente su tasa de interés.

Finalmente, cabe resaltar que el gasto interno de la economía continúa ajustándose a la menor dinámica del ingreso nacional. La **gráfica 3** muestra el comportamiento de las tasas de interés.

Gráfica 3. Trimestre tasas de interés Banco de la República



Fuente: Banco de la República

2. CONTEXTO ENERGÉTICO

En el contexto energético, se evalúan los parámetros del sector energético que sido afectado por las distintas variables económicas, toda vez que los precios de los productos derivados del petróleo, y demás productos se encuentran a merced del comportamiento de los índices globales. A continuación se analiza cada una de las fuentes energética de mayor uso.

2.1 Petróleo

Los precios del crudo están cimentados sobre los índices WTI y BRENT que por sus características se constituyen en la referencia del mercado de América y de Europa respectivamente. En esta sección se analizarán cada una de las cotizaciones diarias de estos índices, señalando cambios importantes y evaluando en el trimestre los comportamientos más relevantes.

- Julio fue un mes de incrementos importantes en la oferta de la OPEP. En primera instancia, se alcanza la máxima producción histórica mensual de 32,01 millones de barriles por día en la organización, debido a que Arabia Saudita como principal exportador, continúa con su objetivo de defender su posición de mercado en lugar de mantener precios competitivos.
- Estados Unidos y su producción de crudo muestran una reducción en su producción, pasando de 9,5 MBPD a 9,4 millones de MBPD a finales de agosto. A pesar de lo anterior, la refinación en el sector está al alza, y las importaciones se han reducido hasta en 370.000 barriles día. Como consecuencia de la menor dependencia internacional de los productos derivados del petróleo y del mayor esfuerzo de refinación, los precios se han reducido de manera importante.
- El reciente acuerdo sobre el programa nuclear de Irán, permite reducir los vetos que tenía este país con las exportaciones de crudo. Así entonces, al quedar en libre las exportaciones de esta potencia petrolera, se especula sobre un incremento importante en la oferta de petróleo a nivel mundial, lo que llevara muy seguramente a una contracción de los precios en los próximos meses.
- A pesar de que los precios bajos resultarían en mayor demanda, en Agosto se dio una desaceleración importante en la economía de China, el mayor consumidor de energía a nivel mundial. El índice de Shanghai, uno de los más importantes en China, cayó a un histórico de 7,63%. al igual que el de la bolsa de Shenzhen, que cayó un 7,09%.

2.1.1 WTI

A mediados de Julio de 2015, el WTI se ubicó en US\$51,40/barril, es decir US\$8,3/barril menos que en Junio de 2015. Tal tendencia continuó en mediados de Agosto, mes en el que el WTI se ubicó en US\$42,45/barril, es decir US\$8,9/barril menos que en Julio de 2015.

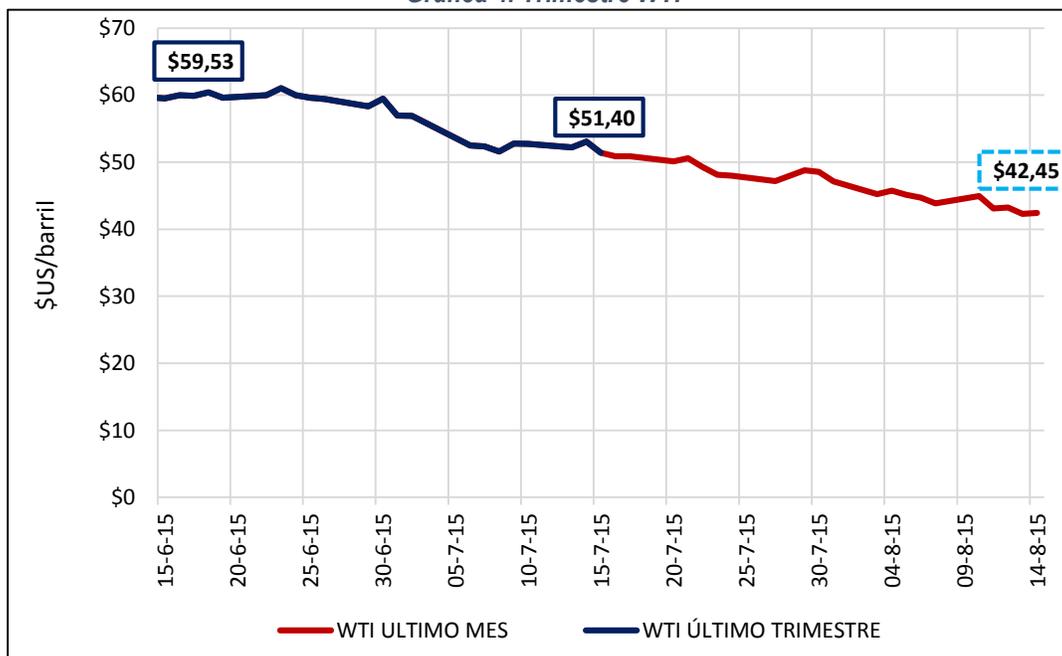
Tabla 2. Resultados Trimestrales WTI

MES	WTI	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 59,53	-	-
julio 2015	\$ 51,40	-\$ 8,13	-14%
agosto 2015	\$ 42,45	-\$ 8,95	-17%

Fuente: DOE-EIA.

En la **gráfica 4** Gráfica 4. Trimestre WTI, se pueden apreciar los valores diarios de las cotizaciones del WTI. Se destacan principalmente los comportamientos del 29 de Julio y 10 de Agosto de 2015, en donde se alcanzan a percibir repuntes de US\$1/barril, pero que posteriormente no afectan el comportamiento a la baja del WTI. Lo anterior, sucede por la contracción en la producción de Estados Unidos que alcanzo los 9,5 millones de barriles día a finales de Julio inicios de Agosto de 2015, pero que finalmente es sopesada por una mayor producción de refinados y menores importaciones.

Gráfica 4. Trimestre WTI



Fuente: DOE-EIA.

2.1.2 BRENT

A mediados de Julio de 2015, el BRENT se ubicó en US\$57,34/barril, es decir US\$3,65/barril por debajo que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$60,99/barril. Tal tendencia a la baja se intensifica en Agosto, siendo que el precio del barril se ubica en US\$48,01/barril, es decir US\$9,33/barril menos que en Julio de 2015.

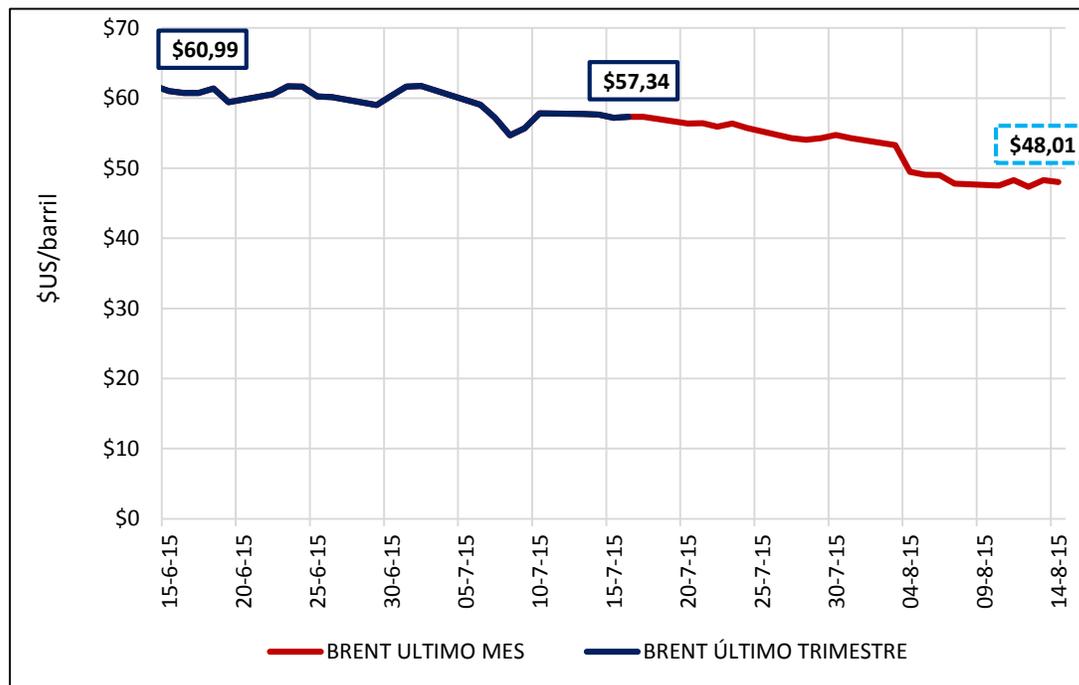
Tabla 3. Resultados Trimestrales BRENT

MES	BRENT	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 60,99	-	-
julio 2015	\$ 57,34	-\$ 3,65	-6%
agosto 2015	\$ 48,01	-\$ 9,33	-16%

Fuente: DOE-EIA.

En la **gráfica 5**, se pueden apreciar los valores diarios de las cotizaciones del BRENT. Principalmente, se destaca el comportamiento dado el 3 de Agosto de 2015, en el cual se disminuye el valor del BRENT en US\$3,8/barril. Lo anterior, sucede por dos factores principales: 1. Desaceleración de la economía en China que se traduce en una menor demanda y 2. Incremento en la oferta de la OPEP, impulsada por Arabia Saudita a finales de Julio de 2015, lo que redujo los precios del BRENT para esta fecha.

Gráfica 5. Trimestre BRENT



Fuente: DOE-EIA.

2.2 Gas combustible

El gas combustible en Colombia hace referencia tanto al gas natural como al GLP. Para el análisis del gas natural se utilizan los siguientes índices: Henry Hub (América), NBP (Europa) y JKM (Asia). Tanto el NBP como el JKM son índices en los cuales se negocia el gas por transporte marítimo, licuando el gas (proceso de volver el gas a líquido por medio del enfriamiento) para facilitar su transporte. Para el gas licuado de petróleo se tiene el índice Mont Belvieu, que es el precio de referencia internacional para el propano en Texas (Costa del Golfo).

A continuación, se analizan los factores más importantes que han afectado a estos índices en el mes actual:

- Julio y Agosto, han sido meses de incrementos importantes en la oferta de gas de Estados Unidos, con inventarios de 2.912 billones de pies cúbicos, lo que se traduce en 23% más que hace un año.
- A pesar de este incremento, el DOE-EIA pronostica que en el mes de Septiembre disminuya por primera vez la producción del shale gas. En Agosto, el nivel de producción alcanzó los 45,6 billones de pies cúbicos día, y se espera que estos se reduzcan a 44,9 billones de pies cúbicos en septiembre.
- El DOE-EIA proyecta que el Gas Natural Licuado (LNG) exportado por Estados Unidos se incrementará en 0,79 MPCD para el próximo año, con base en las plantas de licuefacción proyectadas en el sur de Estados Unidos. Lo anterior, se traduce en la entrada fuerte de Estados Unidos en el mercado internacional, con el Henry Hub como índice ya no solo para el mercado interno, sino también para el mercado internacional.
- Según la Comisión Reguladora de Energía de México –CRE-, el índice NBP se vio beneficiado por menores costos de transporte, mientras que el JKM se mantuvo sin cambios importantes, a la espera de reaccionar contra la baja de los mercados asiáticos.

2.2.1 HENRY HUB

El Henry Hub a diferencia de los índices internacionales del crudo, no ha tenido un comportamiento a la baja, por lo que en primera instancia se percibe una independencia de los precios del gas al crudo, como no sucedía en años anteriores. En Julio de 2015, el índice se ubicó en US\$2,93/MBTU, es decir US\$0,04/MBTU por encima que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$2,89/MBTU. A pesar del incremento en Julio, para el mes de Agosto el precio del Henry Hub vuelve a contraerse tras el incremento del inventario en Estados Unidos, llegando a un valor de US\$2,83/MBTU, es decir US\$0,1/MBTU menos que en Julio de 2015.

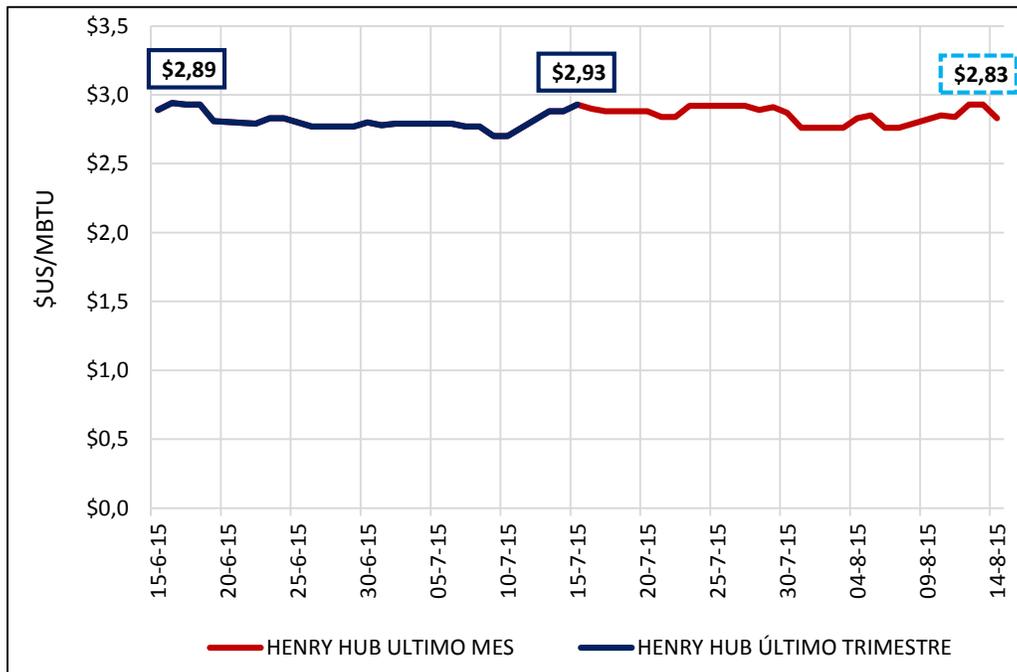
Tabla 4. Resultados Trimestrales Henry Hub

MES	HENRY HUB	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 2,89	-	-
julio 2015	\$ 2,93	\$ 0,04	1%
agosto 2015	\$ 2,83	-\$ 0,10	-3%

Fuente: DOE-EIA.

A continuación, en la **gráfica 6**, se pueden apreciar los valores diarios de esta cotización. Principalmente, se destaca el comportamiento a finales de Julio de 2015, en el cual se incrementa el valor del Henry Hub en US\$0,2/MBTU. Lo anterior, es atribuido a los contratos de futuros llevados a cabo en Julio y para un periodo de 5 días, los cuales cerraron a US\$2,91/MBTU, llevando los precios al alza.

Gráfica 6. Trimestre Henry Hub



Fuente: DOE-EIA.

2.2.2 NATIONAL BALANCING POINT (NBP) Y JAPAN KOREA MARKET (JKM)

El NBP y el JKM son los dos índices del gas natural aparte del Henry Hub más relevantes del mercado internacional por el volumen de gas que es transado bajo estos índices. Así mismo, es importante señalar que los volúmenes de gas transados bajo estos índices se transporte vía marítima, por lo que se tienen en cuenta costos de licuefacción (gas a líquido) y transporte para entrega en puerto.

En primera instancia, el NBP en el mes de Julio se ubicó en US\$6.76/MBTU, es decir US\$0,18/MBTU por encima que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$6,58/MBTU. Para el mes de Agosto, el precio del NBP vuelve a contraerse, comportamiento muy similar al del Henry Hub, llegando a un valor de US\$6,25/MBTU, es decir US\$0,5/MBTU menos que en Julio de 2015.

Tabla 5. Resultados Trimestrales NBP

MES	NBP	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 6,58	-	-
julio 2015	\$ 6,76	\$ 0,18	3%
agosto 2015	\$ 6,25	-\$ 0,51	-8%

Fuente: DOE-EIA.

Por otra parte, el JKM en el mes de Julio se ubicó en US\$7,70/MBTU, es decir US\$0,4/MBTU por encima que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$7,30/MBTU. Para el mes de Agosto, el precio del NBP vuelve a incrementarse, contrario a lo que sucede con el NBP y el Henry Hub, llegando a un valor de US\$8/MBTU, es decir US\$0,3/MBTU menos que en Julio de 2015.

Tabla 6. Resultados Trimestrales JKM

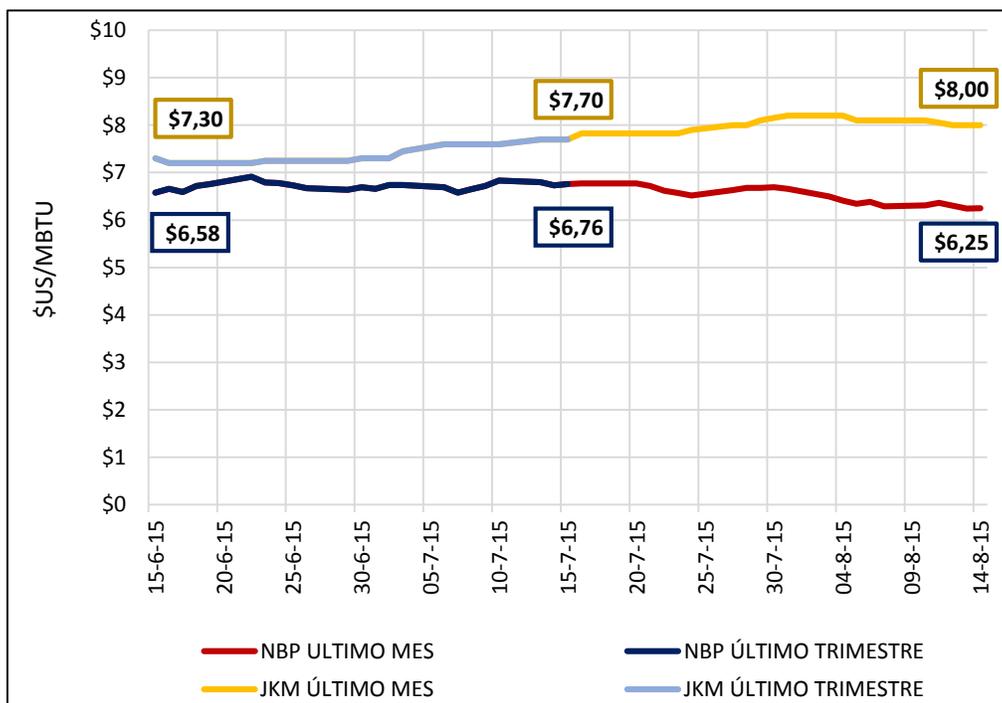
MES	JKM	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 7,30	-	-
julio 2015	\$ 7,70	\$ 0,40	5%
agosto 2015	\$ 8,00	\$ 0,30	4%

Fuente: DOE-EIA.

Los precios del NBP han tenido una reducción importante en 2015, los cuales comenzaron en aproximadamente US\$8,8/MBTU en enero, es decir que se ha presentado una reducción de más de US\$2/MBTU. Así mismo, y aunque los precios del JKM en el último trimestre han mostrado una recuperación, han tenido una reducción similar en 2015, donde comenzaron en aproximadamente US\$10/MBTU en enero, lo que lleva a una reducción de más de US\$2/MBTU.

Lo anterior, es un comportamiento que se ha venido dando desde el verano de 2014, en donde los precios del NBP y JKM han tenido una convergencia especial que ha llevado a cambiar la dinámica de los flujos de transporte del LNG. Cabe resaltar que en julio de 2014, la diferencia entre los índices JKM y NBP era de aproximadamente US\$7/MBTU, y en la actualidad, esta diferencia se encuentra en US\$1,75/MBTU. Al ser cada vez más convergentes los índices de LNG, se vuelve indiferente para los importadores el punto de solicitud del combustible y por ende las distancias, los tamaños de los buques, entre otros factores. Esta dinámica ha llevado a una competitividad de los costos de transporte que seguramente seguirá en el próximo año, cuando Estados Unidos empiece con las exportaciones de gas natural.

Tabla 7. Resultados Trimestrales NBP Y JKM



Fuente: DOE-EIA.

2.2.3 MONT BELVIEU

El gas licuado de petróleo a nivel internacional, sigue las tendencias del índice Mont Belvieu, correspondiendo al precio del Propano en mercado SPOT en la Costa del Golfo en Estados Unidos. Por su ubicación, es de fácil exportación, y por ende un índice que representa el mercado internacional. En Julio de 2015 se ubicó en US\$0,42/galón, es decir US\$0,06/galón por encima que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$0,36/galón. Para el mes de Agosto, el índice Mont Belvieu se contrae tras el incremento del inventario en Estados Unidos, llegando a un valor de US\$2,83/galón, es decir US\$0,1/galón menos que en Julio de 2015.

Tabla 8. Resultados Trimestrales Mont Belvieu

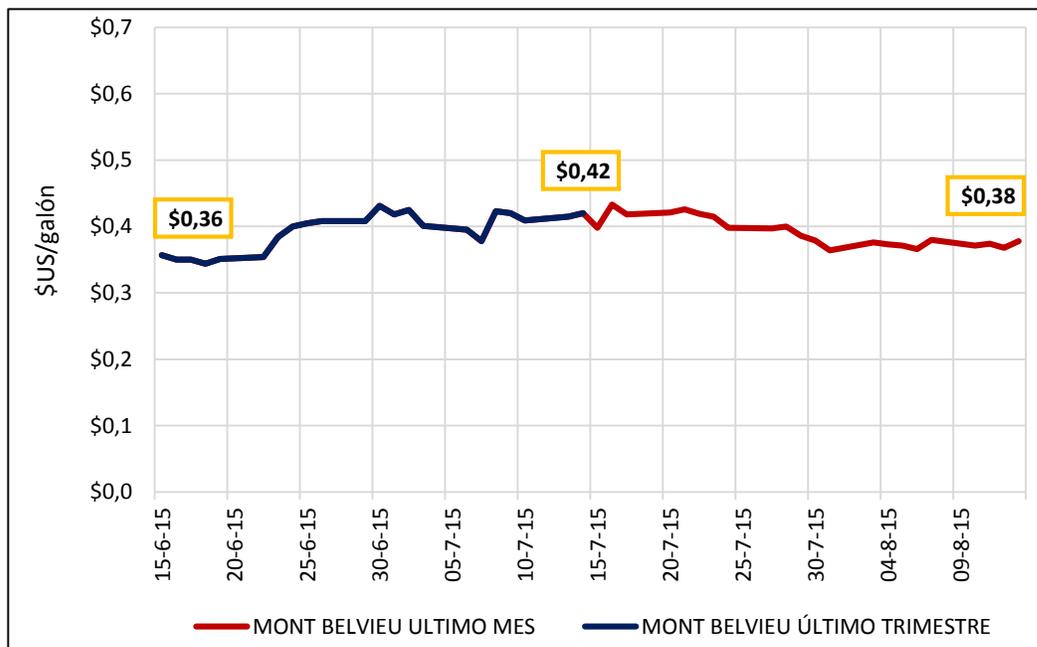
MES	MONT BELVIEU	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 0,36	-	-
julio 2015	\$ 0,42	\$ 0,06	17%
agosto 2015	\$ 0,38	-\$ 0,04	-10%

Fuente: DOE-EIA.

A continuación, en la **gráfica 7**, se pueden apreciar los valores diarios de esta cotización.

Se destaca el comportamiento a partir del 28 de Julio de 2015, en el cual empieza la tendencia a la baja del precio, y que se mantiene hasta Agosto. Lo anterior, se dio principalmente por el incremento de los inventarios de GLP en Estados Unidos, lo que redujo los precios de la Costa del Golfo.

Gráfica 7. Trimestre Mont Belvieu



Fuente: Platts, DOE-EIA

2.3 Carbón

Como referencia internacional para el carbón se usa el precio de exportación presentado por el Banco Mundial, información que está rezagada un mes. En Junio de 2015 el precio del carbón se ubicó en US\$53,25/ton, es decir US\$1,09/ton por encima que el valor de Mayo de 2015, el cual se encontraba en US\$54,34/ton. Para el mes de Julio, el precio del carbón vuelve a contraerse tras el efecto antes mencionado en los energéticos en general, llegando a un valor de US\$52/ton, es decir US\$1,25/MBTU menos que en Junio de 2015.

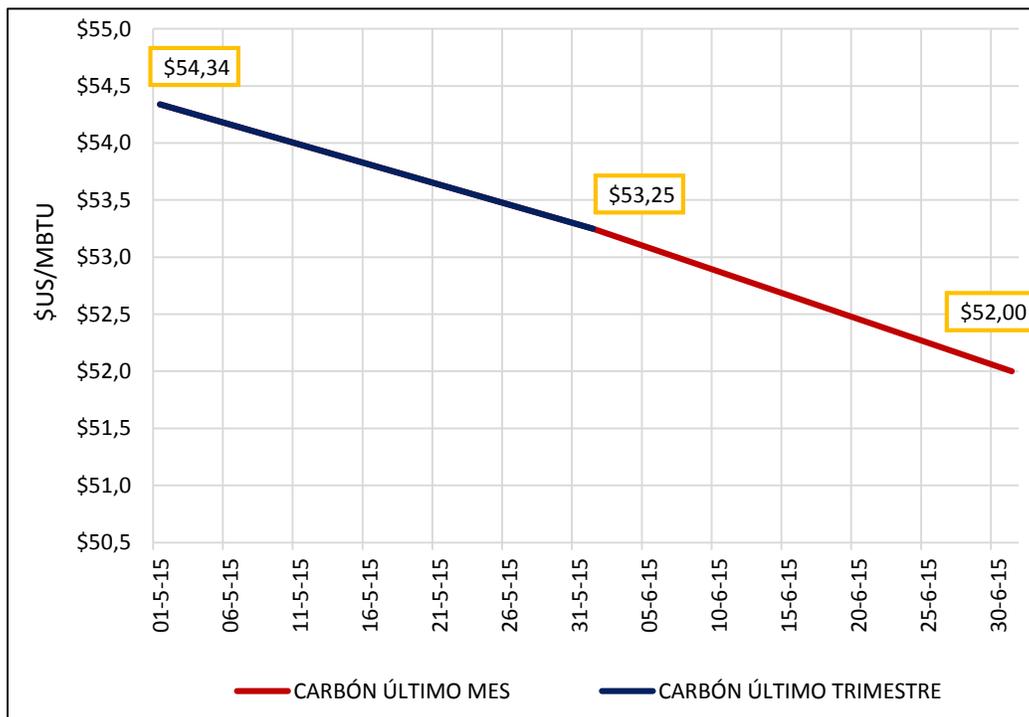
Tabla 9. Resultados Trimestrales Carbón Internacional

MES	CARBÓN	DIFERENCIA	%
mayo 2015	\$ 54,34	-	-
junio 2015	\$ 53,25	-\$ 1,09	-2%
julio 2015	\$ 52,00	-\$ 1,25	-2%

Fuente: DOE-EIA.

En la **gráfica 8**, se pueden apreciar los valores diarios de esta cotización. Principalmente, se destaca la reducción de US\$2,34 por tonelada que ha tenido el carbón en el último trimestre. Lo anterior, es explicado según Bloomberg Intelligence como consecuencia de la oferta de los principales exportadores, la cual se incrementó de manera considerable, versus una demanda de China reducida por la situación económica y por la búsqueda de uso de energías limpias. Se estima que este comportamiento va a mantenerse hasta el próximo año, donde el precio puede llegar a \$US45/ton.

Gráfica 8. Trimestre Carbón Internacional



Fuente: DOE-EIA.

3. CONTEXTO NACIONAL

En la sección de contexto nacional, se revisa el ingreso al productor (IP) de los productos derivados del petróleo, los cuales son publicados por Ecopetrol. Para el caso del gas natural, se debe tener en cuenta que los contratos bilaterales se realizan en el mes de Octubre de cada año, por lo que la información de precios se mantiene estable. Para el carbón, la información se reúne trimestralmente.

3.1 Combustibles líquidos

El precio de combustibles líquidos depende tanto de los índices internacionales, revisados en la sección anterior, como de factores nacionales, como la producción de crudo nacional. El Ministerio de Minas y Energía, anunció que en el mes de julio se registró una producción promedio de crudo de 945.000 barriles por día. Esta producción fue menor en un 6% menor con respecto a junio del presente año, donde se alcanzó una producción de 1.007.000 barriles por día.

Lo anterior, sigue las perspectivas económicas del Banco de la República, del Ministerio de Hacienda y Ecopetrol, donde se espera que se reduzca la producción en el corto plazo, como consecuencia de los bajos precios del crudo, que hacen menos rentables la operación de varios pozos de exploración y de producción.

Así mismo, después de los descubrimientos de Rydberg en Julio de 2014, en Octubre de 2014 y Orca en Diciembre de 2014, no se han dado nuevos descubrimientos importantes, por lo que las expectativas de producción continúan a la baja. A continuación, se da el reporte trimestral de los precios de los productos derivados del petróleo.

3.1.1 Jet

El Jet en Julio de se ubicó en US\$1,65/galón, es decir US\$0,14/galón por debajo que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$1,79/galón. Tal tendencia continua en Agosto, siendo que el precio se ubica en US\$1,55/galón, es decir US\$0,1/galón menos que en Julio de 2015.

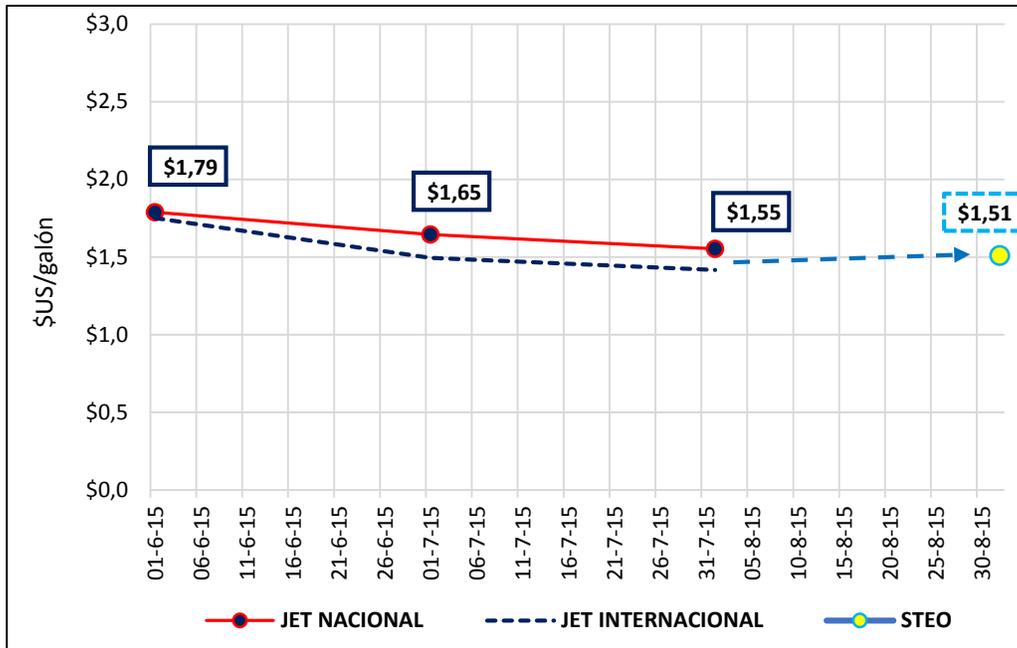
Tabla 10. Resultados Trimestrales JET

MES	JET INTERNACIONAL	JET NACIONAL	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 1,75	\$ 1,79	-	-
julio 2015	\$ 1,49	\$ 1,65	-\$ 0,14	-8%
agosto 2015	\$ 1,42	\$ 1,55	-\$ 0,09	-6%

Fuente: DOE-EIA.

A continuación, en la **gráfica 9**, se pueden apreciar los valores diarios de estas cotizaciones, tanto nacionales como internacionales, las cuales hacen referencia al índice Jet 54 de la Costa del Golfo. De la misma manera, se toma el valor del STEO de Agosto de 2015, en donde se estima que el Jet se ubicara en un valor de US\$1,51/galón en septiembre de 2015. Esto como consecuencia, confirmaría que el precio del Jet seguirá a la baja, pero con una reducción en su tendencia, llevado por las estimaciones del precio del petróleo.

Gráfica 9. Trimestre JET



Fuente: Platts y Fuente: DOE-EIA.

3.1.2 Fuel Oil

El Jet en Julio de se ubicó en US\$0,84/galón, es decir US\$0,13/galón por debajo que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$0,97/galón. Tal tendencia continua en Agosto, siendo que el precio se ubica en US\$0,72/galón, es decir US\$0,12/galón menos que en Julio de 2015.

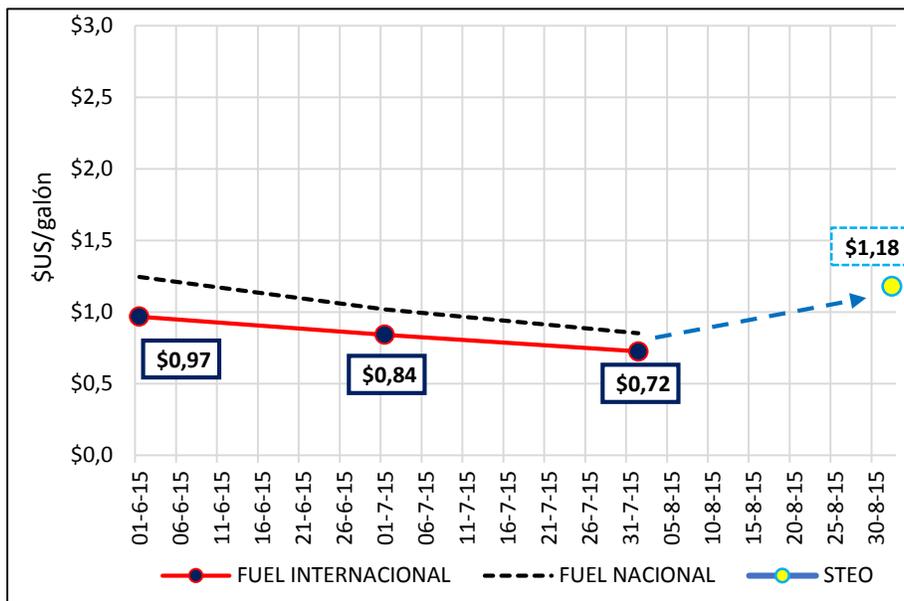
Tabla 11. Resultados Trimestrales Fuel Oil

MES	FUEL INTERNACIONAL	FUEL NACIONAL	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 1,25	\$ 0,97	-	-
julio 2015	\$ 1,02	\$ 0,84	-\$ 0,13	-13%
agosto 2015	\$ 0,85	\$ 0,72	-\$ 0,12	-14%

Fuente: DOE-EIA.

A continuación, en la **gráfica 10**, se pueden apreciar los valores diarios de estas cotizaciones, tanto nacionales como internacionales, las cuales hacen referencia al índice Fuel N° 6.1% y No 6.3% de la Costa del Golfo. De la misma manera, se toma el valor del STEO de Agosto de 2015, en donde se estima que el Jet se ubicara en un valor de US\$1,18/galón en septiembre de 2015. Esto como consecuencia, confirmaría que el precio del Fuel se recuperaría levemente a nivel internacional, resultando en una reducción en su tendencia baja.

Gráfica 10. Trimestre Fuel Oil



Fuente: Platts y Fuente: DOE-EIA.

3.1.3 Gasolina Corriente

La Gasolina Corriente en Julio de se ubicó en US\$1,56/galón, es decir US\$0,05/galón por debajo que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$1,62/barril. Tal tendencia continua en Agosto, siendo que el precio se ubica en US\$1,42/galón, es decir US\$0,15/galón menos que en Julio de 2015

Tabla 12. Resultados Trimestrales Gasolina Corriente

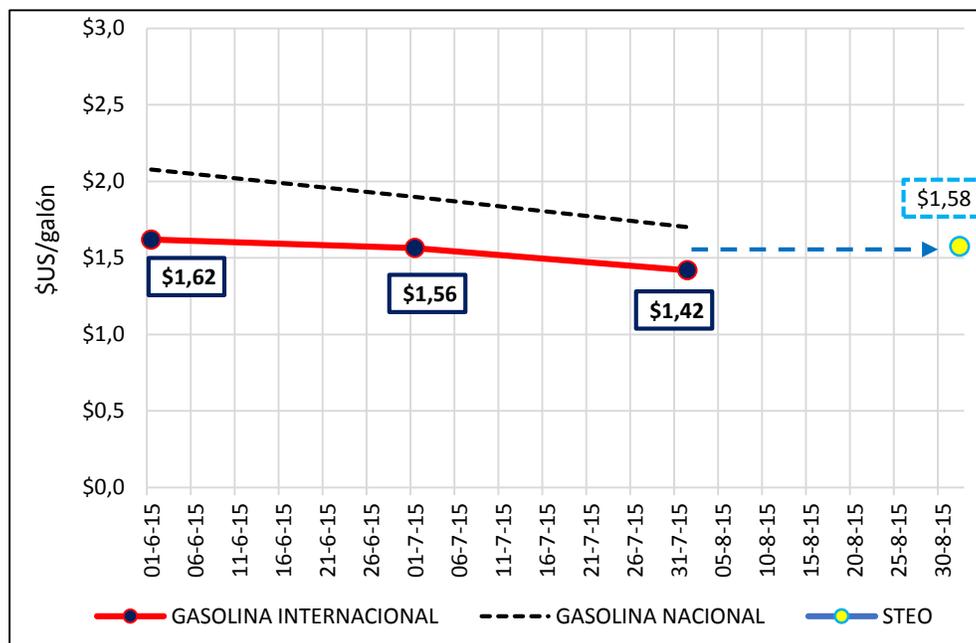
MES	GASOLINA INTERNACIONAL	GASOLINA NACIONAL	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 2,08	\$ 1,62	-	-
julio 2015	\$ 1,90	\$ 1,56	-\$ 0,05	-3%
agosto 2015	\$ 1,70	\$ 1,42	-\$ 0,15	-9%

Fuente: DOE-EIA

A continuación, en la **gráfica 11**, se pueden apreciar los valores diarios de estas cotizaciones, tanto nacionales como internacionales, las cuales hacen referencia al índice UNL 87 de la Costa del Golfo. De la misma manera, se toma el valor del STEO de Agosto de 2015, en donde se estima que la Gasolina Corriente se ubicara en un valor de US\$1,58/galón en septiembre de 2015.

Lo anterior, como consecuencia, confirmaría que el precio de la Gasolina Corriente disminuiría su precio según los índices internacionales, como consecuencia de las estimaciones del precio del petróleo. Lo anterior, afectaría el precio nacional a la baja, debido a la paridad exportación que actualmente se da para el precio al ingreso al productor de la gasolina corriente.

Gráfica 11. Trimestre Gasolina Corriente



Fuente: Platts y DOE-EIA

3.1.4 ACPM

El ACPM en Julio de se ubicó en US\$1,68/galón, es decir US\$0,11/galón por debajo que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$1,79/barril. Tal tendencia continua en Agosto, siendo que el precio se ubica en US\$1,48/galón, es decir US\$0,20/galón menos que en Julio de 2015.

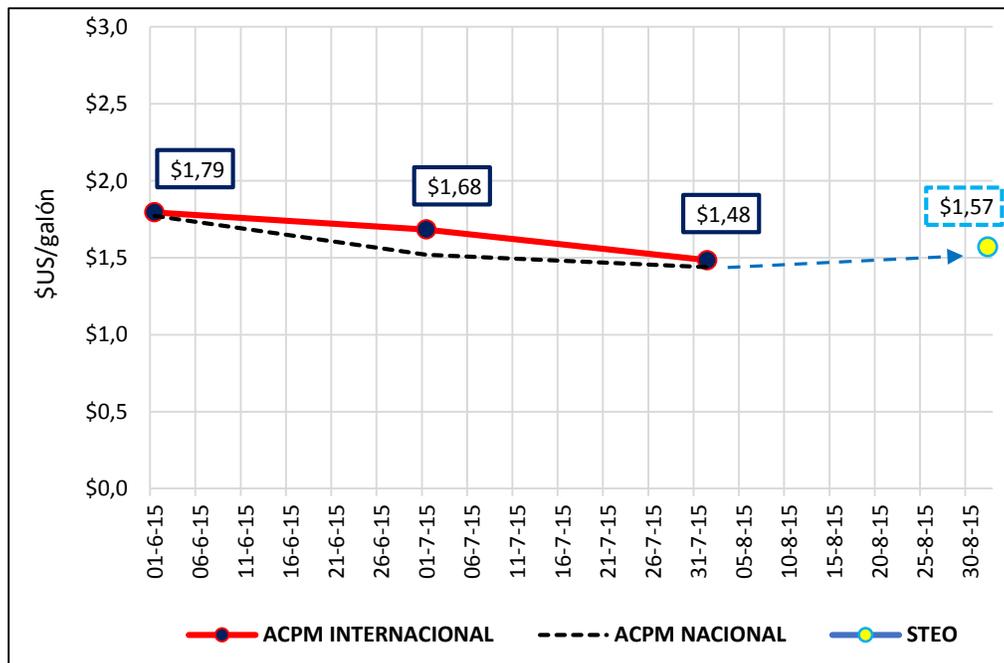
Tabla 13. Resultados Trimestrales ACPM

MES	ACPM INTERNACIONAL	ACPM NACIONAL	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 1,77	\$ 1,79	-	-
julio 2015	\$ 1,52	\$ 1,68	-\$ 0,11	-6%
agosto 2015	\$ 1,44	\$ 1,48	-\$ 0,20	-12%

Fuente: DOE-EIA

A continuación, en la **gráfica 12**, se pueden apreciar los valores diarios de estas cotizaciones, tanto nacionales como internacionales, las cuales hacen referencia al índice Diésel N° 2 y el Ultra Low Sulfur Diésel de la Costa del Golfo. De la misma manera, se toma el valor del STEO de Agosto de 2015, en donde se estima que el ACPM se ubicara en un valor de US\$1,57/galón en septiembre de 2015. Esto como consecuencia, confirmaría que contrario al precio de la Gasolina Corriente, el precio del ACPM podría recuperarse en Septiembre. Lo anterior se espera que ocurra por un incremento en la demanda del ACPM, en especial y según el DOE-EIA, en los sectores de manufactura, exportaciones y transporte por vía marítima.

Gráfica 12. Trimestre ACPM



Fuente: Platts y DOE-EIA

3.2 Gas Natural

El precio del gas natural nacional para los diferentes sectores de consumo, está definido actualmente por el mecanismo de contratos bilaterales (resultado del balance nacional de gas natural), cuyo negociación se realizará el próximo Octubre, información que es recopilada por la CREG y publicada mediante circular. La información para las siguientes negociaciones será consolidada por la BMC Bolsa Mercantil de Colombia, de acuerdo con la regulación vigente.

Para este ejercicio, se tomó la publicación de CREG y su Circular 108 de 2014, las cuales reportan que los siguientes precios: Ballena: US\$5,4/MBTU, Cusiana US\$3,4/MBTU y Promedio Nacional: US\$3,7/MBTU. Esta actualización se realizará nuevamente en Octubre de 2015, y dependerá de la oferta y demanda de gas, de las perspectivas de los industriales en el país, y del comportamiento del mercado internacional, en especial los índices de gas de la región continental, es decir el Henry Hub.

El Henry Hub en Julio se ubicó en US\$2,84/MBTU, es decir US\$0,06/galón por encima del valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$2,78/MBTU. Tal tendencia continua en Agosto, siendo que el precio se incrementó a US\$2,86/MBTU, es decir US\$0,02/MBTU más que en Julio de 2015.

Tabla 14. Resultados Trimestrales Henry Hub

MES	HENRY HUB	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 2,78	-	-
julio 2015	\$ 2,84	\$ 0,06	\$ 0,02
agosto 2015	\$ 2,86	\$ 0,02	\$ 0,01

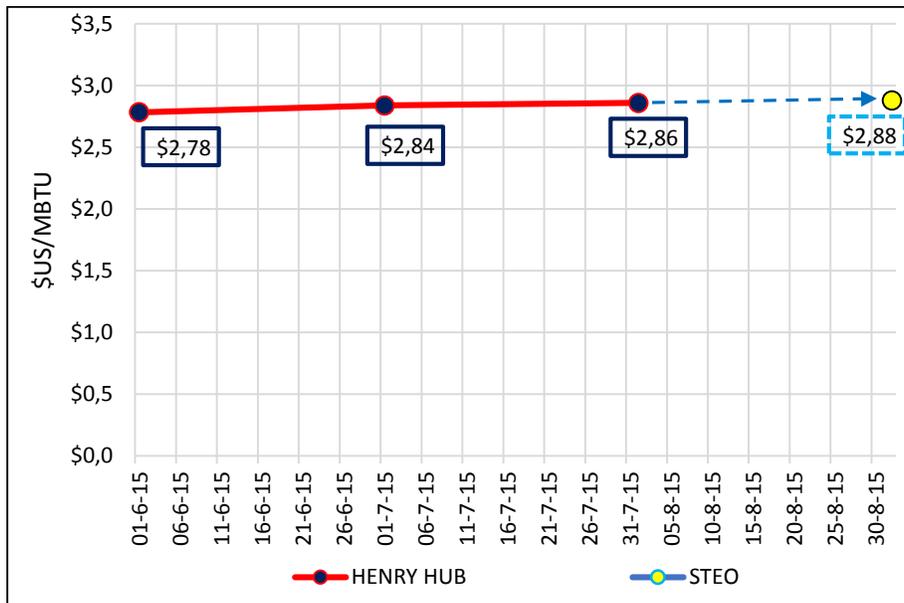
Fuente: DOE-EIA

Si la oferta de gas continúa incrementándose progresivamente, y no se realizan hallazgos importantes como el de ORCA, sobre el cual se tiene una gran expectativa, es de esperarse que el precio de gas nacional se incremente.

Así mismo, en el momento que la demanda sea mayor a la oferta, ocurrirán dos eventos importantes en el precio; el primer evento, es la entrada de gas natural importado por la planta de regasificación en Cartagena, el cual vendrá a precios internacionales, el segundo, es que la negociación pasa de ser contratos bilaterales a subastas, lo cual incrementarían los precios del mercado.

Así mismo, aunque la oferta de gas por parte de Estados Unidos se incremente de manera progresiva, el efecto de los precios del crudo, y como consecuencia de sus derivados, ha impulsado la demanda de gas a nivel internacional. Lo anterior, explica que el DOE-EIA tenga perspectivas que para Septiembre de 2015 que el precio de gas siga aumentando, llegando en promedio a US\$2,88/MBTU.

Gráfica 13. Trimestre Henry Hub



Fuente: Platts y DOE-EIA

3.3 Gas Licuado de Petróleo

El precio de GLP en Julio se ubicó en US\$0,59/galón, es decir US\$0,26/galón por debajo que el valor de Junio de 2015, el cual se encontraba en US\$0,33/barril. Tal tendencia continua en Agosto, siendo que el precio se ubica en US\$0,60/galón, es decir US\$0,01/galón menos que en Julio de 2015.

Tabla 15. Resultados Trimestrales GLP

MES	GLP INTERNACIONAL	GLP NACIONAL	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 0,36	\$ 0,33	-	-
julio 2015	\$ 0,42	\$ 0,59	\$ 0,26	80%
agosto 2015	\$ 0,38	\$ 0,60	\$ 0,01	1%

Fuente: DOE-EIA

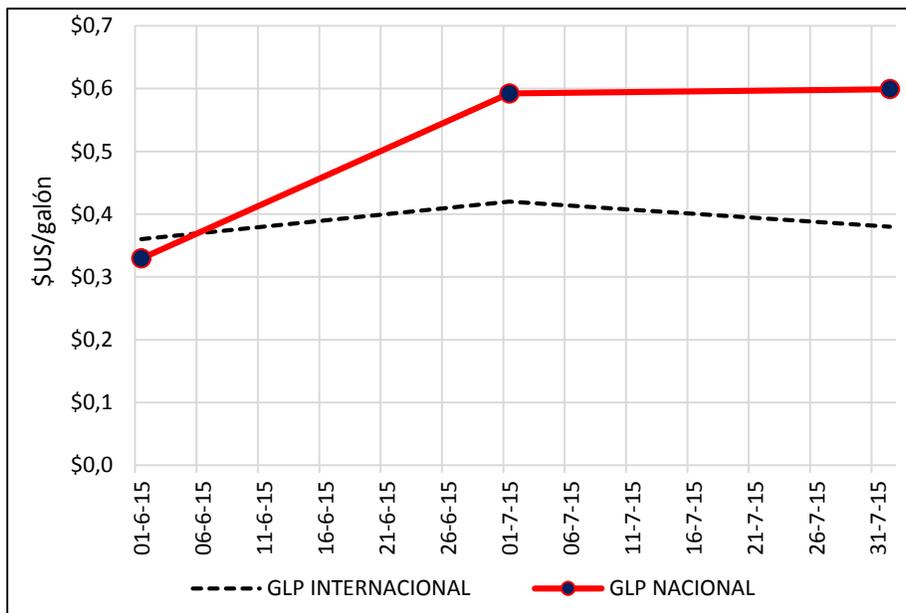
A partir del mes de Julio de 2015 se muestra un incremento importante en el precio el GLP en los diferentes centros de su producción. Este incremento de precios, es debido al cambio regulatorio dado por la CREG mediante Resolución 079 de 2015, la cual busca en especial los siguientes dos puntos:

1. Precios eficientes que permitan contar con adecuada oferta al público, asegurando el suministro de GLP para el servicio público domiciliario.
2. Ante los precios internacionales (Mont Belvieu), los usos alternativos que tiene el productor se vuelven el nuevo referente a pagar por el GLP, reflejando el costo de oportunidad del productor.

Así entonces, el precio del GLP corresponde ahora a el máximo entre el cálculo del precio paridad exportación, es decir una adición del costo de transporte terrestre y marítimo con referencia a la costa del golfo para el productor, con el objetivo de reconocerle el costo de oportunidad de no vender sus productos en el exterior, y el costo del gas natural disponible para consumo. Por lo tanto, el precio para los siguientes meses, se espera que continúe con las tendencias del precio internacional.

Por otra parte, el precio de Cusiana que es un referente para el mercado domiciliario, como lo son Dina y Apiay, será igual al precio máximo regulado de suministro de GLP de la refinería de Barrancabermeja, perdiendo competitividad frente al sustituto.

Gráfica 14. Trimestre GLP



Fuente: Plats y DOE-EIA

3.4 Carbón

El precio del carbón en el país, actualmente es libre. Los principales factores que definen el precio del carbón son su poder calorífico y el transporte. La UPME por medio de la Subdirección de Minería, dispone de los precios trimestrales de carbón, los cuales serán publicados en Septiembre. A nivel

internacional, el carbón en Julio se ubicó en US\$2,30/MBTU, valor que se mantuvo estable en agosto de 2015.

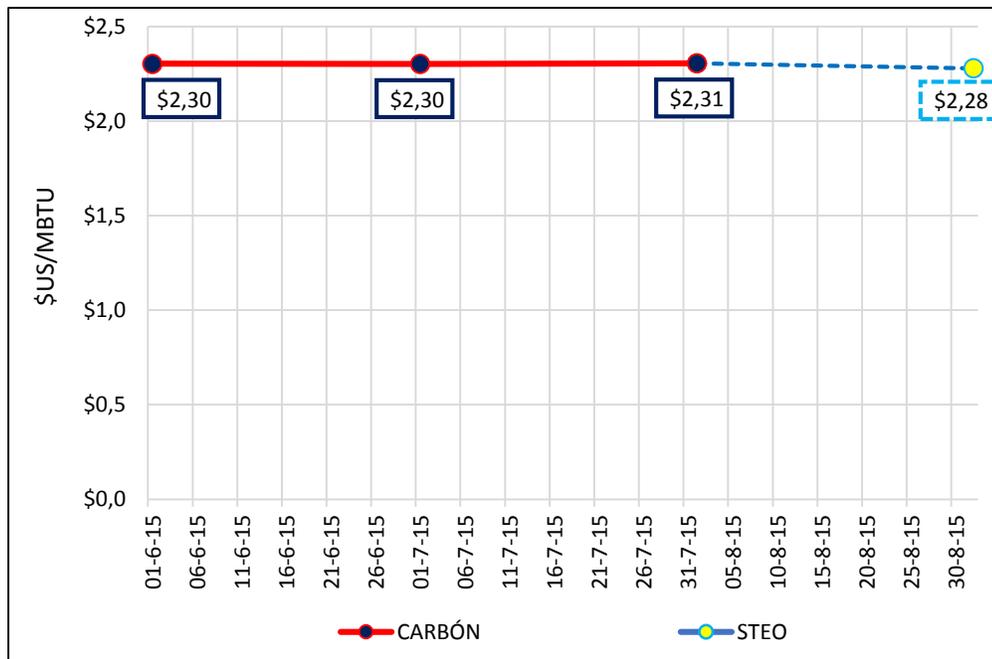
Tabla 16. Resultados Trimestrales Carbón

MES	CARBÓN	DIFERENCIA	%
junio 2015	\$ 2,30	-	-
julio 2015	\$ 2,30	-\$ 0,001	-0,03%
agosto 2015	\$ 2,31	\$ 0,003	0,15%

Fuente: DOE-EIA

A pesar de estos precios estables y según la estimación realizada por el Banco Mundial, se espera que los mismos se reduzcan en el corto plazo, por cuestiones de demanda internacional, diferente a lo que sucede a nivel nacional, siendo que eventos demográficos como el cierre de la frontera con Venezuela ha contraído las exportaciones en 3.600 toneladas, lo que puede llevar los precios a la baja. Finalmente, según el DOE-EIA, los precios para Septiembre se espera que alcancen un valor de US\$2,28/MBTU, es decir, US\$0,03/MBTU menos que el último trimestre.

Gráfica 15. Trimestre Carbón



Fuente: Platts y DOE-EIA

4. CONCLUSIONES

El mes de Agosto, fue sin duda un mes muy fuerte para los precios del crudo y sus derivados, y en contraste una oportunidad para el gas natural y el carbón. Los precios del WTI y del BRENT disminuyeron entre julio y agosto en promedio un 20%, contrario al gas natural, GLP y carbón, que presentaron incrementos leves o se mantuvieron en niveles estables.

Como se menciona en el documento, a nivel internacional se ven factores como las crisis económicas como las de Grecia y China, factores del sector energético como el incremento en la oferta de la OPEP y el incremento de la oferta de productos refinados de Estados Unidos, como los principales para explicar esta dinámica que está cambiando la canasta energética mundial.

A nivel nacional, se destacan en este mes las tasas de interés estables por parte del Banco de la República, las cuales siguen estables a pesar del incremento de la TRM, el cual llegó a los \$3.200 pesos. La razón principal es la de mantener el objetivo de la inflación, la cual en este mes ya alcanza el 4,46%.

Finalmente, dentro de las expectativas del STEO frente a los productos derivados existe un optimismo reservado de ver al corto plazo una estabilidad en los precios actuales, pero no una recuperación al alza de los mismos. Es importante tener en cuenta en este mes la oferta de Estados Unidos, que se pronostica podría caer por primera vez tanto para gas natural como para crudo, además de la demanda principalmente de gas natural, la cual podría incrementarse debido a que en septiembre hay cambios de estación con la llegada del otoño.

BIBLIOGRAFÍA

1. <http://www.banrep.gov.co/>
2. <http://www.minhacienda.gov.co/>
3. <http://www.minminas.gov.co/>
4. <http://www.portafolio.co/>
5. <https://www.acp.com.co/>
6. <http://www.energy.gov/>
7. <http://www.eia.gov/>
8. <http://econ.worldbank.org/>
9. <http://www.bloomberg.com/>