

FUTURO DE LOS HIDROCARBUROS EN UN MUNDO Y UN SECTOR CAMBIANTES

Presentación en el Congreso ACP
Septiembre 20, 2017

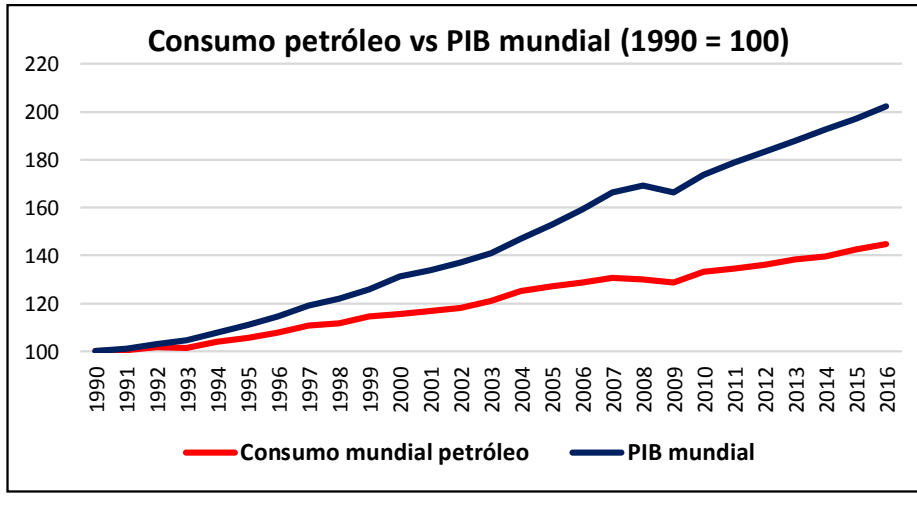


José Antonio Ocampo
Co-Director del Banco de la República

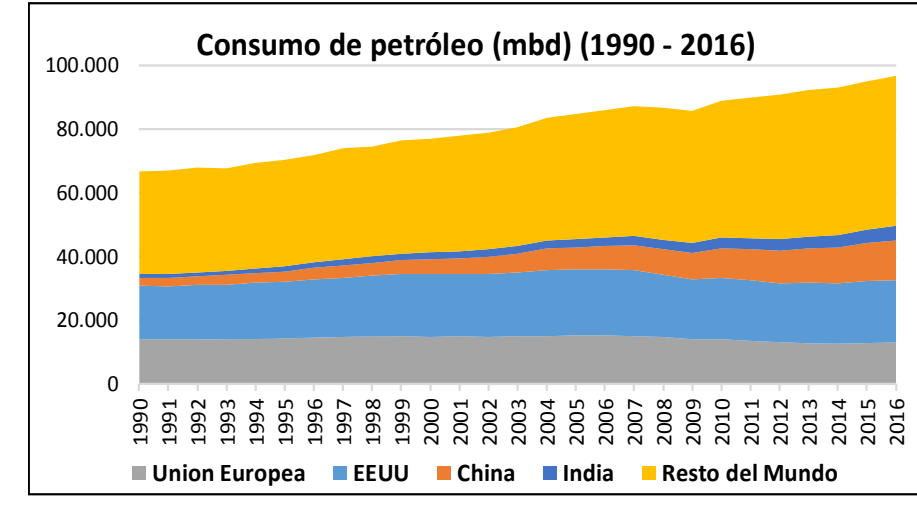
TENDENCIAS DE CONSUMO Y PRECIOS

- ❖ El consumo de petróleo ha aumentado a un ritmo cercano a la mitad del crecimiento del PIB mundial.
- ❖ Esta jalonado por el consumo de las dos economías emergentes más grandes.
- ❖ El consumo de gas es más dinámico.
- ❖ De acuerdo con proyecciones tradicionales, el consumo se irá reduciendo gradualmente hasta estabilizarse en décadas de 2030 o 2040.
- ❖ Sin embargo, estas tendencias se verán afectadas por los nuevos factores (cambio climático y revolución tecnológica energética).
- ❖ Si siguen las tendencias históricas, estamos al inicio de una fase larga de bajos precios.

EL CONSUMO DE PETRÓLEO HA CRECIDO A UN RITMO LENTO



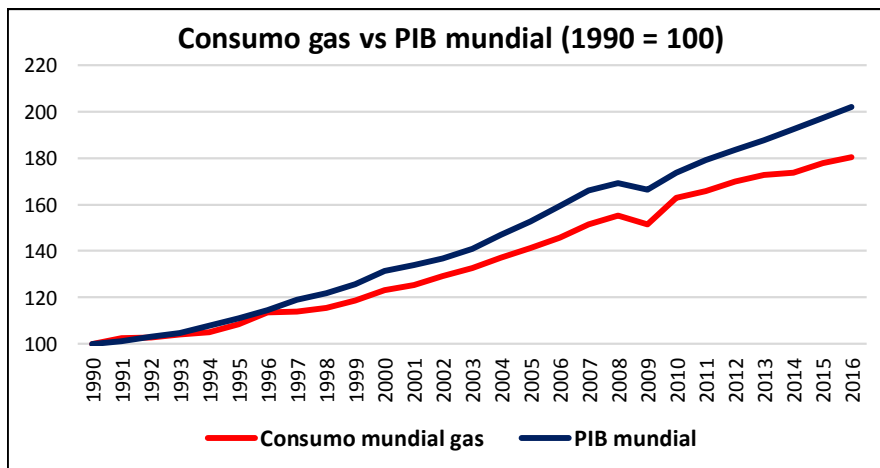
ESTÁ JALONADO POR LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES



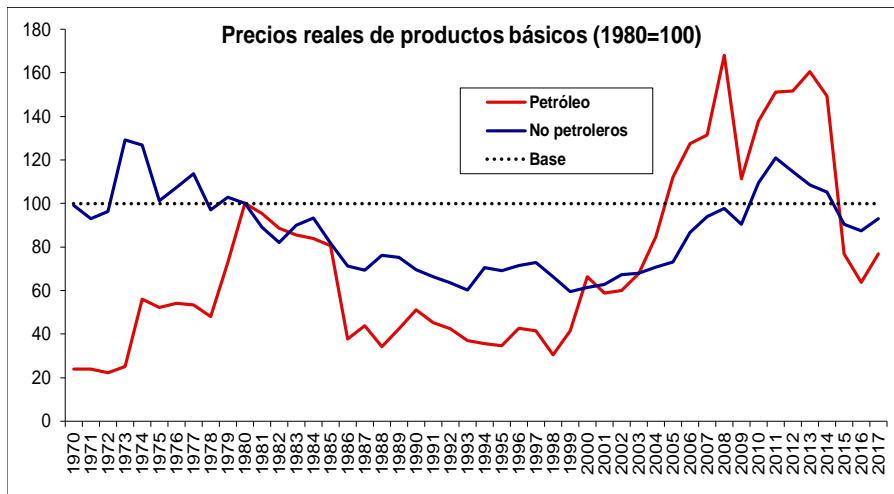
LAS ELASTICIDADES DE LA DEMANDA DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES SIGUEN SIENDO ALTAS

Crecimiento del consumo de petróleo vs. el PIB mundial							
	1990-2016			2008-2016			% consumo 2016
	Consumo	PIB	Elasticidad	Consumo	PIB	Elasticidad	
Union Europea	-0,3%	1,6%	-0,17	-1,6%	0,5%	-3,08	13,4%
EEUU	0,6%	2,4%	0,23	0,1%	1,5%	0,06	20,3%
China	6,7%	9,8%	0,68	5,7%	8,2%	0,70	12,8%
India	5,2%	6,6%	0,78	4,8%	7,3%	0,66	7,8%
Resto del Mundo	1,5%	2,5%	0,58	1,7%	2,0%	0,81	45,6%
Total mundo	1,4%	2,7%	0,52	1,4%	2,2%	0,61	100,0%

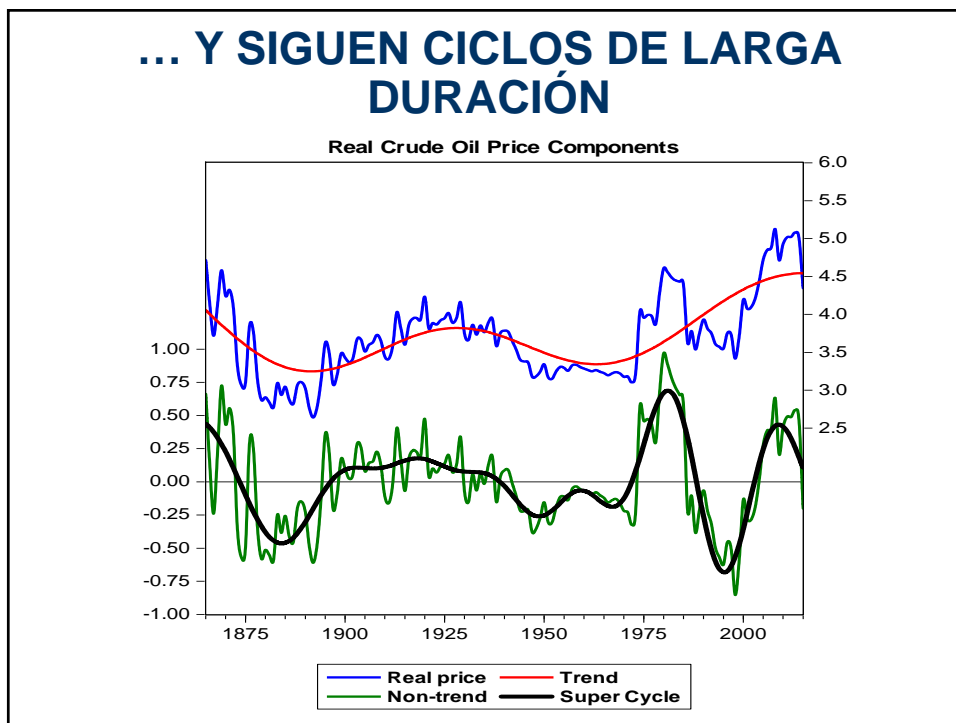
EL CONSUMO DE GAS HA SIDO MÁS RÁPIDO



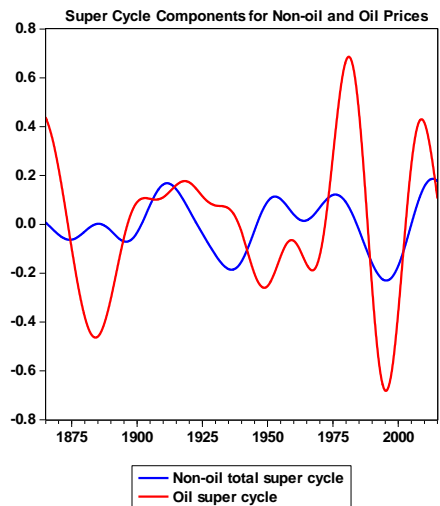
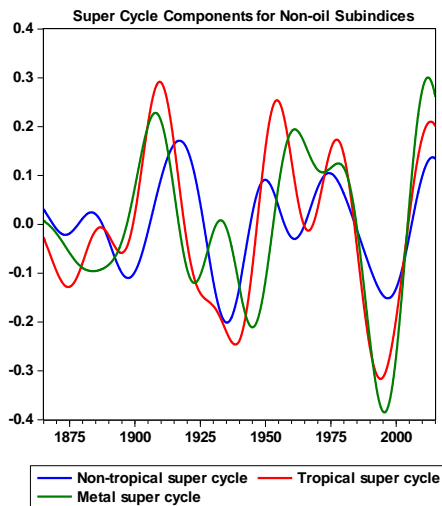
LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO HAN SIDO MUY VOLÁTILES...



... Y SIGUEN CICLOS DE LARGA DURACIÓN



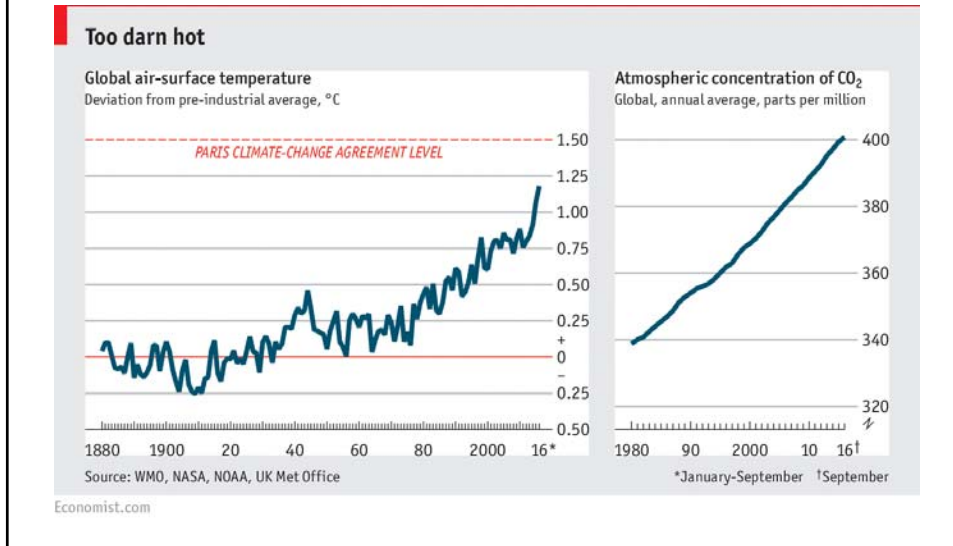
ESTOS SUPERCICLOS HAN ESTADO MUY SINCRONIZADOS EN ÚLTIMO MEDIO SIGLO



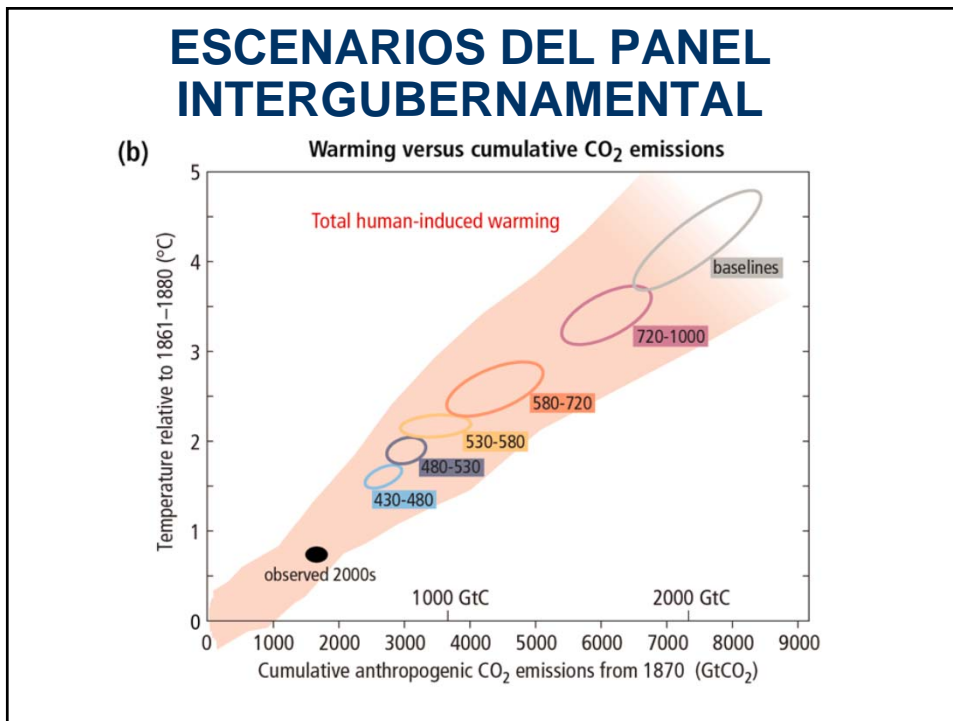
NUEVAS TENDENCIAS MUNDIALES AFECTAN AL SECTOR

- ❖ El cambio climático se ha acelerado.
- ❖ Los compromisos en torno al Acuerdo de París no garantizan el objetivo de alcanzar temperaturas sustancialmente inferiores a 2°C sobre niveles preindustriales y preferiblemente a 1,5°C.
- ❖ Esto va a generar acciones más fuertes para combatir el cambio climático.
- ❖ Hay una revolución tecnológica en materia de energética en curso: vehículos eléctricos, energía solar y eólica, pilas de larga duración.
- ❖ Esta revolución puede ser la solución al primer problema y generar una transición acelerada.

LAS TENDENCIAS EN CAMBIO CLIMÁTICO HAN SIDO MUY NEGATIVAS

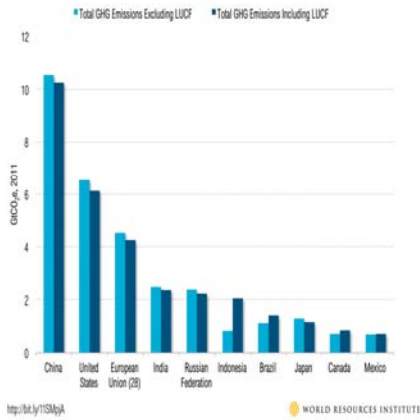


ESCENARIOS DEL PANEL INTERGUBERNAMENTAL

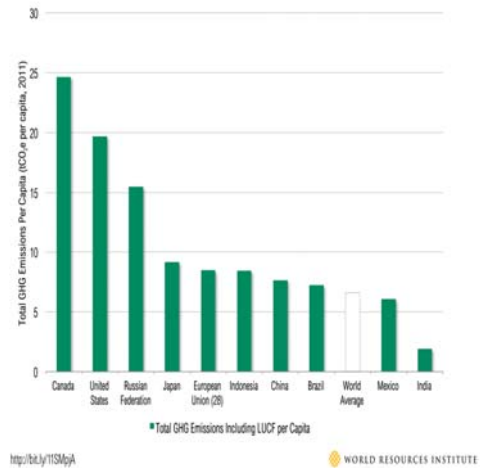


EMISIONES CORRIENTES DE CO₂ (World Resources Institute)

Top 10 Emitters

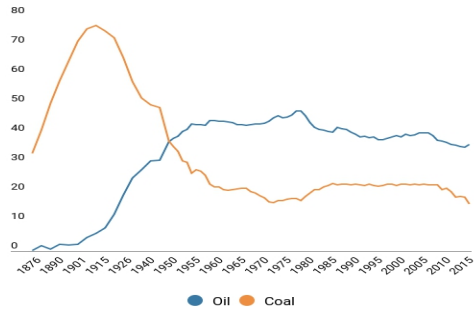


Per Capita Emissions for Top 10 Emitters



¿HABRÁ UNA TRANSICIÓN ACELERADA? (Reda Cherif, Fuad Hasanov y Aasim Husain, “El fin de la era del petróleo”, Blog IMF, Septiembre 12, 2017).

Will oil follow coal?
Coal lost its dominance of the U.S. energy market in just 20 years; oil's decline could be just as fast.
(US energy consumption in percent, 1875-2015)



Source: Cherif, Reda, Fuad Hasanov, and Aditya Pande, 2017, "Riding the Energy Transition: Oil Beyond 2040," IMF Working Paper 17/120.



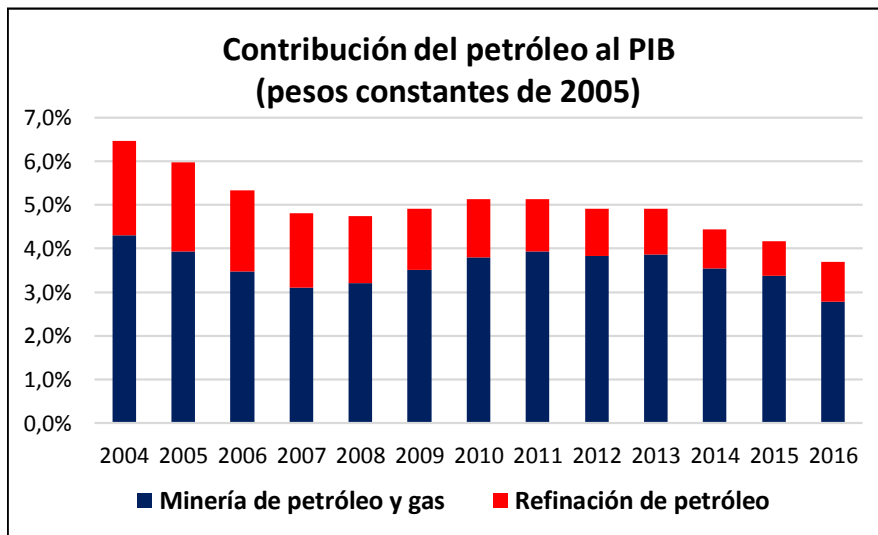
CONCLUSIONES BÁSICAS DE ESTE ANÁLISIS

- ❖ El sector petrolero debe participar en el cambio tecnológico en curso...
- ❖ ... ya sea invirtiendo en las nuevas energías (y diversificando así su negocio)...
- ❖ ... o invirtiendo en cómo capturar el carbono generado por las emisiones de hidrocombustibles.
- ❖ Colombia no se puede quedar atrás en este campo.

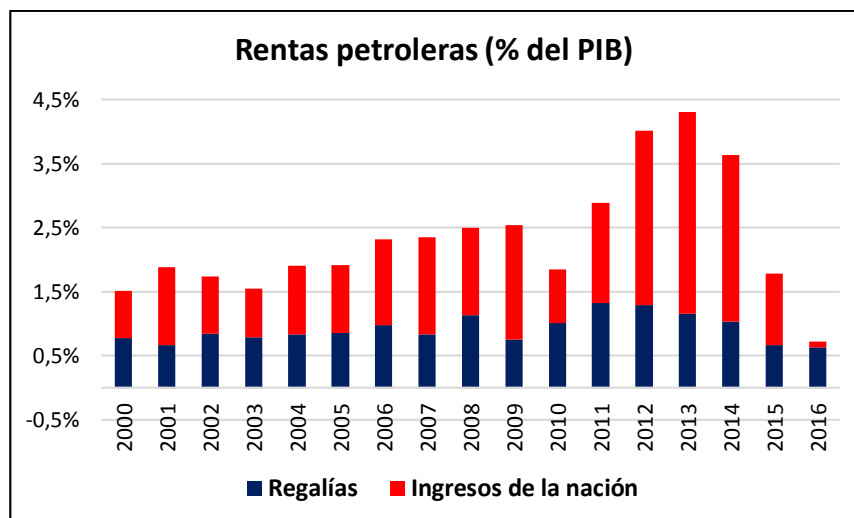
DIMENSIONES NACIONALES (1)

- ❖ La participación del sector es más importante en exportaciones y en finanzas públicas que en el PIB.
- ❖ El auge reciente dejó un legado complejo, porque se gastó la bonanza, incluso en exceso, y se frenó la diversificación exportadora. La tarea más importante es cómo revertir estas tendencias.
- ❖ Mantener al menos la producción de petróleo es de todas maneras esencial, lo cual requiere más inversión en exploración que los niveles actuales.
- ❖ Podrían mejorarse sus encadenamientos productivos
- ❖ Dos temas esenciales hoy: alcance de consultas populares y tecnologías no convencionales.

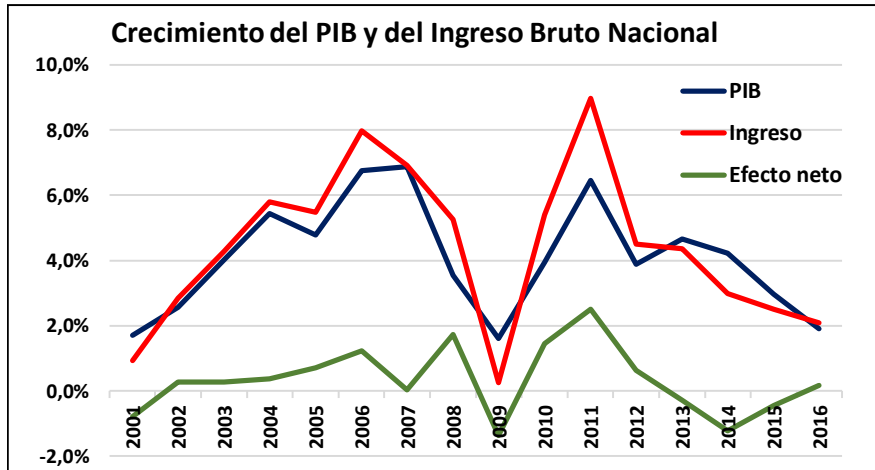
PARTICIPACIÓN MODESTA EN EL PIB



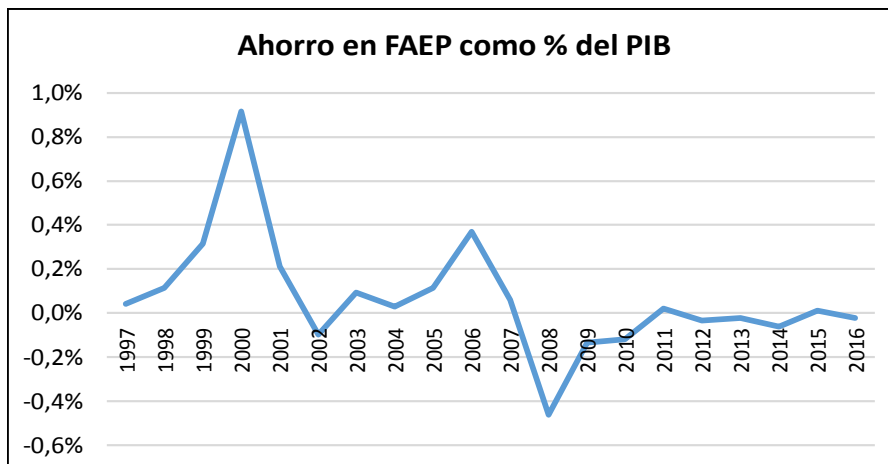
RENTAS CONSIDRABLES CAPTURADAS POR EL SECTOR PÚBLICO, SOBRETUDO EN SU SEGUNDA FASE DEL AUGE



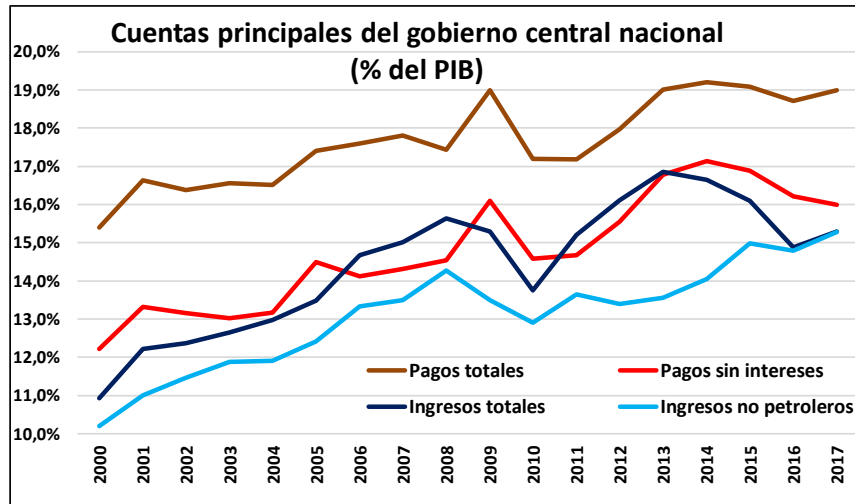
JALONARON, ADEMÁS, UN FUERTE CRECIMIENTO DEL INGRESO NACIONAL



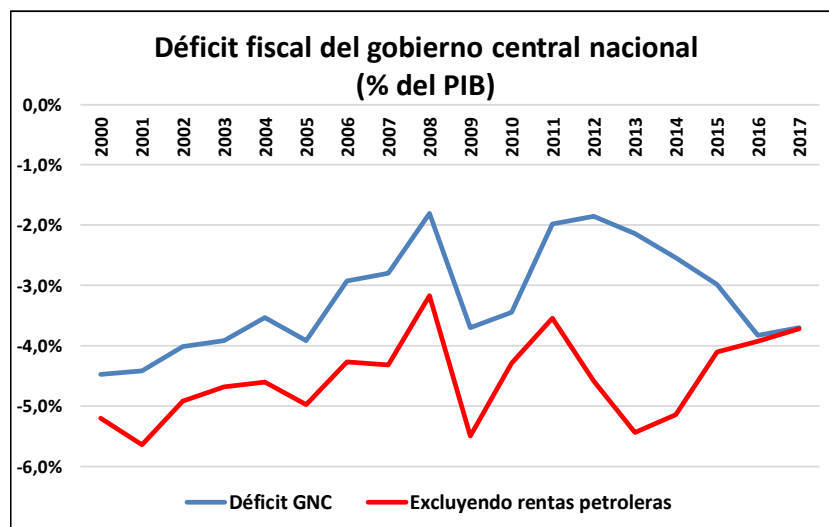
PERO EL AHORRO FUE VIRTUALMENTE NULO



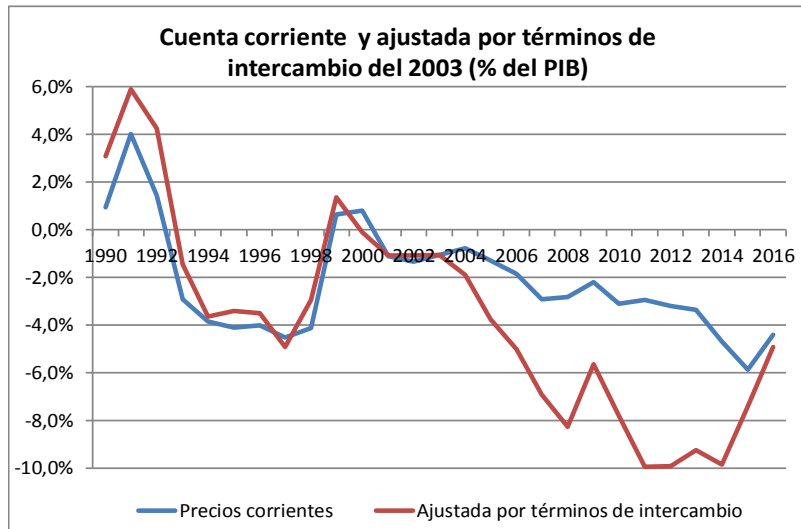
EL GASTO PÚBLICO SE EXPANDIÓ CON LOS MAYORES INGRESOS...



... DEJANDO UN HUECO GRANDE CUANDO TERMINÓ LA BONANZA



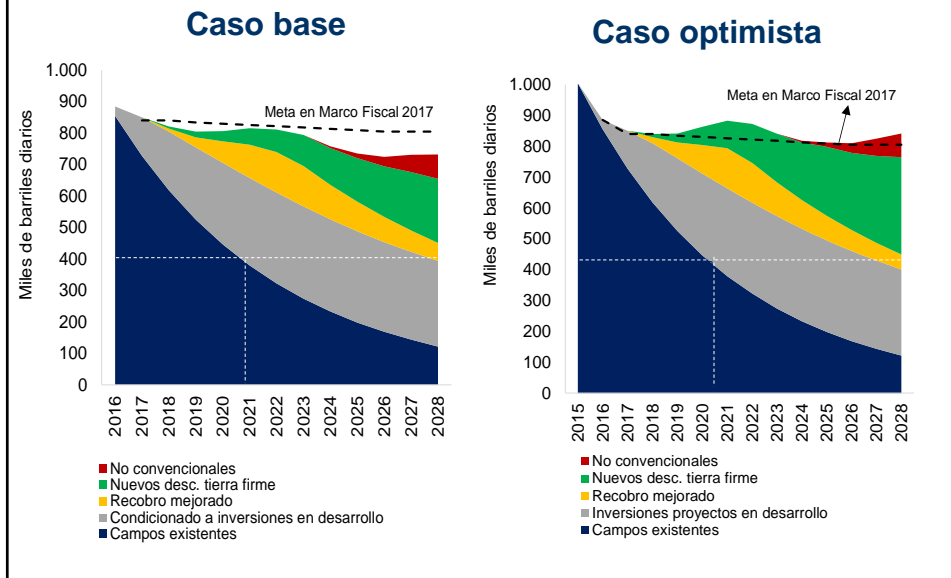
NOS GASTAMOS UN 50% DEL PIB DE BONANZA... Y AÚN ASÍ TUVIMOS DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE.



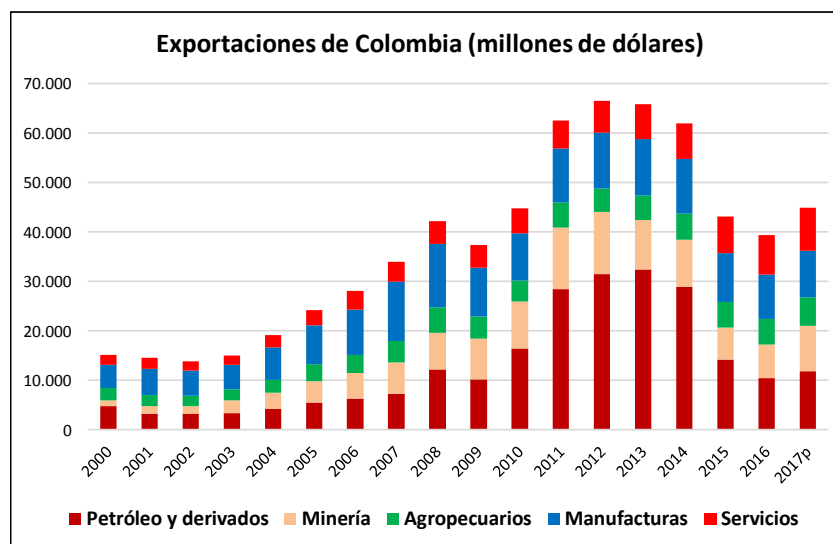
DIMENSIONES NACIONALES (2)

- ❖ Mantener la producción de petróleo en torno a 800.000 b/día es esencial, tanto por razones fiscales como de disponibilidad de divisas.
- ❖ Esa tarea exige aumentar la inversión en exploración más allá de los niveles actuales.
- ❖ La diversificación exportadora, que se estancó con el auge, es ahora una tarea esencial.
- ❖ Y el ajuste fiscal es aún incompleto.
- ❖ Con supuestos más realistas sobre ingresos durante la próxima década, se requiere un ajuste adicional.

PROYECCIONES DE PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO (ACP)



LA DIVERSIFICACIÓN EXPORTADORA ES UNA TAREA ESENCIAL



SE REQUIERE UN AJUSTE FISCAL ADICIONAL

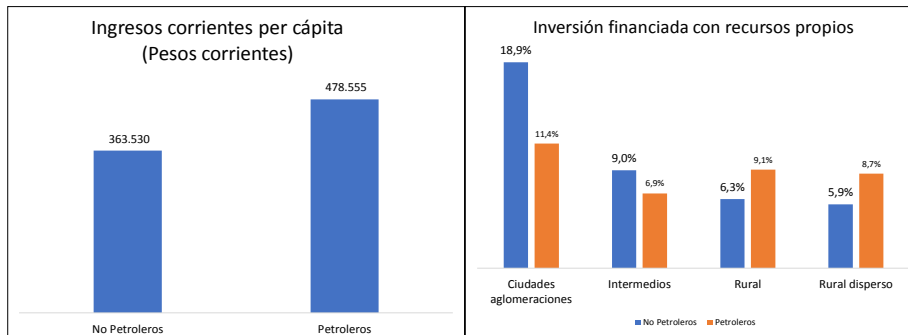
Ajuste fiscal necesario para alcanzar metas de deuda pública (% del PIB)		
Tasa de crecimiento	Deuda actual (45,3% del PIB)	Meta en 2028 de 32% del PIB
2,15%	1,53%	
3,89%	0,76%	1,95%

Fuente: Equipo técnico del Banco de la República.
Estimaciones con una tasa de interés real del 4,15%

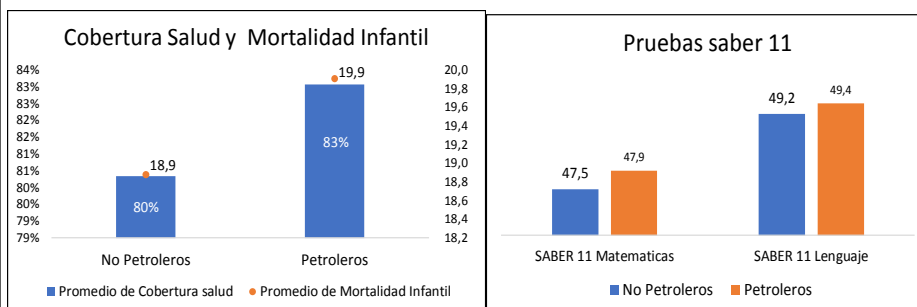
DIMENSIONES REGIONALES

- ❖ Los municipios petroleros cuentan con ventajas fiscales indiscutibles, especialmente en el conjunto de los municipios rurales.
- ❖ Gracias a ello, cuentan con mejores servicios de salud y educación, entre otros.
- ❖ Tienen ventajas evidentes en materia económica, de calidad de vida e institucional, aunque no en materia ambiental y de seguridad.
- ❖ Una tarea esencial de la responsabilidad social empresarial es contribuir al desarrollo de los municipios productores, especialmente prepararse para la fase de descenso de sus ingresos.

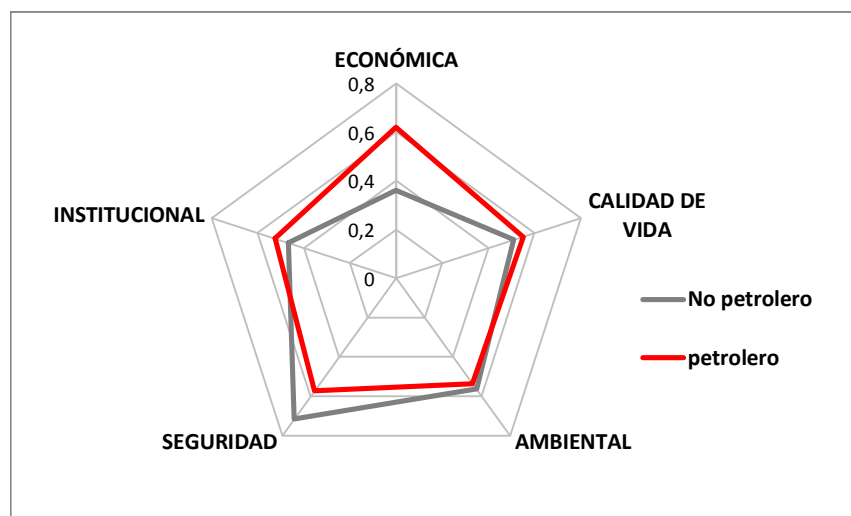
MUNICIPIOS PETROLEROS vs. NO PETROLEROS Indicadores de ingresos y gastos (2016), DNP



MUNICIPIOS PETROLEROS vs. NO PETROLEROS Indicadores sociales (2016), DNP



MUNICIPIOS PETROLEROS vs. NO PETROLEROS Condiciones de vida, según ACP 5 principales departamentos productores



FUTURO DE LOS HIDROCARBUROS EN UN MUNDO Y UN SECTOR CAMBIANTES

Presentación en el Congreso ACP
Septiembre 20, 2017



José Antonio Ocampo
Co-Director del Banco de la República