



Informe de Actualidad Macroeconómica

Colombia, Ecuador, Perú

**NNa Natural
RRR Resources**



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

Natural Resources

Minería y Extracción de Petróleo

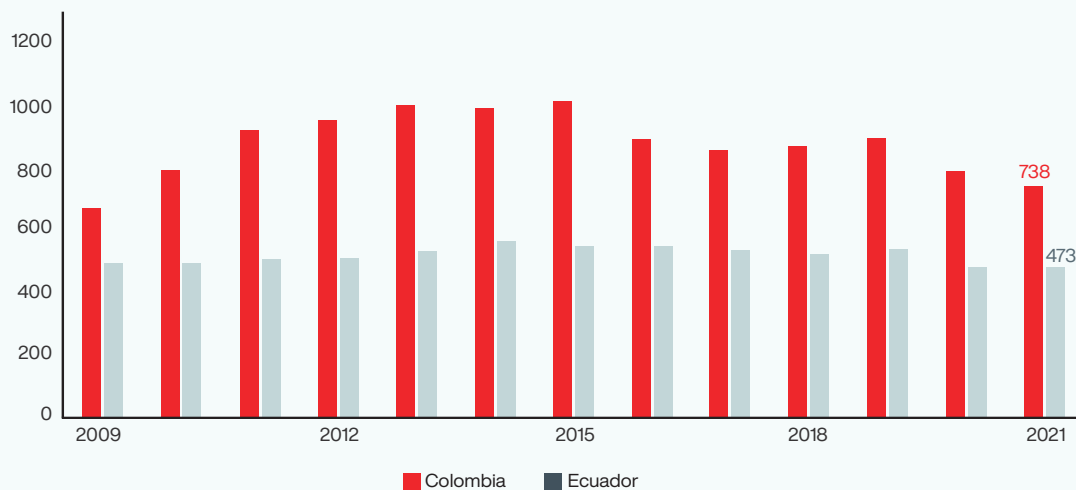
Colombia y Ecuador

La producción de petróleo en Colombia y Ecuador aún se ubica en niveles inferiores frente a los observados antes de la pandemia. En 2021 se produjeron 738 mil barriles en Colombia, mientras que la cifra fue de 473 mil para Ecuador. El registro no solo es inferior a los observados en 2019 (886 mil y 531 mil, respectivamente) sino que es alrededor de 27% menor a la cifra máxima para Colombia (1.010 miles de barriles diarios en 2013) y cerca de 15% más baja que el registro más alto para Ecuador (557 mil barriles diarios en 2015).

Recordemos que el precio del petróleo vio una fuerte recuperación a lo largo de 2021, pasando de un precio en la referencia Brent de US\$51.8 a principios de año a US\$77.8 para cerrar el año. El crecimiento de 50% en el precio del crudo no se tradujo en mayor producción, lo que indica una oportunidad desaprovechada para obtener mayores ganancias de la extracción del recurso.

Producción de petróleo en Colombia y Ecuador

(Miles de barriles diarios)



Fuente: Elaboración ANIF con base en Statista

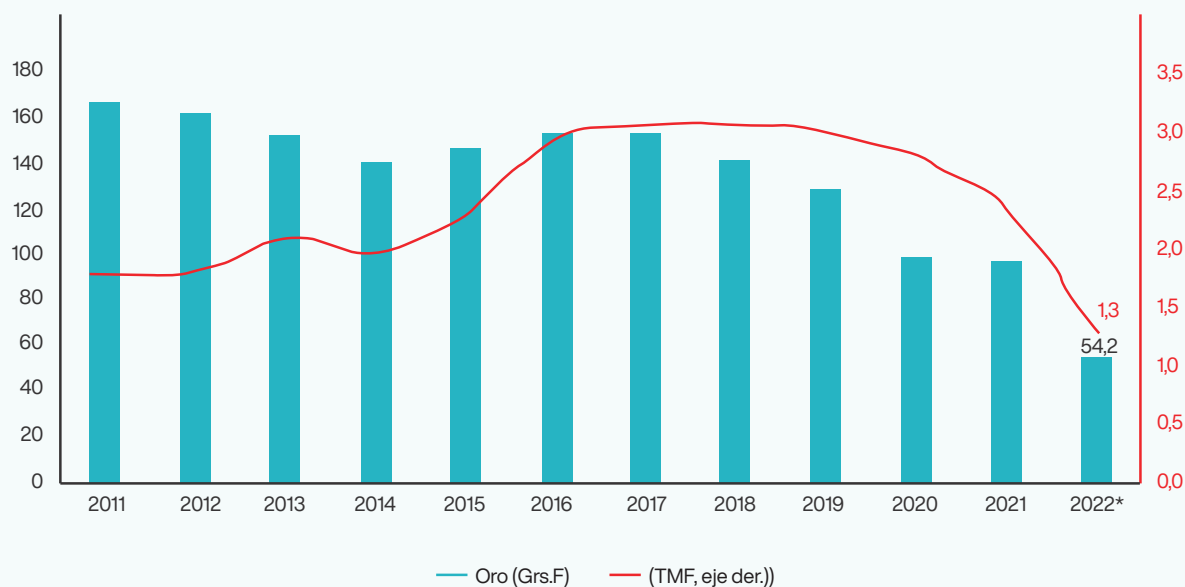
Perú

En el caso de Perú, la producción minera también se encuentra alejada de sus máximos históricos. Durante la última década la extracción de oro ha mantenido una visible tendencia a la baja. Mientras que en 2011 se explotaron 166.5 millones de gramos finos, en 2021 tan solo se alcanzaron los 94.5 millones. El panorama no pinta distinto para este año. Con cifras a julio se han extraído 54.2 millones de gramos finos de oro. De continuar la tendencia observada durante los primeros siete meses del año, se espera para los últimos cinco meses sea de 38.7 millones, para un total en el año de 92.9 millones. Dicha cifra sería la más baja de la última década.

En cuanto al cobre, se observan tres periodos claramente diferenciados en el gráfico. Entre 2011 y 2016 la extracción del mineral creció sustancialmente, casi que duplicándose al pasar de 1.8 millones de Toneladas Métricas de Contenido Fino (TMF) en 2011 a 2.9 millones de TMF en 2016. Durante los próximos cuatro años se registraron extracciones relativamente estables, oscilando alrededor de los 3 millones de TMF para el periodo 2016 – 2020. Sin embargo, la extracción del mineral más importante del Perú registró una contracción del 15% el año pasado, que parece se va a mantener durante este año. De continuar con la tendencia actual la producción de cobre no alcanzará los 2.3 millones de TMF.

Producción de oro y cobre en Perú

(Millones, 2011 - jul. 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Ministerio de Energía y Minas del Perú

Informe de Actualidad Macroeconómica

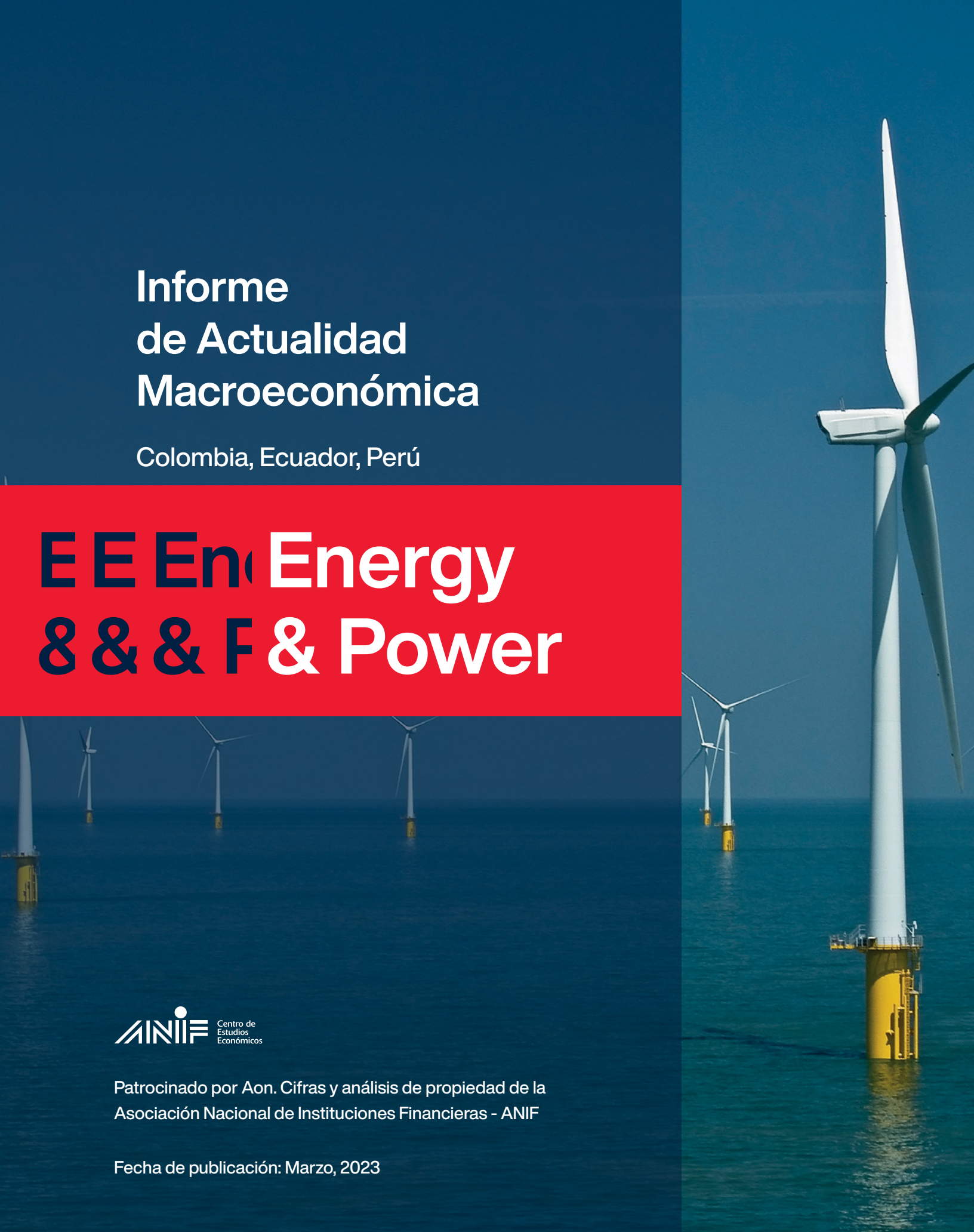
Colombia, Ecuador, Perú

**EE En Energy
& & F & Power**



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

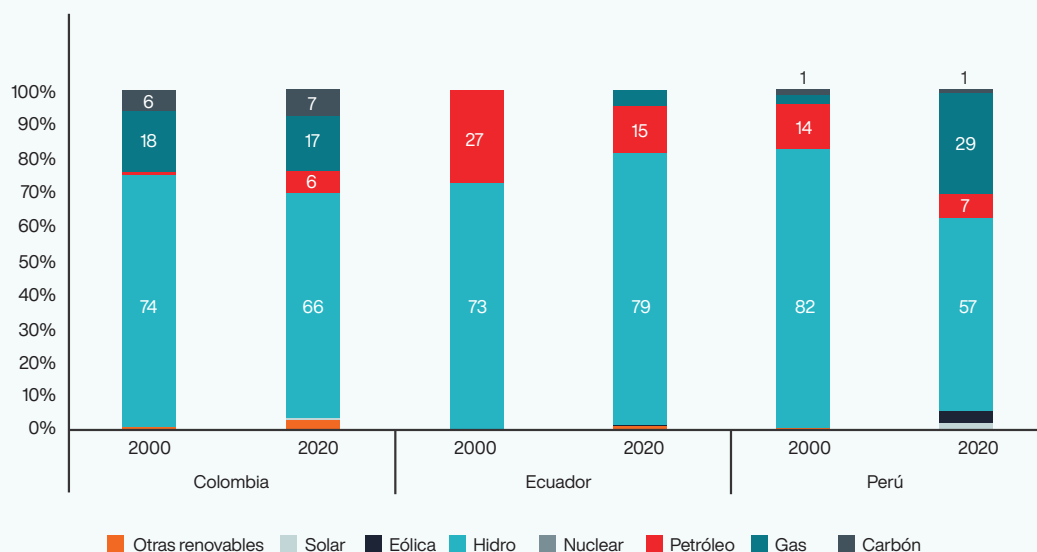


Energy & Power

La generación de energía en América Latina se caracteriza por su baja dependencia en los combustibles fósiles. Tanto en Colombia, como en Ecuador y Perú, las hidroeléctricas alimentan gran parte de la matriz energética. Sin embargo, durante los últimos veinte años la generación de energía ha evolucionado de manera diferenciada para los tres países.

Matriz energética Colombia, Perú y Ecuador

(% 2000-2020)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Our World in Data.

Colombia

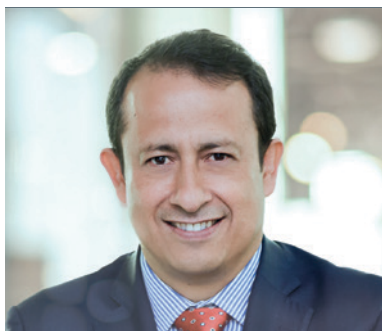
En Colombia ha habido un distanciamiento menor de la energía hídrica. En efecto, hace veinte años el 74% de la energía provenía de hidroeléctricas, mientras que en 2020 la participación fue del 66%. La disminución en la participación de la energía hídrica se debe a la mayor generación de energía por medio de otras dos fuentes: petróleo y otras renovables. En Perú la pérdida de la participación de las hidroeléctricas ha sido mucho mayor, pasando del 82% a inicios del siglo a 57% en 2020. Sin embargo, Perú se diferencia de Colombia al ser el gas la fuente que ha ganado gran parte de la participación cedida por la energía hídrica. En Perú, el gas pasó de responder por el 3% de la energía en el 2000 al 29% hace dos años.

Ecuador

Ecuador es el único de los tres países en el que la energía hídrica ha ganado participación durante los últimos veinte años. Las hidroeléctricas respondieron por 6pp adicionales de la generación de energía en 2020 con respecto a 2002. La ganancia en participación de la energía hídrica ha implicado una reducción importante del uso del petróleo como fuente de generación de energía. De hecho, el crudo pasó de representar cerca de un tercio de la energía ecuatoriana a tan solo el 15%.



Comentarios Aon



William López,
Líder la Industria de Natural
Resources, Colombia, Perú,
Ecuador y Venezuela, Aon

Ecuador y Colombia vienen presentando retos para recuperar los niveles producción de petróleo alcanzados antes de 2020, sin embargo, los buenos precios del crudo en 2021 y 2022, sin duda, permitieron una recuperación importante de la industria, generando recursos para el desarrollo de nuevas inversiones, así como contribuyendo en la balanza comercial de los dos países. En el caso de Perú, la producción de oro y cobre continuó manteniendo la tendencia de decrecimiento que ha llevado desde 2016 y no se vislumbra una recuperación, al menos en el corto plazo.

En lo que corresponde al balance de la matriz energética, continúa siendo la energía hídrica la de mayor participación en los tres países. Sin embargo, el gas y el petróleo han ganado un terreno importante en los últimos 20 años, principalmente en Perú y Colombia; lo cual alivia un poco la presión que puede generar la dependencia de las fuentes hídricas debido a las variaciones climáticas que afectan la región. Energías renovables como la eólica y solar, son bastante incipientes, se espera que en los próximos años estas alcancen una mayor relevancia y participación generando mayor balance en la matriz energética.

La región sigue presentando grandes retos luego de la pandemia ya que la demanda energética se vio fuertemente afectada; sin



Alejandro Valencia,
Líder Comercial de la
Industria de Natural
Resources, Colombia, Aon

embargo, la hoja de ruta de las compañías del sector no ha cambiado en cuanto a transición energética se refiere. La Región Andina se destaca por la alta presencia de energía renovable en su matriz, principalmente liderada por fuentes hídricas, pero sigue teniendo grandes pendientes como lo es la interconexión eléctrica y sus índices de cobertura.

Frente a esto, se están haciendo grandes esfuerzos que procuran un incremento en la cobertura eléctrica; así como en la búsqueda de proyectos enfocados en lograr una colaboración entre los países de la región para lograr mayor confiabilidad en los sistemas.

Lo anterior es un reto aún mayor para las compañías de energías no renovables, incluyendo aquellas que se dedican a la minería, quienes han visto unas dificultades crecientes en conseguir nuevos capitales y apoyo a proyectos de inversión. Esto ha provocado que se establezcan planes de inversión en energías alternativas como la solar, eólica y biomasa.

Comentarios Aon



Mauricio Serrano,
Líder Técnico de la Industria
de Natural Resources,
Colombia, Perú, Ecuador y
Venezuela, Aon

La región sigue presentando grandes retos luego de la pandemia ya que la demanda energética se vio fuertemente afectada. Sin embargo, la hoja de ruta de las compañías del sector no ha cambiado en cuanto a transición energética se refiere. La Región Andina se destaca por su alta presencia de energía renovable en su matriz, principalmente liderada por fuentes hídricas, pero sigue teniendo grandes pendientes como lo es la interconexión eléctrica y sus índices de cobertura.

En cuanto al mercado de seguros se ha visto un especial cambio en la cobertura de la violencia política que se ha visto afectada debido a la preocupación por la estabilidad política y social de la región. Ha habido incremento de costos ligeros en los riesgos de menor tamaño, sin embargo, en los casos de riesgos de gran tamaño en que se necesitó reaseguro facultativo se presentan aumentos moderados. El mercado de seguros está realizando un análisis de riesgos exhaustivo y examinan detenidamente los programas de control de siniestros. De cara al futuro, se espera estabilidad en las coberturas y retenciones de riesgo en las empresas del sector.

Por otro lado, en cuanto a transición energética, la narrativa en torno al cambio climático ha puesto en primer plano objetivos para todos en materia de Medio Ambiente, Sostenibilidad y Gobernanza (ESG). La respuesta de la industria a la transición energética se ha convertido en un factor crítico para las perspectivas comerciales de las empresas del sector, con presiones tanto internas como externas que impulsan a los compradores a demostrar su compromiso con diversos objetivos ecológicos.

Sin embargo, 2022 puede caracterizarse por una alteración de esta narrativa. Los acontecimientos en Ucrania forzaron la aparición de un nuevo conjunto de cuestiones centradas en la seguridad energética y la estabilidad de la cadena mundial de suministro de energía. La región, a pesar que ha tenido una mejor estabilidad debido a su alta presencia de energía renovable en su balance energético, no ha sido ajena a esta realidad y se han creado debates en torno a la seguridad energética y a una búsqueda de pasos más pequeños en esa transición que ha

favorecido a las empresas que usan gas como combustible. Lo anterior se ve reflejado en el aseguramiento de los riesgos en el sentido que es posible encontrar buenas capacidades de respaldo para este tipo de riesgos a diferencia de combustibles fósiles como el carbón o el petróleo.

ACERCA DE AON

Aon plc (NYSE: AON) existe para dar mejor forma a las decisiones - para proteger y enriquecer la vida de las personas en todo el mundo. Nuestros colegas brindan a nuestros clientes en más de 120 países consejos y soluciones que les brindan la claridad y la confianza para tomar mejores decisiones para proteger y hacer crecer su negocio.

La información y las declaraciones contenidas en el presente son de naturaleza general y no buscan abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Si bien nos esforzamos por proporcionar información precisa y oportuna, así como por utilizar fuentes que consideramos confiables, no existe una garantía de que dicha información será precisa en la fecha en la que se reciba o que continuará siéndolo en el futuro, y ninguna persona debe actuar con base en la misma sin una consulta adecuada de un profesional posterior a un examen exhaustivo de su situación específica.

© Aon plc 2023. Todos los derechos reservados.



Anif La Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) es un Centro de Estudios Económicos, o un *think tank* privado, como se conoce a este tipo de entidades en otros países. Desde su creación en 1974, ha jugado un papel de liderazgo en la defensa de la economía privada y la buena política económica. Sus investigaciones, su capacidad de análisis y la solidez técnica de sus propuestas, han hecho de ANIF uno de los principales centros de pensamiento económico del país, con amplia influencia en la opinión pública y en los medios dirigentes.