



**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

**Llamada en Contexto**

# Llamada en Contexto | Canacol

## Horizonte alentador en tiempos de pandemia



Compartimos puntos destacados en la llamada que tuvimos con el equipo de IR de Canacol. Considerando que el *mix* de ingresos es 80% proveniente de contratos *take or pay* y 20% de ventas interrumpibles, profundizamos en la llamada el comportamiento de ambas modalidades de ingresos en la coyuntura actual. Las ventas al *spot* en los meses de mayo y corrido de junio han evidenciado un mejor desempeño frente a lo observado en marzo, y la compañía se inclina hacia un escenario de una mayor reactivación de la demanda en el 2S20, en medio de una lenta recuperación económica y alta demanda por parte de las térmicas. Por parte de las ventas contractuales, ahondamos en algunas de sus características y en los alivios brindados en los meses de abril, mayo y junio. Finalmente, resaltamos los futuros proyectos que permitirán continuar ampliando la capacidad productiva de gas natural de Canacol, reflejo de un alentador panorama a largo plazo.

25 de junio de 2020

Juan Felipe D'luyz  
**Analista Renta Variable**  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez  
**Gerente Estrategia Renta Variable**  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos destacados de la llamada

- **A nivel de producción, Canacol espera que esta se sitúe entre 170 y 197 MMscfpd en 2020.** En el límite superior supone que la demanda interrumpible se reactive junto con una mayor reapertura económica. En ese sentido, incorpora una baja dinámica de ventas al *spot* en el 2T20, por los periodos de cuarentena, y anticipa una normalización de estas en el 2S20 hacia la guía de producción inicial (205 MMscfpd). Por el contrario, el límite inferior contempla solo las ventas de las cantidades contractuales *take or pay* (80% de la guía inicial) durante lo que falta de 2020.
- Resaltamos que **durante los meses de mayo y lo corrido de junio, las ventas interrumpibles de la compañía han evidenciado una mejor dinámica**, jaladas por la mayor reactivación económica del país y el aún bajo nivel de embalses, que no obstante se han recuperado, permanecen en niveles históricamente bajos, impulsando la demanda de gas por parte del parque térmico.
- **Respecto a la dinámica de los contratos *take or pay*, su vida y precio promedio es de 6,5 años y USD 4,8 por MMscfpd respectivamente.** No obstante se producen vencimientos de contratos año a año de cerca de 10 MMscfpd en promedio, dada una baja oferta de Gas Natural en especial en la zona norte del país, en la mayoría de veces se renegocian con el mismo cliente. Respecto a la composición de clientes, un 60% corresponde a Térmogeneradores, un 20% a Distribuidores de gas de la Costa Caribe y un 20% a la Industria de Gas no regulada.
- Dada la coyuntura actual, profundizamos en los plazos contractuales de gas en firme. **En abril, mayo y junio, se ampliaron los tiempos de contratos *take or pay*, donde los compradores podrán tomar el gas durante los 12 meses posteriores.** Asimismo, como alivio a la caja de compradores en firme que lo necesiten, permitió aplazar máximo el 20% de sus volúmenes contratados para ser entregados en los últimos seis meses de 2020, con los cobros en efectivo llevándose a cabo en abril, mayo o junio o en el momento de entrega.
- Finalmente, frente a **proyectos de crecimiento futuro en producción de Canacol** destacamos: **i)** Oportunidad de capturar transporte adicional de gas en la red actual (estiman 25 MMscfpd en los próximos 2 años); **ii)** Proyecto El Tesorito (en operación a finales 2021) cuyo consumo estimado sería de cerca de 30 MMscfpd, donde Canacol proveerá todo el gas natural; y **iii)** Gasoducto Jobo – Medellín, 100 MMscfpd adicionales de capacidad de transporte, cuya entrada en operación pasaría a ser en el 2S24, en gran medida por las implicaciones derivadas de la pandemia.

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	<a href="mailto:miguel.zapata@casadebolsa.com.co">miguel.zapata@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.