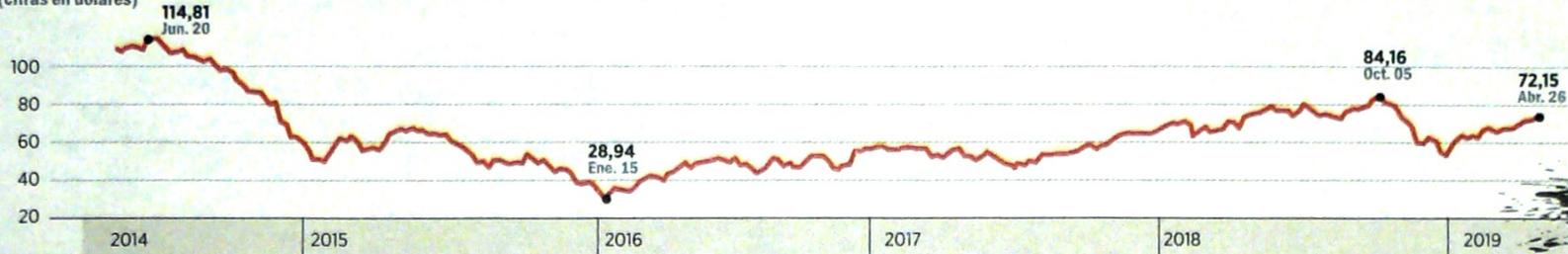


Histórico del precio del petróleo Brent

(cifras en dólares)



Fuente: Bloomberg

El Salmón

Análisis



Los mayores precios del crudo favorecerán las finanzas del Gobierno un año después. / Campo Chichemene-Ecopetrol

El vaivén del precio del crudo Brent

Petróleo al alza avivó esperanza de mayores ingresos fiscales

Si el Brent se mantiene en US\$74 y el dólar permanece por encima de la meta que tiene el Gobierno de \$3.100, los ingresos adicionales serían de \$4,3 billones, dice analista de la firma Acciones & Valores.



JORGE
SAENZ V.

jsaenz@elespectador.com
@jorges_v

El regocijo que había comenzado a desatarse por el alza del crudo Brent, de referencia para el petróleo colombiano, que llegó a bordear los US\$74 el barril, fue enfriado por el Banco Mundial. La entidad reveló un informe que indica que el precio del petróleo se mantendrá alrededor de los US\$66 en este año, argumentando una mayor producción de Estados Unidos y menor crecimiento de la econo-

mía mundial, lo que nivelará los efectos alcistas en los precios a causa de las sanciones de Washington a Irán y Venezuela.

El economista principal de BBVA Research en Colombia, Alejandro Reyes, dice que el precio del petróleo ha subido a lo largo del año impulsado por restricciones de oferta, especialmente. "Ello se ha intensificado en las últimas semanas por cuenta de la fuerte caída en la producción venezolana y por el anuncio de EE. UU. de sanciones a Irán que le impiden vender petróleo. Este último factor catapultó el precio de crudo Brent por encima de los US\$74 barril".

Sin embargo, el Gobierno colombiano es optimista. La ministra

"Es importante anotar que los ingresos petroleros del Gobierno Nacional central dependen de los precios del año anterior": Luis Alberto Rodríguez, viceministro de Hacienda.

de Minas y Energía, María Fernanda Suárez, señala que "un mayor precio del crudo es una gran noticia para los colombianos. Los precios actuales están por encima de lo presupuestado tanto en el PGN (Presupuesto General) como en el presupuesto de regalías; en la medida en que se mantengan en estos niveles, generarán más ingresos vía dividendos, impuestos y regalías".

El alza del precio del petróleo es una buena noticia para las finanzas nacionales y departamentales, así se trate de una situación temporal, remarca Astrid Martínez, investigadora asociada de Fedesarrollo. "Estos recursos bien invertidos pueden reducir algunos déficits como los de las pensiones y el sistema de salud", dice.

Sin ganancias

En el Presupuesto General, el precio del petróleo estimado por el Gobierno está en US\$65,5 y

aunque la cotización internacional del Brent se ha movido sobre US\$74, el promedio del año está en US\$65,43; es decir que, en estricto sentido, pareciera que estamos teniendo unas ganancias adicionales, pero no es así, admiten analistas.

Según el viceministro técnico de Hacienda, Luis Alberto Rodríguez, el Gobierno tiene una proyección de precio Brent para 2019 de US\$65,5 barril, de acuerdo con la senda de precios aprobada por el Comité Consultivo de Regla Fiscal. En lo corrido del año, el precio promedio se ubica alrededor de esta proyección (US\$65,4 barril) y ha mostrado una recuperación sostenida, hasta llegar a niveles por encima de US\$71 barril en lo corrido de este mes. "Es importante anotar que los ingresos petroleros del Gobierno Nacional central dependen de los precios del año anterior, por lo que los ingresos petroleros de 2019 no se verían afectados por este repunte reciente en los precios, dado que estos se causaron con base en el precio del petróleo de 2018".

Para Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo, "un aumento del precio del petróleo incrementa el valor de las exportaciones, mejorando el balance comercial y, por ende, el balance en cuenta corriente. Esto es especialmente importante en un contexto en donde se espera un aumento del déficit en cuenta corriente al 4,2% si el precio promedio del Brent se mantiene en US\$62 por barril".

Ahora "si el precio (del Brent) se mantiene en US\$74 y si la tasa de cambio (dólar) permanece por encima de la meta que tiene el Gobierno de \$3.100, se estima que los ingresos adicionales serían de \$4,3 billones", explica Wilson Tovar, gerente de investigaciones de la firma Acciones & Valores. "Teniendo en cuenta la producción petrolera, donde la meta del Gobierno es de 872.000 barriles, y el promedio se encuentra en 892.000, tenemos 20.000 barriles más y eso nos permitiría tener \$38.000 millones", dice el analista.

Igual piensa Carolina Monzón, jefa de Análisis Económico de Itaú. "En lo corrido del año la referencia Brent se encuentra en promedio a US\$65 por barril, justo el mismo nivel estimado por el Gobierno en su plan fiscal, por lo cual a la fecha no se tendrían cambios en la estimación de ingreso tributario. Sin embargo, una recuperación persis-

