



El alza en petróleo le dejaría hasta \$1,2 billones adicionales al Gobierno

martes, 17 de septiembre de 2019

GUARDAR f t in

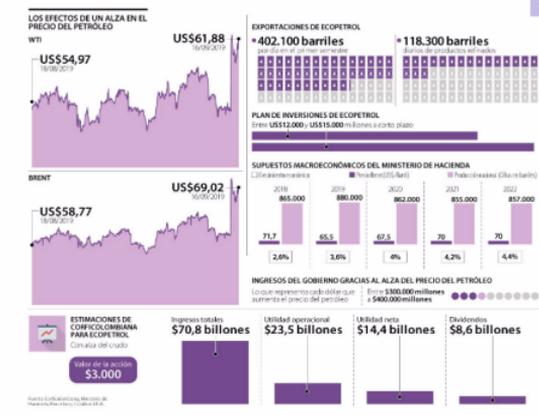
El incremento de 14,6% en la referencia de crudo supone más ingresos para la Nación y Ecopetrol.

Kevin Steven Bohórquez Guevara - kbohoquez@larepublica.com.co

El alza en el precio de casi 15% de la referencia Brent en la jornada de ayer supone un mejor escenario fiscal no solo para la nación, sino también para **Ecopetrol**. Los US\$69,02 por barril a los que llegó esta referencia del **petróleo**, representan hasta \$1,2 billones más en ingresos, un escenario que vislumbra mejores oportunidades de inversión y más alivio a las arcas públicas.

Los más de \$1,2 billones extras que recibe el **Gobierno Nacional** obedecen a que se da una diferencia de casi US\$3 en las cuentas estatales. Esto debido a que, según el Marco Fiscal de Mediano Plazo, la proyección para este año se hizo bajo una referencia de US\$65,5 y no un precio de US\$69,02, como al que se llegó ayer.

La razón por la cual el país aumentaría sus recursos se debe a que, de acuerdo con el **Ministerio** de Hacienda, por cada dólar que sube el **petróleo** se reciben entre \$330.000 millones y \$400.000 millones. Esta cifra, si bien es variable, deja un promedio por cada dólar de \$365.000 millones más que entrarían al país por el efecto de mayores ventas al exterior y producción petrolera. "Los aumentos en los precios del WTI, y especialmente el Brent, benefician las cuentas del Gobierno porque dan ingresos adicionales con los que no se contaban. Sin embargo, esta tendencia se debe mantener para que efectivamente se dé un efecto real", explicó Ómar Suárez, director de renta variable de Casa de Bolsa.



Y es que esa misma opinión no solo la comparte el mercado, sino también los gremios de hidrocarburos. Carlos Leal, presidente de la junta directiva de la Asociación Colombiana de Ingenieros de **Petróleo** (Acipet), explicó que "este escenario hace que se tengan mayores ingresos de divisas por las exportaciones. Sin embargo, también constituye un alto riesgo, ya que los precios de la gasolina se podrían incrementar debido a que el precio del combustible está amarrado a los precios internacionales del crudo".

Más allá de dicha reflexión, el directivo también hizo un llamado para que se aumente la producción y exploración de crudo. Esto con el objetivo de que se disminuya la "temida importación de **petróleo**, que se podría dar a mediano plazo".

Aunque a modo general los analistas destacaron este escenario al alza (con una tasa de cambio que cerró en \$3.364), coincidieron en que la gran ganadora de este incremento, no solo por los precios del crudo, sino también por la devaluación, es **Ecopetrol**.

De acuerdo con un balance realizado por Corficolombiana, el alza en el precio del crudo es tan solo uno de los factores que favorecen a la petrolera. Según el análisis de la compañía, (con una tasa mayor a \$3.229, en promedio), y con un Brent superior a US\$65, la utilidad neta de la estatal petrolera se podría elevar este año hasta los \$14,4 billones. Esta cifra representaría un crecimiento de 25,2%, frente a los \$11,5 billones que se dieron en 2018.

LOS CONTRASTES

CARLOS LEAL
PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE ACIPET

"Este escenario hace que se tengan mayores ingresos. Sin embargo, también constituye un alto riesgo ya que los precios de la gasolina se podrían incrementar".

Así mismo, esas mismas cuentas financieras dejarían alzas en los ingresos, el Ebitda y hasta en los dividendos. No obstante, este último rubro dependería del plan de inversiones de la compañía y las aprobaciones que haga la junta directiva de **Ecopetrol** para su entrega.

FRANCISCO LLOREDA
PRESIDENTE DE LA ACP

"El aumento en precios del crudo, si bien podría representar unos mayores ingresos, no debe verse como positivo teniendo en cuenta que es producto de un hecho terrorista".

Los cálculos que realizó Corficolombiana señalan que dado caso de que el precio del **petróleo** continúe por arriba de US\$65, los ingresos totales de la petrolera llegarían a \$70,8 billones. Esta cifra implicaría un alza de 4,4%, en comparación con los \$67,8 billones en ventas que alcanzó la empresa al cierre de 2018.

Las estimaciones son igualmente optimistas a la hora de analizar la ganancia operacional y la ganancia antes de **impuestos**. De acuerdo con dicho informe, con estos escenarios, la operacional sería de \$23,5 billones, mientras que la utilidad antes de **impuestos** cerraría en \$21,5 billones.

"Las proyecciones positivas se ven también en el precio de la acción de la compañía. El aumento en el precio del crudo impacta directamente el negocio de upstream de **Ecopetrol**, que es producción, básicamente. Sin embargo, claramente la acción tuvo un incremento importante, el cual se estimaba entre 3% y 5%", dijo. Y es que al final de la jornada, dichas expectativas se cumplieron, pues el título cerró en \$3.000 una cifra que significó un alza de 3,45%.

Pese a que de forma general las opiniones son optimistas frente a este escenario, el presidente de la Asociación Colombiana de **Petróleo**, Francisco Lloreda, advirtió que este aumento "no debe verse como positivo teniendo en cuenta que es producto de un hecho terrorista, que genera incertidumbre y un ambiente negativo para el mercado y los inversionistas".

¿Cuánto exporta **ecopetrol**?

El más reciente informe financiero de la petrolera, con corte al primer semestre de este año, detalla que se tiene un volumen de 521.000 barriles diarios entre crudo y productos refinados que van al exterior. Esta cifra representa, según la compañía, que 57% de las ventas que hace la empresa van a destinos internacionales, siendo la Costa del Golfo de Estados Unidos, y la Costa Este de este mismo país, los destinos a los que más vende **Ecopetrol**.

La compañía, por ahora, prevé continuar trabajando en su plan de eficiencias y disciplina de capital. Si bien en su plan de negocio 2019-2021 plantea un precio de Brent a US\$65, lo cierto es que un alza de precio le permite reforzar losUS\$15.000 millones que prevé invertir en este periodo.

LA REPÚBLICA +

Registrándose puede personalizar sus contenidos, administrar sus temas de interés, programar sus notificaciones y acceder a la portada en la versión digital.

GUARDAR

TENDENCIAS

- 1 Imponer restricciones a las empresas es tan grave como expropiarlas; senador Álvaro Uribe
- 2 México es el país donde se trabaja más horas a la semana en América Latina
- 3 Colombia avanza en la venta de ISA y la acción sube a precio récord en Bolsa
- 4 HS/M disminuirá ritmo de aperturas de tiendas debido a cambio en los consumidores
- 5 Banco Davivienda volvió a entrar al Índice de Sostenibilidad Dow Jones

MÁS DE FINANZAS PERSONALES

BANCOS

Cinco plataformas que facilitan trámites para recibir dinero desde el exterior

Ria, World Remit y Global 66 son algunas de las empresas que permiten enviar dinero desde el exterior a Colombia a través de sus páginas web y reclamar en cualquier banco

BOLSAS

La desestabilización en la producción de crudo no afectó a las bolsas de la región

El índice Colcap de Colombia terminó la jornada con un crecimiento de 1,27%, y fue el tercero en la región con mayor crecimiento, detrás de argentina y Chile

BANCOS

Pagar más del monto de la cuota mínima establecida es uno de los tips para subir puntaje crediticio

Un consejo es abonar antes del plazo máximo de pago

MÁS DE LA REPÚBLICA

HACIENDA

Thomas Piketty lanzó su nuevo libro sobre las desigualdades Capital e Ideología

HACIENDA

Las cuentas que hace el Gobierno con incremento de \$100 en la tasa de cambio

JUDICIAL

"No hay que judicializar todos los malos tratos en las redes sociales", Corte Constitucional

COMERCIO

México descarta aplicar medidas adicionales para frenar migración a Estados Unidos

OCIO

El evento del Lanzamiento de Audi Q3 en Bogotá contó con varios influenciadores