

Editado por: Carlos Rodríguez Salcedo crodriguez@larepublica.com.co

Alza del petróleo le dejaría \$1,2 billones adicionales al Gobierno

HACIENDA. EL INCREMENTO DE 14,6% EN LA REFERENCIA DE CRUDO SUPONE MÁS INGRESOS PARA LA NACIÓN Y ECOPETROL. ANALISTAS CREEN QUE CON UN BRENT A US\$69, SE GANAN MÁS DE \$1,2 BILLONES

BOGOTÁ

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

¿Por qué los ataques elevaron el precio?

Los ataques a la refinería de Abqaid, la mayor instalación de procesamiento de petróleo crudo en el mundo, y al campo petrolero en Khurais, el segundo más grande del país asiático, generaron la mayor subida en el precio del commodity desde 1988. Al ser Arabia Saudita el mayor exportador de petróleo del mundo, este país recortó la producción en 5,7 millones de barriles por día. Es decir, cerca de 5% de la producción total mundial. Según los analistas, se necesita que las operaciones de estas infraestructuras vuelvan a la normalidad para no tener consecuencias negativas en el suministro de crudo global.

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 Petróleos (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 explotación 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.

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.

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 bi-

llones 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%

LOS EFECTOS DE UN ALZA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO

WTI



BRENT



ESTIMACIONES DE CORFICOLMBIANA PARA ECOPETROL

Con alza del crudo

Valor de la acción
\$3.000

Fuente: Corficolombiana, Ministerio de Hacienda, Bloomberg / Gráfico: LR-AL

de las ventas que hace la empresa para 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 los US\$15.000 millones que prevé invertir en este periodo.

KEVIN STEVEN BOHÓRQUEZ G
@KevinBohorquez89

HACIENDA. SE PROYECTAN MÁS DIVIDENDOS

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

BOGOTÁ

Más allá de las estimaciones y cálculos que se puedan generar con el alza del petróleo, una de las proyecciones que ya hizo el ministro de *Hacienda*, Alberto Carrasquilla, es el impacto que puede tener una variación en la tasa de cambio sobre el Presupuesto para el próximo año, cuyo monto por \$271,7 billones fue aprobado la semana pasada en el *Congreso*.

Según Carrasquilla, un alza de \$100 en la tasa de cambio ya le representaría al país más de \$1 billón en el Presupuesto, te-

niendo presente que los cálculos para las cuentas del próximo año se hicieron partiendo de una tasa de cambio de \$3.129.

Dentro de las cuentas que hace el jefe de la cartera de *Hacienda* está que la nación podría recibir \$720.000 millones adicionales por concepto de mayores ingresos asociados a impuestos de origen externo, como es el caso de los impuestos a las importaciones.

Según Carrasquilla, “en el sector petrolero existirían mayores recaudos”, teniendo presente que los impuestos se pa-

IMPACTO DEL DÓLAR EN EL PRESUPUESTO

Presupuesto General de 2020 hizo cálculos con una tasa de **\$3.129**

Una tasa de cambio **\$100** más alta
Le dejaría más de **\$1 billón** adicional a la nación

Fuente: MinHacienda / Gráfico: LR-ER

gan en pesos, pero las empresas ganan en dólares. El *Gobierno* espera entonces \$319.000 millones, producto del cálculo de cuánto se podrían incrementar los impuestos en el sector según las mayores utilidades que reporten las petroleras.

Así mismo, los dividendos de la petrolera estatal, *Ecopetrol*,

Mayores ingresos asociados a impuestos de origen externo
\$720.000 millones

Mayores utilidades que podría generar el sector petrolero
\$319.000 millones

Dividendos de *Ecopetrol*
\$300.000 millones

Pago de intereses en deuda externa
\$278.000 millones

aumentarían, y de acuerdo con el cálculo de Carrasquilla, están por el orden de \$300.000 millones, mientras que en la deuda externa la mayor devaluación se sentiría en \$278.000 millones por el concepto de pago de intereses.

LAURA LUCÍA BECERRA ELEJALDE
lbecerra@larepublica.com.co

Esto es lo que espera Hacienda de los mercados financieros el próximo año

Otro de los cálculos que anunció recientemente Carrasquilla tiene que ver con la nueva deuda que se emitirá el otro año, que será por \$19,2 billones. Según el ministro, se tiene previsto que de los mercados financieros se obtengan \$47,6 billones, que comprenden la nueva deuda y \$28,4 billones que se destinarán para la amortización de la deuda que el *Gobierno* ha contraído en vigencias anteriores (rollover).

\$3.129

ES LA TASA DE CAMBIO CON LA CUAL SE CALCULÓ ORIGINALMENTE EL PRESUPUESTO GENERAL PARA 2020.



EXPORTACIONES DE ECOPETROL

• 402.100 barriles por día en el primer semestre



• 118.300 barriles diarios de productos refinados

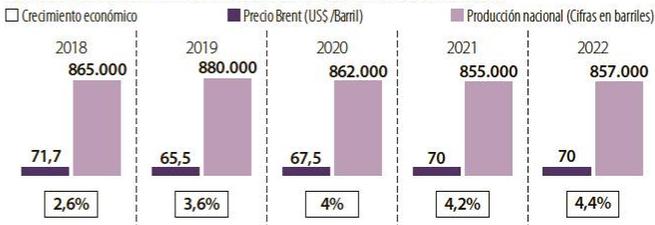


PLAN DE INVERSIONES DE ECOPETROL

Entre US\$12.000 y US\$15.000 millones a corto plazo

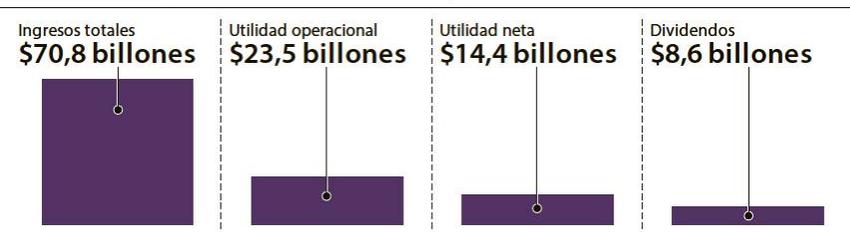


SUPUESTOS MACROECONÓMICOS DEL MINISTERIO DE HACIENDA



INGRESOS DEL GOBIERNO GRACIAS AL ALZA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

Lo que representa cada dólar que aumenta el precio del petróleo: Entre \$300.000 millones a \$400.000 millones



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”.



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”.

14,6%

FUE EL INCREMENTO QUE TUVO EL PRECIO DEL PETRÓLEO EN LA JORNADA DE AYER AL CERRAR EN US\$69,02 POR BARRIL.

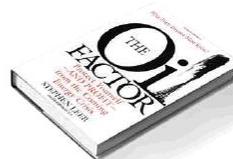
Síganos en:
www.larepublica.co
Con la nota sobre cómo será el plan de reapertura de la vía al Llano.



PARA LEER

ENERGÍA

El factor petróleo



Este libro escrito por Stephen Leeb y Donna Leeb se convierte en un manual para protegerse de la próxima crisis energética. Los autores se basan en la Ley de Hubbert, que afirma que la producción de petróleo pronto comenzará a disminuir, por lo que el aumento de sus precios estimulará la inflación y la Fed no podrá aumentar las tasas de interés para amortiguarlo. Bajo este contexto, los autores proponen las inversiones adecuadas para cualquier entorno de mercado, hasta el punto de que aconsejan que las acciones de petróleo y gas natural deben ser las tenencias centrales en la cartera de cada inversor y hablan sobre cómo beneficiarse de los bienes raíces sin ser dueño de ninguna.

VARIOS AUTORES / LIBROS DE WARNER / PÁGS. 240



¡La Avenida Guayacanes

le cambia la cara al sur de Bogotá!

La solución de movilidad para Bosa y Kennedy.

Conoce más en avenidaguayacanes.idu.gov.co
#NadaEsImposible

Avenida **GUA**YACANES

Alcaldía de Bogotá