

[**NEGOCIOS**]

EPM, más allá de Hidroituango
 Jorge Londoño de la Cuesta, presidente de la empresa, dice que entre los planes están la movilidad sostenible y ayudar a limpiar el río Medellín. Pág. 4



[**INTERNACIONAL**]

Alerta por la deuda mundial
 Según el Fondo Monetario Internacional, el problema no es solo el exagerado incremento, sino el mayor nivel de endeudamiento riesgoso. Pág. 18

Opinión

EDITORIAL

Otro examen a la torta

Mientras salta a la vista que las regiones siguen sin poder usar el total de las regalías que reciben, hay un proyecto de acto legislativo en marcha. Pág. 29

jueves
 Abril 11 de 2019

Portafolio

EL DIARIO LÍDER EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.portafolio.co

Ophelia-BPM
 www.digitalware.com.co
 SOFTWARE ESPECIALIZADO EN MODELAR Y GESTIONAR PROCESOS

DOS MINUTOS NEGOCIOS Pág. 2
 Pág. 3

ECONOMÍA FINANZAS Pág. 8
 Pág. 15

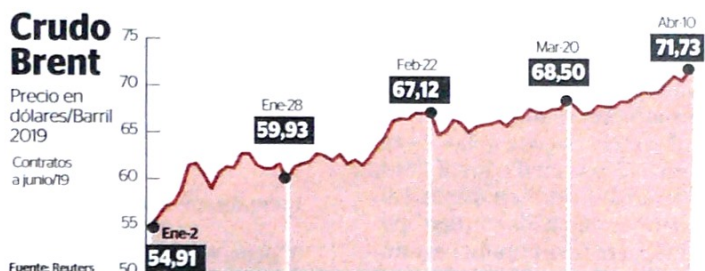
INTERNACIONAL INDICADORES Pág. 18
 Pág. 21

360 GRADOS OPINIÓN Pág. 26
 Pág. 29

Indicadores del día

	DÓLAR (TRM)	\$ 3.095,66	-0,31%
	EURO	\$ 3.490,05	-0,29%
	PETRÓLEO BRENT	US\$ 71,73	1,59%
	CAFÉ (N. Y.)	US\$ 0,94	0,64%
	COLCAP	1.625 uds.	0,23%
	DTF (E.A.)		4,49%
	IBR (3 meses)		4,14%
	TASA DE USURA (E. A.)		28,98%

Alza en el precio del petróleo le daría más aire a la economía



La cotización del Brent se acerca a los US\$72 el barril, lo que permitirá a Colombia aliviar su situación fiscal y dinamizar la inversión en hidrocarburos. Mientras tanto, la producción de Venezuela cae a 733.000 b/d. Págs. 8 y 9

ECONOMÍA

'El país, a verse como plataforma de innovación'



Orit Gadlesh, de Bain & Co.

La experta dice que hay que aprender de la experiencia de otros países. Págs. 10 y 11



El exmandatario del país vecino, Pedro Pablo Kuczynski, fue detenido ayer, acusado de corrupción. AFP

VECINOS

Perú: segundo expresidente en prisión por Odebrecht

Pedro Pablo Kuczynski fue detenido ayer, acusado por los delitos de corrupción y lavado de activos. Ollanta Humala también está en la cárcel. Pág. 19

ECONOMÍA

Más empresas de generación térmica se mueven al gas

Pág. 13

Feria Internacional del Libro de Bogotá | Alcaldía de Bogotá

PROGRÁMATE PARA LA FILBO

ESCANEA ESTE CÓDIGO QR Y COMPRO TU BOLETA

WWW.FERIADELLIBRO.COM

24|6 2019 EN CORFERIAS
 ABRIL MAYO

Pais invitado de honor Colombia, 200 años.

#LéeteEnLaFILBo

f FILBogota @FILBogota @FILBogota

Economía

Precio del petróleo le dará un mayor respiro a la economía

Las cotizaciones globales rozaron ayer los US\$72. Esto le permitirá al Gobierno atender sus necesidades fiscales y así disponer de nuevos recursos para financiar proyectos.

EL REPUNTE que han tenido los precios internacionales del petróleo -que ayer superaron de nuevo los US\$70 en la referencia Brent y se acercan a los US\$72- llevaría a que este sector vuelva a ser uno de los aliados más poderosos de las finanzas del Estado y de la economía colombiana.

De hecho, las proyecciones del crudo para este y el próximo año le vuelven a 'sonreír' a Colombia, tras varios años en que la volatilidad jugó un papel importante, e incluso las previsiones que hacen los expertos en Colombia están por encima de lo que se proyectó hace un año.

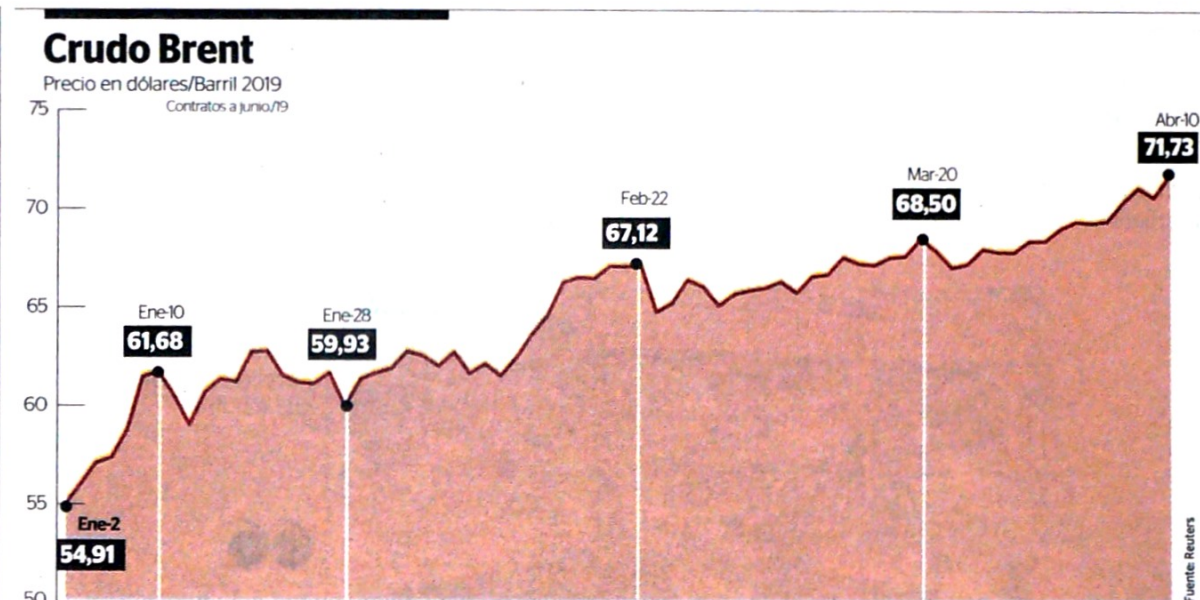
El gobierno anterior, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo del 2018, estimó que el precio del petróleo para este año y el próximo sería de US\$65, pero el Grupo Técnico Minero Energético de la Regla Fiscal -que sesionó hace unos días- le recomendó al Ejecutivo ajustar al alza estas cifras.

SECTOR AL ALZA

Así las cosas, el grupo de expertos, que asesoró al Comité Consultivo de la Regla Fiscal, indicó que para el 2019, el crudo se ubicaría en US\$65,5, en tanto que en el 2020 subiría a US\$67,5 y, de ahí en adelante tendrá un lustro en el rango de los US\$70 (ver Gobierno haría cuentas...).

Pero estas cifras no son la única buena noticia que recibe la Nación y el sector, en general, por estos días. De hecho, todo indica que la producción nacional de crudo en marzo habría sido similar a la de febrero y se acercaría de nuevo a los 900.000 barriles. Anoche, al cierre de esta edición no se conocía el dato oficial.

Estas cifras, además de mostrar un mejor comportamiento de sector en el tercer mes del año, confirmaron lo que parecía un imposible, y es que la extracción lograda por el país superara la de Venezuela, nación que tiene en jaque su sector



minero-energético, por cuenta de la crisis política y económica por la que lleva atravesando varios años.

Incluso, ayer mismo se conoció -tal como se había previsto durante las últimas semanas- que la producción de petróleo de Venezuela registró en marzo un nuevo descenso que ubicó su cifra de bombeo diaria en 732.000 barriles, según los datos de la Opep, lo que supone el menor nivel desde el 2003.

Este resultado supone, a su vez, un desplome en tan solo un mes de 289.000 barriles diarios respecto a los 1,21 millones que se habían registrado en febrero. No hay que olvidar que aunque la petrolera estatal Pdvsal llegó a bombear 3,5 millones de barriles diarios, el dato era de 1,91 millones al finalizar el 2017 y en 1,35 millones al término de 2018.

"Se cumplió el vaticinio sobre este desplome, que se traduce en que realmente, hoy por hoy, Ecopetrol ya produce más que Venezuela, lo que es una situa-

IMPULSO DEL PRECIO

(AFP). Los precios del petróleo terminaron ayer en un nuevo máximo en cinco meses, impulsados por el informe mensual de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep), cuya producción se desplomó en marzo, sobre todo por la situación en Venezuela. La producción total del cartel se redujo en 534.000 barriles diarios y alcanzó un poco más de 30 millones de barriles diarios en marzo, según fuentes indirectas citadas en el informe mensual de la Opep, publicado ayer. Venezuela, inmersa en el caos político y económico y afectada por grandes apagones, produjo 289.000 barriles diarios menos que en febrero.

ción insólita. Los directivos de Pdvsal afirman que esta caída es por las sanciones, pero es importante mencionar que la capacidad de producción ya había bajado de forma notable antes de eso. El panorama es lamentable y no veo una solución sencilla, por lo que el futuro en este tema va a ser oscuro", explica Alfonso Molina, escritor venezolano y editor de Inteligencia Petrolera.

La semana pasada, los expertos de Reuters publicaron sus pronósticos en los que aseguraron que la producción ya había bajado hasta los 900.000 barriles diarios, mientras que Bloomberg indicó que en estos momentos incluso ya podría estar más cerca de los 600.000 barriles.

APORTE DEL 'FRACKING'

En general, el panorama petrolero colombiano pone de presente el mayor respiro que el crudo le está dando al fisco, si se tiene en cuenta que aproximadamente el 20% de los ingresos corrientes que la Na-

ción recibe cada año llegan por cuenta de la extracción de petróleo, lo cual, en plata blanca, vienen siendo unos \$30 billones, sin contar con el impulso implícito que esta actividad le da a la economía, por la vía de mayor inversión y el desarrollo de la industria petrolera.

No obstante, como los cálculos de producción que hace el Gobierno revelan que esta cifra seguirá teniendo a la baja, los gremios del sector insisten en pedir que el país entre de lleno en los yacimientos no convencionales, es decir, en el fracking, con el cual no solo se incrementaría la autosuficiencia nacional, sino que habría un boom de ingresos fiscales.

Así lo revelan cifras de la Asociación Colombiana del Petróleo (ACP), que indican que, de pasar la prueba reina, los proyectos piloto de este tipo previstos en Colombia, le aportarían al país más de \$100 billones en los próximos 25 años, es decir, le permitirían aumentar entre 10% y 15% la inversión del Gobierno Central durante un cuarto de siglo (unos \$4 billones cada año).

"Colombia tiene abierta una ventana de oportunidad, no sabemos por cuánto tiempo. Es importante avanzar con la fase exploratoria y los pilotos de inversión recomendados por la Comisión de Expertos para confirmar el potencial del recurso, recopilar mayor información que sirva para mejorar aún más la normatividad y la capacidad institucional; y avanzar en el desarrollo y aprovechamiento de estos recursos y los beneficios que traería para todos los colombianos", aseguró Francisco Lloreda, presidente del gremio.

Y esto no es lo único. Según las estimaciones de la ACP, en etapa de producción, los cuatro proyectos pilotos podrían alcanzar una producción de cerca de 450.000 barriles de petróleo diarios. "Estos volúmenes se alcanzarían de manera gradual, partiendo de la producción de los pozos demostrativos durante los primeros años, que se estima en 2.800 bpd de crudo. A su vez, en materia de gas natural, se produciría el volumen requerido para atender la creciente demanda y déficit de oferta del mercado interno, al menos por los próximos 25 años".

En este lapso de tiempo, además, se crearían en el país 19.000 empleos directos nuevos, que sumados a los indirectos e inducidos totalizarían 68.000 puestos de trabajo, dándoles un respiro también a las cifras de desocupación, que por estos días preocupan al Gobierno y al sector privado colombiano, pues en febrero llegaron a 11,8%.

El aporte también se sentiría en las cifras de inversión que traerían los yacimientos no convencionales, si se tiene en cuenta que su desarrollo abriría la puerta para iniciar megaproyectos cuya inversión anual es de unos \$20 billones.

Sin embargo, estos aún necesitan el aval del Gobierno, que, por ahora, sigue estudiando los distintos impactos que traería el fracking en Colombia. ☞

Se cumplió el vaticinio sobre este desplome, que se traduce en que realmente, hoy por hoy, Ecopetrol ya produce más que Venezuela".

\$100

BILLONES SERÍAN los aportes a las cuentas fiscales del país de los pilotos de yacimientos no convencionales, es decir, de 'fracking', según cálculos de la Asociación Colombiana del Petróleo. Esto le permitiría al Estado elevar hasta 15% los recursos del presupuesto de inversión.

El Gobierno haría sus cuentas del 2020 con crudo a US\$67,5

El Grupo Técnico Minero Energético de la Regla Fiscal le recomendó al Minhacienda tomar esta cifra para el próximo año, y usar la de US\$70 para el periodo 2021 - 2025.

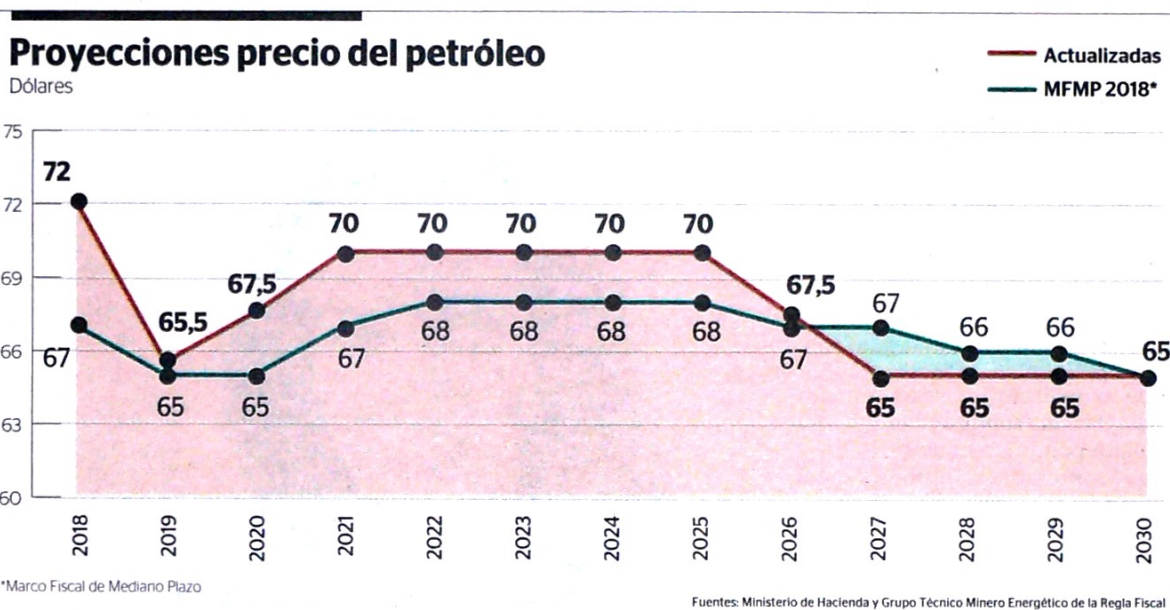
LA CONSTRUCCIÓN del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFPM) del 2019 tendría como columna vertebral un precio del petróleo mayor al proyectado por el Gobierno el año pasado.

Este documento, que verá la luz pública aproximadamente en dos meses y sigue en construcción en el Ministerio de Hacienda, utilizaría como base de las proyecciones un petróleo tasado en US\$67,5 para las cuentas fiscales del 2020, y de US\$70 para el periodo 2021 - 2025.

MEJOR DESEMPEÑO

Esta fue la principal conclusión que le entregó al Gobierno, este año, el Grupo Técnico Minero Energético de la Regla Fiscal, que año a año analiza el comportamiento de los precios del crudo a nivel mundial y los efectos fiscales que tendría sobre las sumas y restas del Presupuesto General de la Nación.

Este comité de expertos -del que hacen parte investigadores independientes, representantes de la Agencia Nacional de Hidrocarburos, expertos de **Ecopetrol** y técnicos del Minhacienda- fijó la hoja de



ruta que tendría el Brent a partir del próximo año, y le dio buenas noticias al Gobierno, al fijar un precio mayor al que se pensaba hace un año.

De hecho, la diferencia entre el cálculo del crudo del MFMP 2018 y el de este informe es de US\$2,5 adicionales por cada barril, lo cual significa que los ingresos petroleros de los próximos años serían superiores, aunque el Ejecutivo aún no canta victoria, por

SECTOR CLAVE PARA EL FISCO



ALBERTO CARRASQUILLA
Ministro de Hacienda



FELIPE BAYÓN
Presidente de Ecopetrol

cuenta de los efectos reales que tiene el incremento de cada dólar en los recursos que llegan al bolsillo del Estado.

El grupo de expertos dio su respaldo para que el Gobierno haga cuentas más alegres desde el 2020, aunque señalan que hay incertidumbres a corto plazo, tanto por la oferta como por la demanda. Sobre la primera, los expertos alertaron que "se espera que la producción promedio disminu-

ya en 2,8 millones de barriles de petróleo diarios (mbpd) en 2019 y 2020 a causa de los recortes efectivos de los países vinculados al acuerdo de la Opep+, la caída en la producción de Venezuela e Irán debida a factores distintos al cumplimiento del acuerdo, y un menor ritmo de crecimiento de la producción de EE. UU."

En tanto, sobre la segunda, señalaron que en el mundo hay una expectativa de menor crecimiento económico global, "lo que se materializaría en un menor consumo mundial de petróleo (alrededor de 0,1 mbpd menos). En términos generales, se espera que en 2019 se reduzca el exceso de oferta de petróleo comparado con el registrado en 2018".

MENOR APORTE

Sin embargo, no todo es color de rosa. Un reporte de este año de varios técnicos del Ministerio de Hacienda reveló que si bien el aumento de los precios globales del crudo tiene un efecto directo sobre las finanzas estatales, este no es tan elevado como se creía.

El exministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, siempre dijo que cada dólar que aumentaba el barril de petróleo le generaba al país ingresos adicionales de unos \$400.000 millones, pero los investigadores de la cartera de Hacienda encontraron que el incremento o caída de los ingresos tributarios no supera los \$180.000 millones.

Sin embargo, como los recursos dependen de otros factores, la cifra puede ser menor y alcanzará los \$130.000 millones. ☐

Ampliación del Teatro Colón tiene sobrecostos y demoras



El recinto estuvo cerrado durante seis años por obras. ETCE.

LA VEEDURÍA Especializada del proyecto de ampliación del Teatro Colón de Bogotá alertó sobre el incumplimiento en los costos de ejecución de la obra y que esta no será entregada el próximo 4 de julio, como estaba previsto.

De acuerdo con el informe presentado por la firma interventora, la no entrega del proyecto, que tiene una inversión de \$75.000 millones, está soportada en los mayores costos que conllevó la cimentación y los mu-

ros de contención de la ampliación. En concreto, se trata de \$20.000 millones adicionales al presupuesto original.

De esta manera, según señalaron la veeduría y la interventoría, para terminar la ampliación del teatro a satisfacción será necesario iniciar un nuevo proceso contractual por un valor aproximado de \$35.000 millones.

"Igualmente se debe contratar la dotación por un valor de \$20.000 millones", aseguró la secretaria general del Ministerio de Cultura, Claudia Isabel Victoria Niño, quien aclaró que dicho proceso estaría sujeto a la aprobación de los recursos por parte del Gobierno Nacional.

En desarrollo de la mesa de trabajo, convocada por la Contraloría Delegada para la Participación Ciudadana, se suscribió un acta de compromisos relacionados con la entrega del cronograma definitivo de eje-

“**Para terminar la obra será necesario iniciar un nuevo proceso contractual por \$35.000 millones.**”

cución del proyecto y el presupuesto final a invertir en el mismo.

Según la veeduría ciudadana, el 5 de septiembre del 2017 se aprobaron los ajustes a los diseños con la firma del otrosí N°3 y después de transcurrido un año y seis meses, no se conocen los costos y el tiempo específico en que se culminaría el proyecto, como tampoco hay certeza sobre los avances y el cronograma real de la construcción.

Adicionalmente, la misma organización hizo énfasis en que es necesario hacer seguimiento sobre el estado a las construcciones aledañas al teatro, para evitar afectaciones por el proceso constructivo.