

# Entre el riesgo y la incertidumbre

No faltaron ayer las quejas entre los conductores que se acercaron a las estaciones de servicio con el fin de repostar combustible. La razón fue el reajuste de 150 pesos en el valor del galón, el cual, en los últimos meses, en el caso de la gasolina, y en 9.018 para el diésel. "Todo sigue ahí", señaló el taxista Álvaro Martínez mientras esperaba su turno para llenar el tanque en Bogotá.



**RICARDO AVILA PINTO - ESPECIAL PARA EL TIEMPO** | @ricavilapinto



Mientras las cotizaciones del petróleo se mantienen arriba y el costo de la gasolina sube, la política de hidrocarburos del gobierno entrante es motivo de ansiedad, tanto en el sector como entre quienes le siguen la pista a la economía.

Aun con las alzas programadas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles -creado en 2007 para atenuar las fluctuaciones en las cotizaciones globales- muestra un déficit que tan solo este año ascenderá a 25,4 billones de pesos. La suma definitiva dependerá de que el nuevo gobierno acepte seguir por la senda de los aumentos, que serían del orden de 400 pesos mensuales a partir de septiembre, para la gasolina.

Más allá del argumento válido, referente a que los motoristas colombianos pagan mucho menos que sus pares en América Latina o en otras latitudes, es indudable que la administración entrante se encuentra entre la espada y la pared. Si amplaza el apertimiento, aumentará una cuantiosa deuda por pagar, pero si lo cumple se expondrá a las protestas de la ciudadanía y de los transportadores, justo cuando la inflación se encuentra en un punto crítico.

Aparte de que dejar conectado a todo el mundo será imposible, el caso pone de presente el tamaño de los desafíos que recibirán a Gustavo Petro y su equipo. Comenzar a cumplir las promesas no será tarea fácil. El Congreso debate las ambiciosas reformas anunciadas y el panorama económico internacional se oscurece, exige definir prioridades y evitar la creación de problemas adicionales.

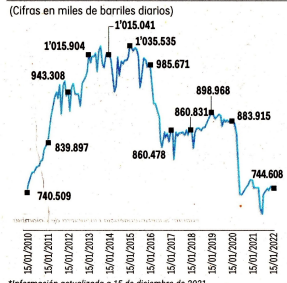
Sin embargo, ahora el crecimiento de la producción nacional es muy vigoroso y las cifras de empleo muestran que el número de personas ocupadas volvió a ser equivalente al que existía antes de la pandemia, los expertos en materia económica ven desaceleración en este semestre. Las tasas de interés en ascenso acabarán afectando la demanda interna, motivo por el cual vale la pena cuidar las actividades que generan inversión, aportar finanzas sólidas al fisco y generar divisas.

## Un área clave

Para múltiples analistas eses el caso del sector de los hidrocarburos, cuya importancia estratégica es mayor ahora, por cuenta de la creciente demanda global de energía, incluyendo el aceptando que viene un frenazo en el hemisferio norte, los cálculos de la Opec y la Agencia Internacional de Energía hablan de un consumo global al alza en 2022, que se verá limitado por una estrechez en la oferta derivada de las sanciones en contra de Rusia. Bajo dicho escenario, el precio del petróleo se mantendría por encima de los 110 dólares el barril durante un buen tiempo.

Sin embargo, esas previsiones que resultan alentadoras para cualquier exportador de crudo se asoman a un enorme signo de interrogación en Colombia. La razón no es otra que el conocido planteamiento de Gustavo Petro al cual hay que alejarse del extractivismo y concentrarse en un modelo de crecimiento más verde y sostenible, el cual

## PRODUCCION DE PETRÓLEO EN COLOMBIA (2010-2021)



\*Información actualizada a 15 de diciembre de 2021

pasar por el turismo y el desarrollo agropecuario.

De tal manera, el presidente electo anunció siendo candidato la suspensión en la firma de nuevos contratos de exploración, con lo cual comenzaría un proceso calculado en 15 años, al cabo de los cuales la economía nacional abandonaría su dependencia de fuentes de los combustibles fósiles. En el entretanto el país comenzaría a volverse una potencia energética, acelerando un proceso de transición que le permitiría generar electricidad proveniente de fuentes limpias y no convencionales o convertirse en un gran vendedor de hidrógeno, cuya huella ambiental es casi nula.

En varios pronunciamientos hechos después del 19 de junio el mandatario entrante ha insistido en que el cambio será gradual. Para comenzar -sostiene- existen cerca de 190 contratos de exploración firmados y en etapa de desarrollo, lo cual garantizará la labor de búsqueda de nuevos yacimientos. Aparte de lo anterior, las exportaciones se moderarían con el fin de prolongar la autosuficiencia.

Los planteamientos hechos ocasionaron sentimientos de ansiedad en dos frentes. La posibilidad de que bajen los ingresos externos, en el caso de que el primer renglón de las exportaciones entre en barrena, probablemente contribuyó a que el dólar franqueara la barrera de los 4.200 pesos el viernes, sin desconocer que el billete verde se fortaleció en general ante las monedas de las naciones emergentes.

Por otra parte, la acción de Ecopetrol todavía no se reponen plenamente de un descenso significativo. En comparación con el nivel alcanzado a comienzos de junio, el título de la compañía petrolera todavía está casi mil pesos por debajo, pues

el primero de julio se negoció a 2.320 pesos. El retroceso es mucho más fuerte que el registrado por empresas comparables como Petróbras, Chevron o Shell.

## Sumas y restas

Lo anterior quiere decir que hay que hacer un análisis más fundamentado con el fin de trazar la ruta de los próximos cuatro años. Más allá del discurso electoral, es indispensable examinar la conveniencia de acelerar de manera explícita el declive paulatino en la producción de hidrocarburos, cuyo aporte a la estabilidad macroeconómica es imposible de remplazar en un periodo de tiempo corto.

Francisco Lloreda, presidente de la Asociación Colombiana del Petróleo, sostiene que "la industria del petróleo y gas está llamada a continuar siendo un apalanador del desarrollo sostenible. Un ejercicio hecho por Corficolombiana muestra que la tasa de cambio subiría un 44 por ciento, en 2027, frente al escenario de mantener la política vigente. Y en lo que atañe al déficit comercial, este se dispararía, haciendo más grande el desequilibrio de las cuentas externas.

A su vez, la Asociación Colombiana del Petróleo calcula un centenar, pues 42 de los suscritos en años pasados no podrán avanzar por causas de fuerza mayor como el orden público, mientras que otro tanto se vencerá en cuestión de meses.

Ello quiere decir que el ritmo de perforaciones con el inventario actual probablemente será insuficiente para evitar el declive de la producción nacional de hidrocarburos, que cae en cerca de un 15 por ciento anual. La experiencia muestra que por cada contrato se perforan unos 140 pozos anuales, apenas uno de cada siete pozos es exitoso.

Puesto de otra manera, en un negocio en el cual se aplica aquella máxima según la cual "el que busca, encuentra", Colombia necesitaría perforar unos 140 pozos anuales para remplazar lo que extrae. Llegar a ese nivel será imposible si no se firman más contratos de exploración para subir a una masa crítica de entre 200 y 300, por lo cual el cálculo es para 2028 apenas habrá petróleo para el consumo local y no quedarán excedentes de exportación.

En lo que atañe al gas natural la perspectiva es todavía más preocupante, pues diez millones de hogares lo usan diariamente. De ser necesario, importar a partir de 2026, tendería que ser al precio externo que hoy en día duplica el interno, una diferencia que la asumirían los usuarios o las finanzas estatales.

Como si eso no fuera suficiente, los efectos macroeconómicos serían notorios. Un ejercicio hecho por Corficolombiana muestra que la tasa de cambio subiría un 44 por ciento, en 2027, frente al escenario de mantener la política vigente. Y en lo que atañe al déficit comercial, este se dispararía, haciendo más grande el desequilibrio de las cuentas externas.

A su vez, la Asociación Colombiana del Petróleo calcula

un centenar, pues 42 de los suscritos en años pasados no podrán avanzar por causas de fuerza mayor como el orden público, mientras que otro tanto se vencerá en cuestión de meses.

Ello quiere decir que el ritmo de perforaciones con el inventario actual probablemente será insuficiente para evitar el declive de la producción nacional de hidrocarburos, que cae en cerca de un 15 por ciento anual. La experiencia muestra que por cada contrato se perforan unos 140 pozos anuales, apenas uno de cada siete pozos es exitoso.

Puesto de otra manera, en un negocio en el cual se aplica aquella máxima según la cual "el que busca, encuentra", Colombia necesitaría perforar unos 140 pozos anuales para remplazar lo que extrae. Llegar a ese nivel será imposible si no se firman más contratos de exploración para subir a una masa crítica de entre 200 y 300, por lo cual el cálculo es para 2028 apenas habrá petróleo para el consumo local y no quedarán excedentes de exportación.

En lo que atañe al gas natural la perspectiva es todavía más preocupante, pues diez millones de hogares lo usan diariamente. De ser necesario, importar a partir de 2026, tendería que ser al precio externo que hoy en día duplica el interno, una diferencia que la asumirían los usuarios o las finanzas estatales.

Como si eso no fuera suficiente, los efectos macroeconómicos serían notorios. Un ejercicio hecho por Corficolombiana muestra que la tasa de cambio subiría un 44 por ciento, en 2027, frente al escenario de mantener la política vigente. Y en lo que atañe al déficit comercial, este se dispararía, haciendo más grande el desequilibrio de las cuentas externas.

A su vez, la Asociación Colombiana del Petróleo calcula

Tranquiliza el mensaje de José A. Ocampo, nuevo ministro de Hacienda, de mantener la exploración de hidrocarburos. FOTO: ARCHIVO ET

la que la pérdida de aportes con destino a la nación y las regiones ascendería a 18 billones de pesos, mientras que la reducción de ingresos sumaría unos 21 billones adicionales. Como resultado, la salud fiscal sufriría un deterioro significativo, junto con las oportunidades de empleo y progreso en numerosos puntos de la geografía.

## Joya en veremos

Junto a lo anterior, hay que preguntarse lo que puede pasar con Ecopetrol, el activo individual más valioso del patrimonio público. Como todas las compañías del ramo, la empresa tiene dentro de su estrategia de largo plazo disminuir su dependencia de los hidrocarburos, convirtiéndose en una proveedora de energía a partir de distintas fuentes.

Es indudable que la compra de ISA sirve mucho en ese propósito, anotando que las normas locales no le permiten estar en el negocio de la generación en Colombia, sino en el de la distribución. Para suplir sus necesidades internas, el conglomerado cuenta con grandes parques de paneles solares y avanza en el propósito de llegar a ser carbono neutral en 2050.

Que no labor importante es es mesa antes se realiza de manera competitiva y rentable. Con un margen de ganancia antes de intereses,

impuestos y depreciación del 49 por ciento, la firma es un referente mundial dentro de las de propiedad estatal.

Basta recordar que en 2021 la suma de sus contribuciones superó los 26 billones de pesos, mientras que este año ha pagado 18,4 billones en dividendos. Tales números seguramente serán superados ahora, pues Ecopetrol viene de registrar el mejor trimestre de su historia, con ingresos que entre enero y marzo superaron los 32,5 billones de pesos y utilidades por 6,6 billones.

Conservar el que es un excelente negocio requiere un manejo profesional y técnico. Es de prever que la administración Petro demostrará las decisiones que prolongaron el periodo de la junta directiva actual, pero ese deseo de tener voz y participar en el debate sobre la senda de largo plazo de la sociedad no puede conducir a errores que impliquen un deterioro patrimonial.

Y eventuales equivocaciones no solo se traducirían en una pérdida de valor, sino que disminuirían los resultados financieros que son fundamentales en un escenario de aguda necesidad de recursos. Pagar el incremento en los precios de la gasolina o contar con recursos para apoyar a los segmentos más vulnerables de la población también depende de que en este caso también se pueda mantener la casa en orden.

Reconociendo que es comutable el propósito de buscar la diversificación productiva y disminuir la dependencia de los sectores primarios, vale la pena recordar el refrán según el cual "del afán, no queda sino el cansancio". Al respecto, Francisco Lloreda dice que "renunciar de manera apresurada y sin necesidad a los aportes de esta industria no tiene lógica".

Por tal motivo, son tranquilizadores los mensajes de José Antonio Ocampo, el recién designado ministro de Hacienda, quien reconoció la importancia de mantener la labor exploratoria y las exportaciones de hidrocarburos. Es de imaginarse que en otras áreas, es factible que el mandatario recuerde que la política es el arte de lo posible. Y que esa aproximación también se puede extender a la política petrolera.

**martillo popular**  
Aperturas de 20:00 a 22:00 hrs de los días de lunes a viernes.  
Cena de la noche de \$6.990 + IVA + impuestos + servicio de mesa + bebidas.

**DIAN**  
DIRECCIÓN DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES -DIAN ofrece en subasta:  
Joyería fabricada en Plata, Oro Blanco y Amarillo; Anillos, Cadenas, Pulseras, Aros, Aretes, Toppes, Collares, Diademas, Dijeles, Joyas sutiles y Diamantes para la fabricación en joya con diferentes formas y abanicos.  
Piezas en Plata, Oro Blanco y Amarillo; Lingüetes, Llaveros, Medallas, Monedas, Cuentas; Piezas metálicas fundidas en oro. Trozos de oro amullado. Gramos de plata para granallado.  
Esmaraldas: Rectangulares, color verde, blue color tonto.  
PRECIOS BASE DESDE: \$3.700,00 HASTA \$92.128.520,00.  
Exhibición únicamente por fotografías, las mismas estarán publicadas en nuestro portal web.  
PARA MAS INFORMACION, CONDICIONES DE LAS SUBASTAS Y FICHAS DE EDIFICACION, CONSULTAR LA PAGINA WEB WWW.ELMARTILLO.COM.CO  
E-mail: elmartillo@elmartillo.com.co  
Línea de atención CORFOCOPOL: 01 (57) 2043 1133  
Bogotá: 31051260 / 31051080 / Calle 19A No. 22-57  
Información de Internet y Publicidad: 31088257  
Información subasta: 31088305 / 31088307  
Teléfono: 31088257 / 31088305 / 31088307

El Martillo de Banco Popular S.A. es un sello intermediario.

**bancopopular** **AAOL**

**INVIERTA EN MIAMI**  
OFRECEMOS PROPIEDADES  
EN PLANOS  
BAJO CONSTRUCCIÓN EN CALIDAD  
PROPIEDADES CON RENTA TEMPORARIA TIPO AIRBNB.  
OBTENGA RETORNOS EN DOLÁRES  
COMPRAMIAMI.COM  
PATRICIO ORLIFSS  
(+51) 705 726 8155  
orlifpat@gmail.com