

Ingresos adicionales por alza del Brent serían de US\$2.340 millones este año

HACIENDA. PESE A QUE EL MINISTERIO DE HACIENDA ESTIMA QUE ESTO DARÍA UN ESPACIO AL NUEVO GOBIERNO, LOS ANALISTAS LLAMAN A HACER UNA REFORMA ESTRUCTURAL LO ANTES POSIBLE



José Manuel Restrepo
Ministro de Hacienda

“Los mayores ingresos por cuenta del precio del petróleo y el buen manejo de la finanzas públicas van a dar un mayor espacio de reflexión sobre un ajuste fiscal al siguiente Gobierno”.



Juan Pablo Espinosa
Director investigaciones económicas Bancolombia

“Si bien al próximo Gobierno le ayudará esos ingresos extras, se va a necesitar no solo una reforma tributaria, sino un ajuste fiscal, porque esta no es una fuente sostenible de ingresos”.

ESTOS SERÍAN LOS INGRESOS EXTRAS POR EL PRECIO DEL PETRÓLEO

CUENTAS DEL MARCO FISCAL DE MEDIANO PLAZO 2021

Proyecciones
Tasa de cambio → \$ 3.667
Brent (promedio anual) → US\$63

ESTIMACIÓN DE PRECIOS DEL BRENT A 2022 (EIA)

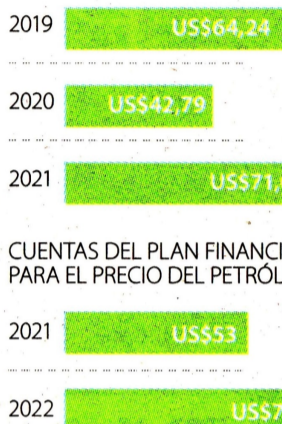
US\$105
Por cada US\$1 más, al gobierno le entran US\$130 millones

La diferencia de precio en 2021 vs el Mfmp fue de US\$17,01 por barril

Los ingresos adicionales este año serían de US\$2.340 millones

Fuente: Bloomberg, Ministerio de Hacienda

HISTÓRICO DEL PRECIO DEL BRENT

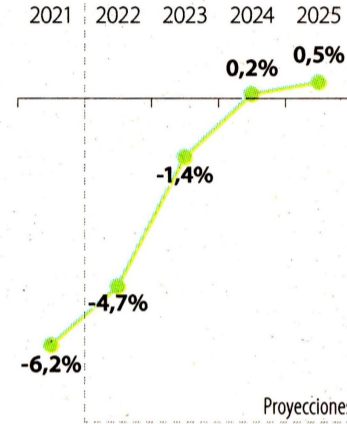


CUENTAS DEL PLAN FINANCIERO PARA EL PRECIO DEL PETRÓLEO



Contra el Plan Financiero, la diferencia para 2022 es de US\$35

DÉFICIT FISCAL



Para 2023, los ingresos adicionales a los contemplados serían de US\$4.450 millones

Gráfico: LR-ER

BOGOTÁ
En medio de un contexto geopolítico complejo, por cuenta del conflicto Ucrania - Rusia, el petróleo ha tenido una escalada considerable. Llegó incluso a tocar US\$139 tras el anuncio de la Casa Blanca de que suspendería las importaciones de crudo ruso. Colombia, como país productor y exportador de crudo, se verá impactado. Como ya lo ha venido retratando LR, el impacto será agrí dulce: por una parte habrá mayores ingresos fiscales derivados de las ventas de *Ecopetrol*; pero también habrá un mayor pasivo por el subsidio a los combustibles y una mayor inflación en los derivados del crudo.

Estos ingresos adicionales representarían un alivio para el Gobierno, que ya ha hablado de un menor déficit fiscal contra el PIB el año pasado. **José Manuel Restrepo**, ministro de Hacienda señaló que a 2022 se ha reducido 0,8% el déficit y en 2021 se logró 1,6 puntos porcentuales. Esto ha llevado a que la deuda pública también haya empezado una senda de decrecimiento, tres años antes de lo planteado.

Este buen comportamiento, sumado a los ingresos extra que habría por el precio del petróleo significarían una menor presión. ¿Qué tanto alivio podría dar a un ajuste fiscal?

Algunos analistas y expertos consideran que si bien habrá

más dinero en las arcas públicas, esto responde a un factor coyuntural del cual no se mantendrá, por lo que se debe hacer un ajuste fiscal. Es decir, expertos consideran que se debe hacer una reforma tributaria para aumentar los ingresos permanentes del Estado y también evaluar los gastos, con el fin de reducir el déficit. “Independientemente de qué pase con los precios del petróleo y cuáles sean los ingresos netos adicionales, se debe hacer el ajuste”, señaló **Munir Jalil**, director de investigaciones económicas de *BTG Pactual*. Sobre este punto coincidió **Juan Pablo Espino-**

sa, director de investigaciones económicas de *Bancolombia*, quien señaló que estos buenos resultados van a estar atados a una profundización del déficit del *Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles*.

Ya desde el año pasado el precio del barril venía superando el estimado tanto en el Plan Financiero como el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Para 2021, el Plan Financiero contemplaba un Brent a US\$53 y el promedio de negociación, de acuerdo con *Bloomberg*, fue de US\$71,01. Es decir que estuvo US\$18 por encima. Según los cálculos del gobierno, cada US\$1 adicional co-

responde a US\$130 millones más a lo estimado, es decir, podría significar US\$2.340 millones adicionales.

No obstante, **Restrepo** consideró que sí daría una ventana de acción al nuevo gobierno. Destacó que la Ley de Inversión Social permite lograr las metas de déficit como están planteadas. **Camilo Pérez**, gerente de investigaciones económicas de *Banco de Bogotá*, aseveró que el país gasta sistemáticamente más de su ingreso, por lo que el ajuste sí debe hacerse, más allá de la coyuntura.

DANIELA MORALES SOLER
dmorales@larepublica.com.co

En 2023 podrían ingresar \$15 billones adicionales por precios del Brent

Un cálculo de *Banco de Bogotá* asegura que el próximo año, el Gobierno recibiría cerca de \$15 billones adicionales por los altos precios del crudo. **Camilo Pérez**, gerente de investigaciones económicas de la entidad, señaló que si bien es el equivalente a una reforma tributaria, estos ingresos no están asegurados, por tratarse de una coyuntura. Adicionalmente, los precios también generan una presión en las finanzas por cuenta del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles, cuyo pasivo aumenta al ritmo del alza en el commodity.

US\$70

POR BARRIL DE BRENT ES LA ESTIMACIÓN DE MINHACIENDA PARA LAS CUENTAS FISCALES DE ESTE AÑO.

US\$130

MILLONES RECIBIRÍA DE MÁS EL GOBIERNO POR CADA US\$1 ADICIONAL EN EL VALOR DEL BARRIL DE PETRÓLEO.

Siganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre el ajuste fiscal que piden los expertos, pese al petróleo.

HACIENDA. PREVIO A ELECCIONES, BONOS LOCALES SON MÁS RIESGOSOS QUE LOS DEL PAÍS VECINO

Colombia preocupa más a los inversionistas que Brasil

BOGOTÁ
Los bonos en dólares de Colombia se cotizan a tasa superiores a las de Brasil, que tiene una calificación más baja, ya que el candidato izquierdista **Gustavo Petro**, lidera las encuestas de cara a las elecciones de mayo. Mientras tanto, en la economía más grande de América Latina, los inversionistas parecen haber acogido con buena cara el probable regreso al poder del presidente **Luiz Inácio Lula da Silva** en las elecciones de octubre.

El diferencial de rendimiento es inusual, dado que histó-

ricamente Colombia ha pagado menos que su vecino para obtener financiamiento en los mercados de capital extranjeros debido a su calificación crediticia más alta y a niveles de deuda más bajos.

Pero aunque ambos candidatos presidenciales ya asustaron a los inversionistas con sus retóricas hostiles al mercado, **Petro** sería el primer líder izquierdista de su país, mientras que **Lula** es un rostro conocido en Brasil y en Latinoamérica.

“El mercado está expresando claramente que ahora el riesgo fiscal de Colombia se parece más al de Brasil que al de

los otros pares”, dijo **Mario Castro**, estratega de renta fija de *Bbva*, en una entrevista desde Nueva York.

Los bonos BB+ de Colombia con vencimiento en 2031 pagan una prima de alrededor de 30 puntos básicos sobre bonos de vencimiento similar de Brasil con calificación BB-, un aumento frente a un descuento de 50 puntos básicos hace seis meses. Colombia no solo cotiza ahora similar a países de mercados emergentes calificados dos niveles por debajo, sino que también Brasil es más comparable a aquellos con calificaciones dos niveles por encima.

COMPORTAMIENTO DE LOS BONOS



Fuente: Bloomberg



Gráfico: LR-GR