

# La Nación espera \$6 billones menos por precio del crudo

La actualización de las proyecciones del Marco Fiscal implican un valor menor por barril para este año. Esto aumenta el desbalance de la Nación previsto en 2023.

**EL GOBIERNO** actualizó la expectativa de precios del petróleo para el 2023 en la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo. Para este el Ministerio de Hacienda espera un promedio de barril de crudo en US\$78,6; esto significa una caída en el pronóstico, puesto que en el Plan Financiero presentado por la cartera a finales del año pasado esperaba US\$94,2 en promedio. La diferencia es de US\$15,6. Esta actualización implica que se esperan ingresos entre \$3 y \$6 billones menos para este año.

Si bien el año pasado el barril de crudo vio un precio por encima de US\$100, este año inició con valores cercanos a los US\$80. De hecho, el promedio entre enero y el 16 de junio es de US\$80,4. Los altos precios vistos en 2022 llevarán a que el recaudo por petróleo de este año será de 0,6 puntos porcentuales del PIB; sin embargo, para 2024, el menor precio llevaría a menores ingresos.

Este fue uno de los motivos que llevó a Hacienda a actualizar sus presupuestos macroeconómicos. De acuerdo con Ricardo Bonilla, jefe de la cartera, “no hay expectativa de que este año suba; de hecho podríamos encontrarnos con que baje incluso más”, aunque no precisó cuál es la reducción en ingresos esperados que plantea este nuevo documento.

Para el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf), por cada dólar más o menos en el precio del barril, el impacto en ingresos por impuestos y dividendos es de \$200.000 millones. Es decir, Hacienda partiría sobre unos ingresos menores de \$3,12 billones en este año.

Ahora bien, Julio César Vera, presidente de Xua Energy, señaló que el impacto por dólar es de \$500.000 millones; lo que significa que este año Hacienda podría contar con \$6 billones menos de ingresos.

El Marco Fiscal desagrega este motivo como uno de los principales causantes de ajuste a la baja en el balance fiscal. Hacienda contempla que los menores ingresos del sector extractivo sean de

## PROMEDIO DE PRECIOS DEL BARRIL DE BRENT



0,8% del PIB, frente a lo estimado en el Plan Financiero. De esta forma, los ingresos petroleros este año tendrían un alza de 0,7 puntos porcentuales del PIB, “en línea con las mayores cuotas del impuesto de renta que pagaría el sector y los resultados financieros del Grupo Ecopetrol observados durante 2022”.

Bonilla señaló que la actualización se dio en vista de que de todas formas ingresos que no se iban a obtener este año por esta vía.

“Esto significa menores ingresos por dividendos, regalías e impuestos. Esto se traduce en un mayor déficit fiscal, por lo que esa senda de reducción en el déficit y la relación deuda / PIB cambia con estas nuevas expectativas”, explicó Ómar Suárez, gerente de Renta Variable de Casa de Bolsa. Este es uno de los efectos que evidencia el documento.

En el Plan Financiero 2023, presentado por Hacienda en di-



**Esto significa menores ingresos por dividendos, regalías e impuestos. Esto se traduce en un mayor déficit fiscal, por lo que la reducción en el déficit cambia”.**

ciembre, se suponía que con el estimativo de precios, la Nación tendría un superávit primario. No obstante, en la actualización del Marco Fiscal, se resalta que ya no se logrará esto, “asociado a la materialización de choques ma-

croeconómicos adversos, en particular la caída del precio internacional del petróleo”.

Para este año, el déficit fiscal del país sería de 4,3% de Producto Interno Bruto, un incremento 50 puntos básicos frente al estimativo del Plan Financiero, que preveía 3,8% de desbalance.

Otro efecto en las cuentas del Gobierno es la Inversión Extranjera Directa para este año. Teniendo en cuenta que un mayor precio del *commodity* jalona mayores recursos hacia el país, cuando hay una caída en su cotización la inversión es menor. De hecho, este año se prevé una caída de 19,7% en estos recursos por la fuerte corrección en precios del petróleo, así como del carbón.

Otro de los efectos, en este caos más positivo para las finanzas de la Nación, es un menor diferencial entre el precio internacional y el local de los combustibles líquidos. Esto conllevaría a que la deuda sea menor, puesto que el subsidio a gasolina y Acpm se daría sobre un precio de barril menor. Vera estima que en estos siete meses los subsidios a los combustibles van a sumar aproximadamente \$9,5 billones, a pesar de los incrementos en los precios de la gasolina. ☞

50

**PUNTOS BÁSICOS** es la actualización del déficit fiscal en el Marco Fiscal de Mediano Plazo frente a lo previsto en el Plan Financiero. Esto se explica por los menores ingresos petroleros esperados este año.