

N° 15-2019

Julio

INFORME ESPECIAL

El precio del petróleo y su efecto sobre la balanza de pagos y las cuentas fiscales en Colombia

.....

El precio del petróleo y su efecto sobre la balanza de pagos y las cuentas fiscales en Colombia

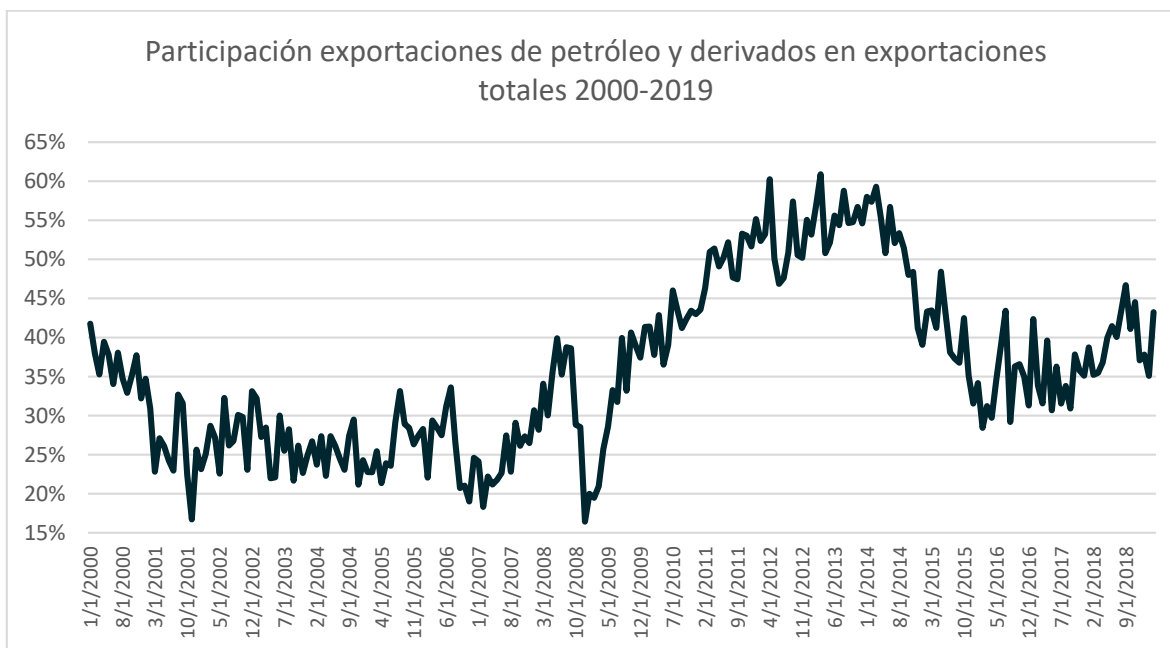
Ramiro Andrés Adarve Paz

El presente informe presenta el análisis de los ciclos del precio del petróleo y su efecto sobre el sector externo y las cuentas fiscales en Colombia. Los ciclos del precio del petróleo se identifican en 2007-2008 y 2009-2015 donde el precio del petróleo tiene una fase de aumento, un máximo y una fase de reducción. De la balanza de pagos se analiza la cuenta corriente, en particular las exportaciones, dada la importancia que tiene el petróleo en la canasta exportadora colombiana; también se analiza los efectos en la balanza cambiaria dado que el precio del crudo, junto con los volúmenes exportados determinan en parte la oferta de divisas en el mercado cambiario colombiano. De las cuentas fiscales se analiza el recaudo impositivo a la industria petrolera, las regalías causadas en las actividades de explotación de hidrocarburos y transferidas a los entes territoriales y los dividendos que Ecopetrol transfiere al gobierno nacional central.

Importancia del petróleo en el sector externo colombiano

Las exportaciones colombianas han tenido un desempeño favorable en los últimos años al pasar de 1.011 millones de dólares en el año 2000 a 3.337 en marzo de 2019. Más aun, entre abril del 2011 y septiembre del 2014 las exportaciones fluctuaron en torno a los 5.000 millones de dólares. Una importante proporción de las exportaciones totales corresponde a las llamadas exportaciones tradicionales compuestas por carbón, petróleo, café y ferroníquel. De hecho, la participación promedio de las exportaciones tradicionales en las exportaciones totales ha sido de 57% en el periodo 2000-2019. En particular, para el periodo de febrero de 2011 a octubre de 2014 la participación aumentó notablemente y se ubicó alrededor del 70%. Finalmente, el petróleo es el principal producto de exportación en Colombia. En las exportaciones totales ha tenido un peso promedio de 36% en el periodo 2000-2018. En particular, dicha participación se ubicó alrededor del 55% en el periodo de mayo de 2011 a octubre de 2014 (ver Gráfico 1). Esto explica claramente el aumento de la participación de las exportaciones tradicionales en las exportaciones totales en el mismo periodo.

Gráfico 1: Participación exportaciones de petróleo y derivados en exportaciones totales 2000-2019



Fuente: datos del Banco de La República, elaboración propia

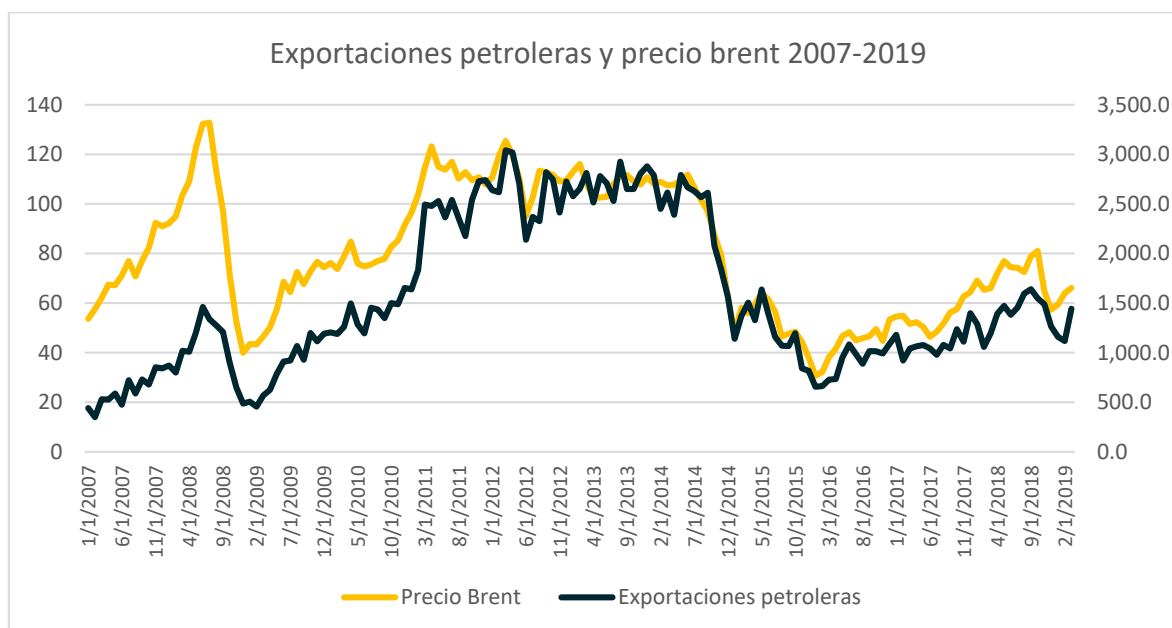
Efectos de las variaciones del precio del petróleo en las exportaciones colombianas

El precio del petróleo es un determinante fundamental de las exportaciones colombianas dada la alta participación de este producto en la canasta exportadora colombiana. Los ciclos que experimente el precio del petróleo tienen un efecto directo en las exportaciones como consecuencia del principio económico de la oferta, en el que mayores precios aumentan los beneficios empresariales e incentivan una mayor producción, mientras que la reducción de precios dificulta cubrir los costos e induce a menores niveles de producción (ver Gráfico 2). En el periodo 2000-2018 se identifican dos ciclos de precios del petróleo, el primero entre enero de 2007 y diciembre de 2008, periodo en el que el precio del crudo inició en 53 dólares por barril de Brent¹, aumentó hasta los 132 dólares en julio de 2008 y finalmente disminuyó hasta los 39 dólares en diciembre de 2008. El segundo ciclo se identifica entre enero de 2009 y enero de 2016.

¹ Brent es el petróleo producido en el mar del norte, es un crudo de alta calidad que sirve como "marcador" o referencia para la fijación de crudos de otra calidad. El Brent es el "marcador" o referencia para la fijación del precio del petróleo que se produce en Colombia cuyo precio se fija con referencia al Brent y un diferencial atribuible a la calidad del petróleo colombiano.

Para este ciclo, el precio del petróleo inicia con 43 dólares en enero de 2009, aumenta hasta los 123 dólares en abril de 2011, se mantiene en el rango de los 100-120 dólares hasta agosto de 2014, e inicia una disminución acelerada hasta los 30 dólares en enero de 2016.

Gráfico 2: Exportaciones petroleras y precio Brent 2007-2019



Fuente: datos del Banco de La República y Energy Information Administration (EIA), elaboración propia

Efectos de las variaciones del precio del petróleo en el tipo de cambio nominal

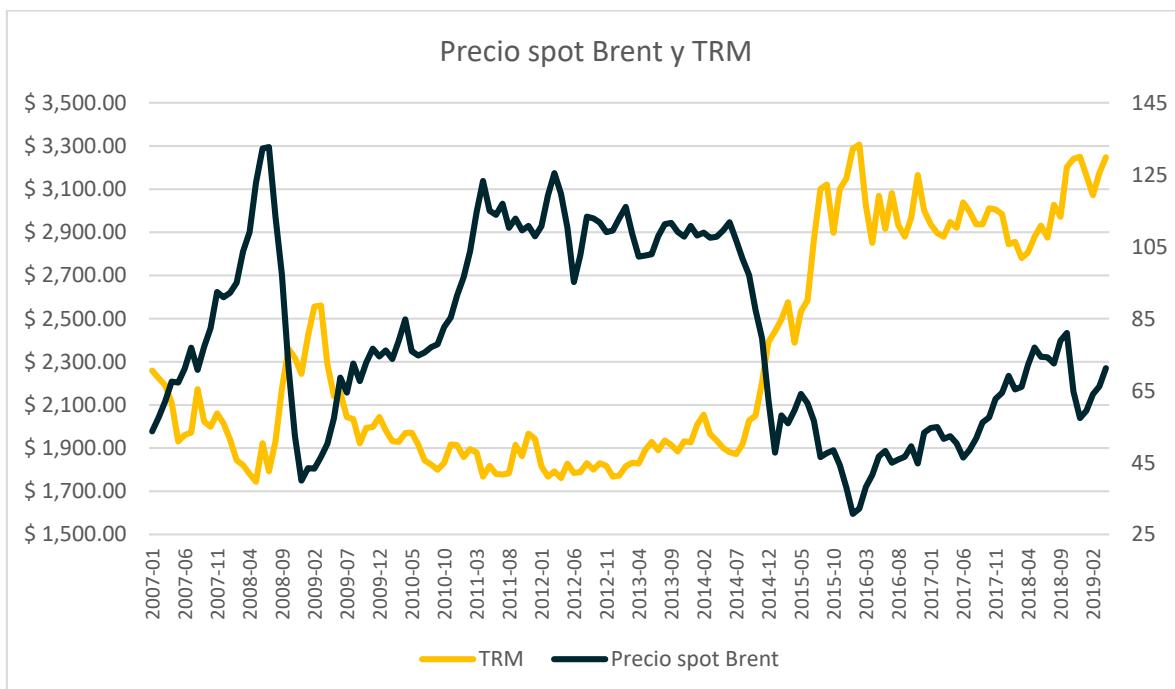
Las exportaciones colombianas implican pagos recibidos del resto del mundo que se reciben en dólares y que afectan la tasa de cambio dado que determinan parte de la oferta de dólares en el mercado cambiario. Estos pagos ingresan efectivamente al país o quedan en cuentas de compensación², pero en todo caso son divisas disponibles para intercambiarse en el mercado cambiario interno. Los reintegros de divisas por exportaciones crecen en la fase alcista del precio del petróleo dada la mayor producción y el mayor valor de las exportaciones, induciendo así un aumento en la oferta de divisas

² Las cuentas de compensación son cuentas en el exterior, en moneda extranjera, constituidas por residentes por medio de las cuales se pueden canalizar operaciones de cambio de obligatoria canalización. La exportación de bienes y servicios es una operación de cambio de obligatoria canalización. Dichas cuentas deben estar registradas en el Banco de La República, así como las transacciones en las que se utilicen.

en el mercado cambiario. Por el contrario, en la fase bajista del precio del petróleo se disminuyen los reintegros de divisas dada la reducción de las exportaciones y su menor valor. De esta manera, el ciclo del precio del petróleo afecta la oferta de divisas en el país y, por consiguiente, la tasa de cambio nominal.

De acuerdo a lo anterior, el **Gráfico 3** muestra el comportamiento de la tasa de cambio durante los dos ciclos identificados. En el primer caso, 2007-2008, la tasa de cambio inicia en enero de 2007 con un valor de 2.259 pesos para un precio del petróleo de 53 dólares por barril; el incremento en el precio del petróleo hasta los 132 dólares induce una apreciación del peso hasta los 1.792 pesos en julio de 2008; seguidamente, la reducción del precio del petróleo a 39 dólares, llevó el precio del dólar hasta los 2.243 pesos. Para el segundo ciclo, el incremento del precio del petróleo hasta los 123 dólares en abril de 2011, indujo una reducción en el precio del dólar hasta los 1.748 pesos. El petróleo se mantuvo en el rango de los 100-120 dólares y la tasa de cambio fue en promedio 1860 pesos para el mismo periodo. Finalmente, con la caída del precio del petróleo entre junio de 2014 y enero de 2016 (pasó de 111 a 30,7 dólares), el peso colombiano se depreció hasta los 3.287 pesos por dólar americano (depreciación del 74%).

Gráfico 3: Precio spot Brent y TRM



Fuente: datos del Banco de La República y Energy Information Administration (EIA), elaboración propia.

Así las cosas, el petróleo muestra su importancia en la canasta exportadora colombiana dada su histórica composición de exportaciones tradicionales en las cuales el petróleo tiene la mayor participación. Por otro lado, el precio internacional del petróleo tiene una relación directa con las exportaciones petroleras colombianas y, por ende, sobre el total de exportaciones. Esto yace en la relación microeconómica de la oferta según la cual mayores precios generan mayores beneficios y con ellos mayor producción. Parte de los reintegros (ingresos) de divisas que se registran en la balanza cambiaria colombiana provienen de las exportaciones de bienes y servicios, allí el componente petrolero es importante. En este sentido, los cambios en el precio del crudo tienen efectos notables sobre el tipo de cambio al determinar gran parte de la oferta de divisas en el mercado cambiario colombiano.

Efectos del precio del petróleo en las finanzas públicas

El petróleo es de suma importancia en las finanzas públicas colombianas debido a los ingresos que genera para el gobierno en forma de contribuciones que pagan las empresas por la explotación económica del recurso: impuestos y regalías; y por los dividendos que obtiene por la propiedad de Ecopetrol. En ambos casos, los ciclos de precios del petróleo afectan los ingresos de la nación, especialmente en la fase bajista del ciclo, donde cae la producción y con ello el recaudo de impuestos a las empresas petroleras, las regalías que van a las entidades territoriales y las utilidades y dividendos de Ecopetrol. Lo anterior genera presiones sobre el balance de ingresos y gastos del gobierno, requiriendo ajustes en el gasto, por ejemplo, la reducción del gasto de inversión para poder mantener el gasto social; y también ajustes en los ingresos, por ejemplo, modificando la estructura impositiva con el fin de aumentar el recaudo. A continuación, se analiza el comportamiento de las regalías, el impuesto de renta que pagan las compañías petroleras y los excedentes financieros de Ecopetrol.

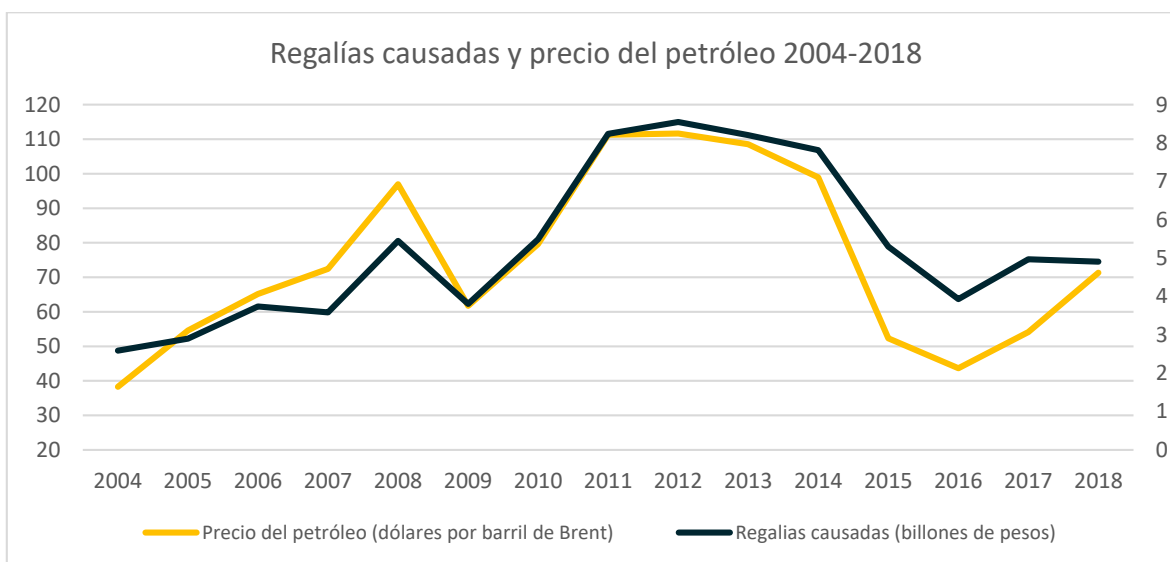
Las regalías son una contraprestación económica que pagan las compañías petroleras por la explotación del recurso natural no renovable ubicado en el subsuelo nacional que es propiedad del Estado colombiano. Esta contraprestación se genera solo en la etapa de producción y corresponde a un porcentaje de entre el 8% y el 25% según el volumen de producción³ y son entregadas a los departamentos, municipios y resguardos indígenas⁴. En los departamentos y municipios en los que hay explotación de petróleo o hay puertos marítimos o fluviales por donde se transporta el crudo se pagan las

³ Hasta 5.000 barriles diarios se paga el 8% del valor de la producción, entre 125.000 y 400.000 se paga el 20% y para más de 600.000 barriles diarios se paga el 25%. Esta contraprestación se paga en dinero o en especie (crudo)

⁴ Cuando el resguardo se encuentra a 5 km o menos del sitio de explotación. Los recursos son administrados por la alcaldía en concertación con las autoridades indígenas.

regalías directas, los demás departamentos y municipios donde no hay producción de hidrocarburos reciben las *regalías indirectas* por medio del Fondo Nacional de Regalías⁵. Las regalías son recaudadas y administradas (giradas a los entes territoriales) por la Agencia Nacional de Hidrocarburos, el Ministerio de minas y energía establece las políticas y calcula las regalías y el Departamento Nacional de Planeación revisa las liquidaciones y ejerce control sobre las mismas⁶.

Gráfico 4: Regalías causadas y precio del petróleo 2004-2018



Fuente: datos de la ANH, tomados del (IEP) de marzo de 2019 de la ACP, datos de precios tomados de la EIA, construcción propia

El

Gráfico 4 presenta el comportamiento de las regalías⁷ (eje derecho) y el precio del petróleo (eje izquierdo) para el periodo 2004-2018. El comportamiento de las regalías en el primer ciclo (2007-2008) muestra un incremento de las regalías de 3,5 billones en 2007 a 5,4 billones en 2008 (54% aproximadamente) y luego una reducción a 3,8 billones en 2009 (-29%). Para esos mismos periodos el petróleo pasó de 72,4 dólares por barril en 2007 a 96,94 en 2008 (33% aproximadamente) para luego caer a 61,74 en 2009

⁵ La distribución es así: 47,5% a departamentos productores, 12,5% municipios productores, 8% municipios portuarios y 32% al Fondo Nacional de Regalías para departamentos y municipios no productores.

⁶ Las regalías se deben destinar a suplir necesidades básicas de salud, educación, agua, alcantarillado e infraestructura social (vías, parques) todo enmarcado en el Plan de Desarrollo territorial.

⁷ Causadas el año anterior, recibidas en el año corriente.

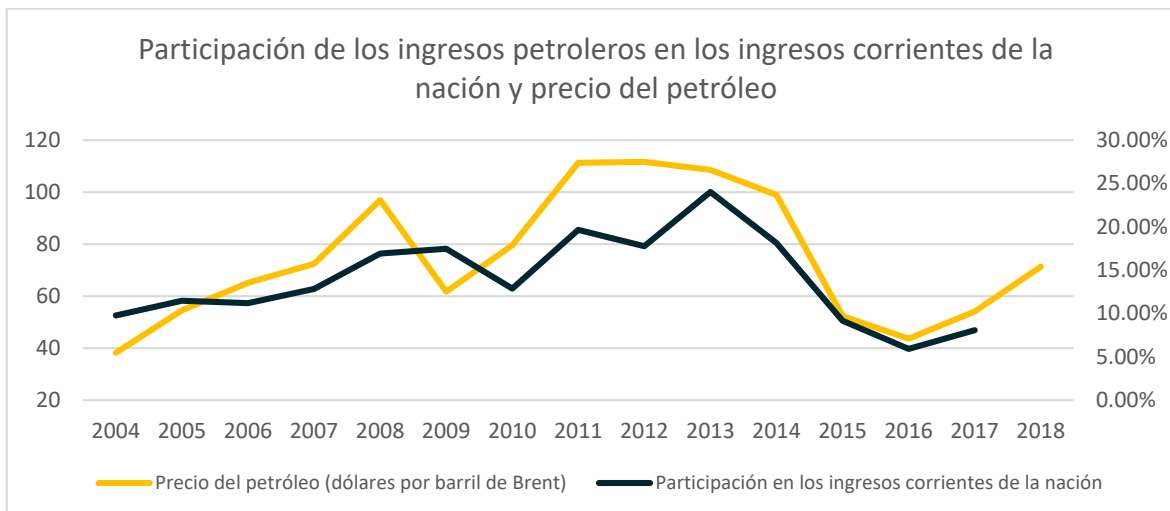
(-36%). En la fase creciente de los precios del petróleo las regalías aumentan más que los precios, probablemente por el efecto de mayor oferta que inducen los mayores precios; y en la fase de reducción de precios la reducción en las regalías es menor que la de los precios, probablemente por la rigidez de la estructura productiva de la industria. Para el segundo ciclo, las regalías pasan de 3,8 billones en el 2009 a 8,5 billones en el 2012 (el petróleo sube de 61,74 a 111,63 en el mismo periodo) lo que implica un aumento del 123%; para luego reducirse a 3,9 billones en el 2016 (54%), el precio del petróleo disminuyó en un 61% en el mismo periodo.

Finalmente el

Gráfico 5 muestra la participación de los ingresos petroleros en los ingresos corrientes de la nación y su relación con los ciclos de precios del petróleo. Para esta participación, se incluye la suma del recaudo impositivo⁸ y los dividendos de Ecopetrol como proporción de los ingresos corrientes de la nación. Teniendo en cuenta que existe un rezago en los dividendos de Ecopetrol y el ciclo de precios del petróleo, la participación de los ingresos petroleros en los ingresos corrientes pasa de 9,78% en 2004 a 17,47 % en 2009, luego cae a 12,86% en 2010 y crece (junto con los precios del crudo) hasta 19,64% en 2011 y 24,01% en 2013, para luego reducirse (junto con los precios del petróleo) hasta 5,92% en 2016.

⁸ Incluye impuesto a la renta y complementarios (CREE) personas jurídicas causadas en el año anterior. También incluye actividades de extracción de petróleo crudo y gas y servicios relacionados, fabricación de productos de la fabricación de petróleo, transporte por tuberías, prospección de petróleo y gas, comercio al por mayor de combustibles líquidos, comercio al por menor de combustible para automotores y comercio al por menor de lubricantes.

Gráfico 5: Participación de los ingresos petroleros en los ingresos corrientes de la nación y precio del petróleo



Fuente: datos de la ANH, tomados del IEP de marzo de 2019 de la ACP, datos de precios tomados de la EIA, construcción propia

En este orden de ideas es posible manifestar que los ciclos que experimenten los precios del petróleo son de máxima importancia para las finanzas públicas del país y para la sociedad en general, pues una parte importante de los ingresos del gobierno nacional central y de los entes territoriales están directamente relacionados con el mismo por medio de las regalías, los impuestos del orden nacional y los dividendos de Ecopetrol. Estos ingresos se generan en la producción de crudo en el país y en la obtención de utilidades de las empresas petroleras. En el caso particular de las regalías, al ser un porcentaje de la producción dependen del precio de mercado, de la tasa de cambio y del volumen de producción. Los impuestos a la renta y las utilidades de Ecopetrol también dependen del volumen de producción, tasa de cambio y precio del crudo, pero también de las estructuras de costo de las empresas petroleras. Los periodos de altos precios permiten incrementar el gasto público, gasto social e inversión, sin embargo, dicho gasto es rígido a la baja por lo que dichos ingresos se deben compensar con mayores impuestos cuando los precios caen. Por esto, es importante administrar estos recursos especialmente como ahorro o como inversiones que incrementen el potencial de crecimiento del país.

Referencias

Asociación Colombiana de Petróleos. (2019). *Informe estadístico petrolero marzo 2019*.

Banco de la República (2019). <http://www.banrep.gov.co/es/-estadisticas>

López, E., Montes, E., Garavito, A., & Collazos, M. (2012). La economía petrolera en Colombia (parte I). Marco legal - contractual y principales eslabones de la cadena de producción 1920-2010. *Borradores de economía*.



Escuela de Economía y Finanzas
Centro de Investigaciones Económicas y Financieras
Grupo de investigación en Estudios en Economía y Empresa
Línea de Macroeconomía Aplicada

Carrera 49 N° 7 Sur-50, Medellín - Colombia
Teléfono: (057-4) 261 9500 Ext 9532 - 2619532
cief@eafit.edu.co

Vigilada Mineducación