

# Comentario Económico del Día

35  
años

**ANIF**  
Asociación Nacional de Instituciones Financieras  
Centro de Estudios Económicos

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Raúl Ávila

Mayo 27 de 2009

## Manejos Anti-Cíclicos y Fondos de Estabilización Petrolera

El mundo energético experimentó un gran auge internacional durante el período 2000-2007. A ello contribuyó: a) la gran demanda por energéticos, impulsada por los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China); b) las restricciones de la OPEP; y c) el delicado equilibrio geográfico-político de grandes jugadores del mercado energético, tales como Irán, Irak y Venezuela.

La teoría macroeconómica postula la utilidad de los llamados Fondos de Estabilización Petrolera (FEP), los cuales utilizan reglas con criterios de largo plazo que apuntan a “ahorrar” el producido durante los años de bonanza para poderlos “des-ahorrar” en los años de destorcida de precios.

En efecto, el precio internacional del petróleo promedió la increíble cifra de US\$100/barril durante 2008 y hubo momentos de cotización de US\$140/barril. Dada la alta dependencia fiscal que se tiene de los recursos petroleros (México un 30-40% y Colombia un 10-20%), uno esperaría encontrar un uso intensivo de los FEP durante el periodo 2000-2009, con elevados ahorros en la primera fase y des-ahorros en los años 2008-2010. Chile, Noruega, Kuwait, Venezuela, México y Colombia han utilizado estos esquemas anti-cíclicos, aplicados a diferentes *commodities*.

En el caso de México, se lograron ahorrar US\$6.500 millones (ver gráfico adjunto) y, para finales del 2008, su FEP se había incrementado en casi 0.72% del PIB. Gracias a éstos recursos, México logró armar junto a otras herramientas un paquete de estímulo fiscal anti-cíclico del orden del 1.5% del PIB para enfrentar las dificultades de 2009-2010, que sin lugar a dudas serán grandes.

En el caso de Colombia las cosas se han hecho al revés. Durante el período de auge 2006-2007, se autorizó el desmonte del FAEP, por montos equivalentes a unos US\$1.600 millones (1.3% del PIB). Cuando estalló la crisis y el precio del petróleo colapsó de los US\$100/barril a tan sólo US\$40/barril a finales del 2008,

Continúa

Realice sus transacciones en nuestra  
Amplia red de recaudo de corresponsales  
no bancarios  

- Deposite en sus Cuentas Citibank.
- Pague sus Productos Citibank.
- Pague sus facturas: Aplican restricciones.

**citibank**  
aquí 

Citibank - Colombia S.A. Citi y el diseño del arco es una Marca Registrada de servicios de Citigroup Inc. Citi Never Sleeps es una marca de servicios de Citigroup Inc.

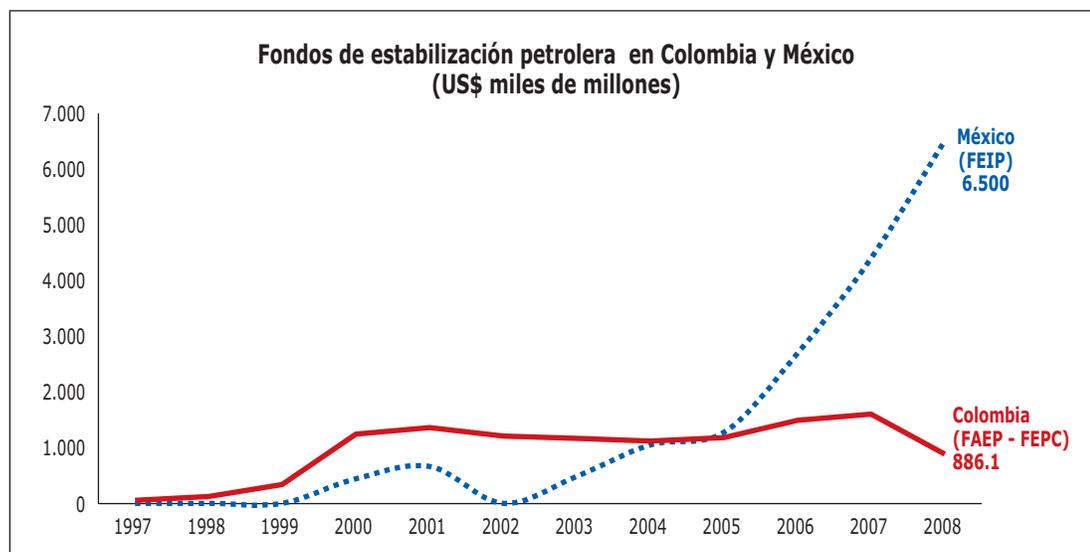
Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Raúl Ávila

en Colombia se anunció la creación del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), cuyo propósito inicial era empezar a ahorrar para fundear las obras de infraestructura.

El capital inicial de dicho FEPC provino en un 10% de los recursos remanentes del FAEP y había acumulado cerca de un billón de pesos cuando el gobierno tuvo que dejarlo de fundear, entre otros aspectos, por la presión del paro de transportadores en abril de 2009. Los transportadores exigían que se les transmitiera el precio internacional que venía a la baja. Hoy por hoy, la suerte del FEPC es incierta y aunque su idea original parecía estar bien orientada, su implementación ha sido atropellada (ver Comentario Económico del Día 28 de Abril de 2009).

En síntesis, en Colombia el concepto de FEP no se ha aplicado correctamente y de allí nuestra carencia de un instrumental fiscal anti-cíclico, entre otros factores. En el caso de México, algo se pudo utilizar de su FEP para enfrentar la difícil coyuntura 2009-2010 y armar así un paquete fiscal contra-cíclico del orden del 1.5% del PIB. Sin embargo, la situación de México se ha agravado no sólo por la magnitud de la crisis en los Estados Unidos, con una contracción esperada de 2.5% del PIB-real durante 2009, sino por la aparición de la pandemia relacionada con la llamada gripe-porcina. Todo esto deja ya una contracción del PIB-real de México cercana al 10% anual durante el primer trimestre del 2009 y probablemente un 5% para el año como un todo.

En Colombia la expectativa es menos aterradora, con un crecimiento esperado cercano a cero en 2009. Qué bueno hubiera sido contar con un manejo anti-cíclico adecuado a través del FAEP para amortiguar el ambiente internacional adverso del período 2009-2010. Esperemos que hacia el futuro la lección haya quedado aprendida en Colombia.



Fuentes: cálculos de ANIF, Ministerio de Minas y Energía Colombia y Secretaría de Energía de México.