

**DISPARO DEL DÓLAR Y LA DECADENCIA DEL SECTOR PETROLERO EN
COLOMBIA**

Presentado por:

CARMEN YANETH BUITRAGO GUANUMEN

**UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA EN COMERCIO INTERNACIONAL
BOGOTÁ D.C, 2015**

**DISPARO DEL DÓLAR Y LA DECADENCIA DEL SECTOR PETROLERO EN
COLOMBIA**

**Presentado por:
CARMEN YANETH BUITRAGO GUANUMEN**

**Ensayo como requisito de grado para optar el título de Especialista en Comercio
Internacional**

**Asesora del Ensayo: PATRICIA CARREÑO
Directora**

**UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA EN COMERCIO INTERNACIONAL
BOGOTÁ D.C, 2015**

Tabla de contenido

INTRODUCCIÓN	1
Tabla No. 1. Exportaciones minero energéticas – en millones de US\$	5
1. Oscilación de la Divisa Americana.....	6
Tabla No. 2 Exportaciones Totales por Segmento (US\$ Millones FOB).....	7
2. Decadencia Precio del Oro Negro	12
GRÁFICA No. 1 Exportaciones por grupos de Productos Enero de 2015	12
Tabla No. 3 BALANZA COMERCIAL (US\$ MILLONES FOB)	13
Tabla No. 4 Variación porcentual del valor FOB de las exportaciones por capítulos del arancel y países de destino	15
3. Y en que quedo el futuro de los Accionistas de Ecopetrol?.....	17
CONCLUSIONES.....	19
Bibliografía	21
ANEXO A: HISTÓRICO DEL DÓLAR (1923 – 2010).....	23
ANEXO B: HISTÓRICO IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES SECTOR PETROLEO (2003 – 2014)	24

DISPARO DEL DÓLAR Y LA DECADENCIA DEL SECTOR PETROLERO EN COLOMBIA

"Solo si nos detenemos a pensar en las pequeñas cosas llegaremos a comprender las grandes".

José de Sousa Saramago

INTRODUCCIÓN

La situación económica en el ámbito mundial está pasando por un momento de incertidumbre debido al gran fortalecimiento del dólar y la fuerte caída del precio del petróleo, pero pese a esto Colombia ha mostrado un crecimiento superior al de los países de la región. Durante la última década el país ha venido presentando un excelente desempeño económico impulsado en gran medida por las exportaciones y la inversión en el sector petrolero.

Es así que para desarrollar el presente ensayo respecto al planteamiento del Impacto en las exportaciones del sector Petrolero a consecuencia de la revaluación del dólar, se tendrán en cuenta algunos estudios y análisis que contribuyen a orientar el tema; como es, el realizado por una alumna de la facultad de ciencias económicas de la Universidad Nacional en el año 2010, en el que analiza que tanto las variaciones del precio del petróleo afectan la economía del país, en el que considera si ¿Los precios internos en Colombia siguen la misma dirección e intensidad de variación de sus referentes internacionales? y ¿Qué tan estables y cómo se reflejan estas variaciones del precio internacional del petróleo en la economía colombiana?, concluyendo que los efectos negativos de los choques positivos al precio del petróleo en economías importadoras netas de hidrocarburos (Por ej.: Estados Unidos), ocasionan recesiones

en esas economías que conllevan a mayores pérdidas futuras para Colombia, no sólo por la caída en la demanda externa sino por procesos inflacionarios que se transmiten desde el exterior (dependiendo de la variación de la tasa de cambio). Shocks del precio del petróleo y su impacto en el crecimiento y la inflación de la economía colombiana, Universidad Nacional de Colombia, Bogotá. Recuperado de: <http://www.bdigital.unal.edu.co/6673/1/4074612010.pdf>

De igual manera, se toma como referencia un análisis efectuado por el grupo Citybank, en el que estudia algunas variables del mercado frente al alza del dólar, publicado el 17-ABR-2015. En el que indica que Colombia aumentó en 146% el déficit en su balanza comercial en febrero a \$1,245.6 millones de dólares, desde uno de \$505,6 millones en el mismo mes del año pasado, debido al desplome del valor de las exportaciones, reveló el miércoles el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE). El desbalance en febrero resultó de exportaciones por \$3,128 millones de dólares, las cuales se contrajeron 26.8% interanual, y de importaciones por \$4,373.6 millones de dólares, con una caída de 8.3% interanual, precisó el DANE en un comunicado. Concluyendo que desde julio del año pasado, se ha notado una importante debilidad no sólo en el peso colombiano, sino en las monedas de la región. El dólar se ha mantenido fuerte y este año no será la excepción ante el producto de una reducción en la entrada de flujos de capital en los países emergentes por la prevista subida de las tasas de interés en EUA. Las estrategias continúan descontando que este evento sucederá en algún punto del 4T15. Otro factor importante a considerar es la reducción en los precios de las materias primas. López, Hernández, Barradas, 2015, Colombia: Estrategia de Mercado, El mercado en Breve, recuperado de: <https://www.citibank.com.co/resources/pdf/infodaccival.pdf>

Otro documento que aportará a este ensayo es un análisis efectuado por el Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo, en el que presenta diferentes escenarios frente a la variación en los precios del petróleo y la tasa de cambio, publicado en 2014, en el que indica que el petróleo representa el 55,2% de las exportaciones nacionales, por lo que una caída en la cotización de este producto traería consigo una menor entrada de divisas al país. Por otro lado, la inversión extranjera directa (IED), asociada al sector minero energético que en los últimos ocho años ha representado el 35% del total, se vería reducida ante la menor viabilidad económica de los proyectos de producción y exploración petrolera en el país.

Por lo anterior, una fuerte caída en los precios del crudo cambiaría tanto la composición como el tamaño del déficit de la cuenta corriente, generaría un fuerte ajuste fiscal que traería consigo una disminución de la inversión pública; haría escasa la divisa, encareciendo los créditos denominados en moneda extranjera; ejercería presiones sobre la estabilidad del sistema financiero, y resultaría - finalmente - en un retroceso de los indicadores sociales del país. De igual forma, este artículo estima los eventuales impactos económicos y sociales en Colombia tras una caída en el precio del petróleo, que a su vez, arrastraría a la baja el precio de otros energéticos como el carbón. También considera que la estabilidad de la balanza de pagos en Colombia depende en mayor medida, de sus exportaciones de petróleo y carbón en un contexto de elevados precios internacionales de los productos básicos.

En conclusión, el documento es un llamado de alerta para que, reconociendo la vulnerabilidad externa del país, se adopten medidas preventivas en el frente de la acumulación de reservas internacionales y de promoción de generación de una oferta exportable diversificada. También se esboza lo que podría ser una política contracíclica óptima frente a una súbita caída de largo plazo en los precios de los energéticos. Si bien existe algún espacio de maniobra, el impacto de este escenario sobre el crecimiento, el empleo y los niveles de pobreza, aun con una respuesta óptima, sería profundo. Gómez, Malagón, Ruiz, 2014, Colombia frente a una destorcida en los precios del petróleo, recuperado de: <http://www.co.undp.org/content/dam/colombia/docs/Pobreza/undp-co-preciospetroleo-2014.pdf>

Y finalmente, un artículo publicado en noticias Financieras el 12-MAR-2015, referente a la volatilidad del dólar la cual viene estropeando la economía nacional, en donde se evidencia que las ventas de crudo al exterior disminuyeron un 6,8 % mientras que las importaciones presentaron un crecimiento del 7,8 %, lo que ha conllevado a un gran déficit comercial. Díaz, Javier, 2015, Portafolio, recuperado de: <http://ezproxy.umng.edu.co:2082/docview/1654932202?accountid=30799>

A partir de los anteriores análisis y a través del presente escrito se pretende analizar cuáles fueron los principales causantes de la apreciación tan repentina y acelerada del dólar y como impactan las exportaciones del sector petrolero, principalmente hacia una de las potencias mundiales como lo es Estados Unidos, para la cual inicialmente se busca identificar los motivos que generaron el alza del dólar, determinar las razones que ocasionaron la baja del precio del petróleo en Colombia y

establecer el impacto que se ha suscitado en las exportaciones del petrolero a partir del alza del dólar.

La economía en el ámbito mundial ha venido presentando cambios trascendentales, principalmente en Colombia, ya que se ha devaluado en gran medida su moneda, se han reducido sustancialmente sus importaciones y en cierta medida sus exportaciones hacia los Estados Unidos, como es el caso de los textiles el banano, productos Industriales, agroindustriales, confecciones, textiles, la industria automotriz, el carbón y que decir del **petróleo** (objeto de estudio del presente documento), entre otros.

Por otro lado, la situación económica de Estados Unidos se ha venido fortaleciendo, por lo que el dólar se ha apreciado de manera considerable, afectando la economía mundial entre ellas la Colombiana, pero esta consecuencia no solo se debe al alza del dólar, surge otro detonante como son las exportaciones del petróleo, porque al contrario del dólar, el precio del petróleo va en descenso así como sus exportaciones (ver Tabla No. 1)

Tabla No. 1. Exportaciones minero energéticas – en millones de US\$

Producto	Ene-abr 11	Ene-abr 12	Ene-abr 13
Petróleo	6.886	9.449	8.811
Carbón	2.417	2.679	1.758
Aceites de petroleo	1.455	1.699	1.531
Oro	753	1.029	1.022
Ferroniquel	276	327	246
Gas de petróleo	89	155	144
Esmeraldas	32	40	35
Resto		96	114
Total	12.025	15.474	13.660

Fuente: Informe Exportaciones Colombianas Abril del 2013, Oficina Estudios Económicos Min. Comercio

Así las cosas, cabe cuestionarse ¿Qué impacto ha generado el alza del dólar en las exportaciones de petróleo en Colombia durante los últimos dos años?.

Entonces es importante en el presente trabajo, identificar qué variables han generado estos cambios, así como también conocer o identificar de qué manera el alza del dólar ha influido en las operaciones comerciales internacionales principalmente en el sector petrolero del país.

1. Oscilación de la Divisa Americana

La revaluación del dólar fortalece las exportaciones de un país, pero irónicamente en Colombia sucede lo contrario, donde desde el año 2011 han venido decreciendo las operaciones comerciales internacionales de su sector petrolero hacia EEUU.

Durante los últimos 24 meses se ha evidenciado cómo el dólar ha tenido una variación con tendencia al alza casi que igualando el valor del euro, incidiendo directamente en la economía mundial entre ellas la colombiana; es así como se podría pensar que esta situación beneficiaría a Colombia en cuanto a sus exportaciones apalancando el sector productivo e industrial del país, pero por el contrario, lamentablemente ha afectado a uno de sus sectores más importantes, como es el caso del petróleo el cual en este momento se encuentra con tendencia a la baja.

Últimamente, la situación económica de Colombia es muy compleja toda vez que se ha venido devaluando considerablemente su moneda frente a la moneda oficial,

aspecto que estropea las transacciones comerciales internacionales desde el país hacia los Estados Unidos, donde se supone que esta situación ocasionaría que se incrementaran las exportaciones, pero para el caso del sector petrolero se ha suscitado todo lo contrario pues ha venido presentando una sustancial reducción, durante el año 2014 cayeron 11% con respecto al 2013 y una reducción del 53,5% en el mes de febrero de 2015 respecto al mismo periodo de 2014, obligando al Estado a tomar medidas que minimicen el impacto (ver tabla No. 2)

Tabla No. 2 Exportaciones Totales por Segmento (US\$ Millones FOB)

MACROSECTOR / SECTOR	2012	2013	2014	Var. % 2014/13	TCAC* 2014/03	Part. Prom 2003/14	2014	feb-14	feb-15	Var. % 2015/14
PETROLEO Y SUS DERIVADOS	31.559	32.483	28.926	-11,0%	23,9%	36,9%	28.926	5.239	2.439	-53,5%

Fuente: Comportamiento Estadístico Exportaciones Procolombia

De acuerdo con un boletín del DANE, publicado en marzo de 2015, indica:

Para el mes de enero de 2015 las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas registraron una caída de 56,1%, debido principalmente a la disminución en las ventas externas de petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos (-60,4%). Boletín técnico DANE, Marzo 2015, P.2

Por otro lado, según el Gerente del Banco de la República, José Darío Uribe, indica que la economía va a crecer menos, la caída de los precios del petróleo, que viene además en un entorno de menor producción, va a generar un deterioro en términos del intercambio comercial. El Ministro, 2015, Emisor reconoce que la economía va a crecer menos, Recuperado de internet, disponible en:

<http://ezproxy.umng.edu.co:2082/docview/1654932202/fulltext/B2B01CEA35FA42C8PQ/11?accountid=30799>.

En definitiva, el escenario económico mundial es incierto, contexto en el que Colombia no se queda atrás y donde buena parte de las dificultades presentadas se debe a factores externos como el bajo ritmo de crecimiento de la economía en el ámbito mundial, la revaluación del dólar, la caída del precio del petróleo, la baja demanda del comoditie por parte de su principal socio comercial (EEUU), aspectos que impactan las exportaciones de bienes hacia el exterior.

Es oportuno ahora, observar el alza del dólar (una de las monedas más dominantes a nivel mundial), el cual se ha venido apreciando de manera significativa, hasta el punto que casi iguala al Euro (segunda moneda más negociada mundialmente). Es así como la volatilidad de esta divisa frente a otra moneda puede inquietar al banco central de EEUU, ya que una moneda más fuerte encarece las exportaciones, lo que perjudica el crecimiento del país, así mismo controlaría los precios de las importaciones. Ahora para Colombia, desfavorece las importaciones ya que se tendrá que pagar más pesos de su moneda para traer cualquier producto de Estados Unidos; y por otro lado se cree favorecería las exportaciones ya que los pagos se recibirían en dólares “divisa extranjera” y al hacer el cambio a la moneda COP se obtendría mayor cantidad de moneda nacional, pero irónicamente, recientemente ha sucedido todo lo contrario ya que sus exportaciones se han reducido sustancialmente.

He aquí que para mediados de marzo de 2015, la divisa estadounidense osciló los 2.661 pesos, panorama que no se veía en Colombia desde el año 2003, cuando el promedio del dólar estuvo en \$2.876 (ver Anexo A: Histórico del Dólar 1923 – 2010), donde sus exportaciones en el sector petróleo y sus derivados fueron de US\$ 3.383

millones FOB, las importaciones por US\$ 237 millones CIF (ver Anexo B: Histórico Importaciones y Exportaciones Sector Petróleo 2003 – 2014) ; en este mismo sentido en la medida que el valor del dólar decrece año a año, las exportaciones e importaciones de este mismo sector se van incrementando.

Del mismo modo, para el año 2009, vuelve a revaluarse el dólar con un valor promedio de \$ 2.153, 54 COP, donde para ésta misma época las exportaciones del petróleo y sus derivados vuelven a decrecer en 15,92% y sus importaciones en 33,74%.

Opuesto a lo anterior, en el año 2006 el dólar se revalúa a un precio de \$2.358 y las exportaciones del petróleo no decrecen, por el contrario presentan un incremento del 13% con respecto al año inmediatamente anterior al igual que sus importaciones las cuales se incrementaron en 24% con respecto al año 2005, pero esto se da porque en su momento se incrementa la producción de este comoditie, acrecentando no solo su precio sino también el volumen de las exportaciones de este.

Apréciese así, que no siempre se da el postulado de que cuando el dólar sube se incrementan las exportaciones, o que cuando el dólar sube el precio del petróleo baja, pues para estos dos últimos años se dio ambos casos (se revaluó el dólar, disminuyeron las exportaciones del sector petróleo, y decreció el precio del petróleo).

Contrario a lo que sucedió en el año 2006, actualmente hay algunas variables que ocasionaron esta reducción no solo de las exportaciones sino también de del

precio, como la sobreoferta de este commodity, baja producción, reducción de la exploración, reforma tributaria, entre otros.

La situación económica de Colombia gira en torno a ciertas circunstancias que originan un ambiente de escepticismo, ocasionado por la volatilidad de la tasa de cambio, entendida esta como la cantidad de pesos colombianos por un dólar de los Estados Unidos (antes del 27 de noviembre de 1991 la tasa de cambio del mercado colombiano estaba dada por el valor de un certificado de cambio), según el Banco de la República, la cual en los últimos meses ha permanecido al alza, aspecto que realmente preocupa, toda vez que provoca una desaceleración económica que se espera no sea de mucho tiempo, se incrementa la inflación, hay reformas tributarias y movimiento de otros indicadores más.

Bueno si es tan cierto como manifiestan algunos expertos en el tema económico, cuando dicen que el país en su actividad económica continúa activa, entonces por qué el gobierno en su afán por tomar medidas económicas las cuales no asume directamente, las traslada a los consumidores, quienes finalmente terminan pagando los platos rotos, ya que una de sus medidas para contrarrestar este efecto “alza del dólar”, utiliza herramientas económicas como la inflación (entendida esta como el aumento generalizado en el nivel de precios de los bienes y servicios en un país), finalmente el consumidor es quien termina asumiendo los reajustes, pues paga más por recibir lo mismo o quizá menos de los bienes y/o servicios que adquiere.

Y aun así, algunos entes del gobierno manifiestan que la revaluación del dólar no debe preocupar al país...

Finalmente, el Ministro de Hacienda y Crédito Público ha comunicado que no existe preocupación por la devaluación, pues al contrario de lo que se piensa la actual situación favorecería la economía colombiana, dado que la balanza de pagos es superavitaria en aproximadamente 4.3 mil millones de dólares, es decir, hay más entrada que salida de dólares, explicado especialmente por una solidez en la inversión extranjera directa. Recuperado de: <http://actualicese.com/actualidad/2015/01/22/efectos-de-la-devaluacion-del-peso-colombiano/>

Pero cómo es posible que el Gobierno aún piense que no hay de qué preocuparse por la revaluación del dólar, cuando realmente el costo de la disminución en las importaciones y exportaciones las está asumiendo el agricultor y/o productor quienes necesitan de muchas materias primas importadas para fabricar sus productos y cuando va a comprar las ve encarecidas generando más costos para ellos toda vez que se incrementa el costo de importación por lo que “o paga más caro o deja de producir”; y en definitivas el más golpeado por este evento es el consumidor final, porque cuando quieren un producto para su consumo o un bien de lujo deben destinar más pesos ya que estos llegan a un mayor precio. Por otro lado se creería que la oportunidad sería para los productos nacionales, para que le ganen mercado a los productos importados los cuales habían venido ganando participación en el país con precios bastante competitivos, pero eso no es del todo cierto, toda vez que aquellos consumidores que no siempre consumen bienes importados sino que adquieren productos locales, por ejemplo el ciudadano de a pie, al momento de ir a adquirir un alimento u otro artículo igualmente se ven costosos, los cuales son reajustados con

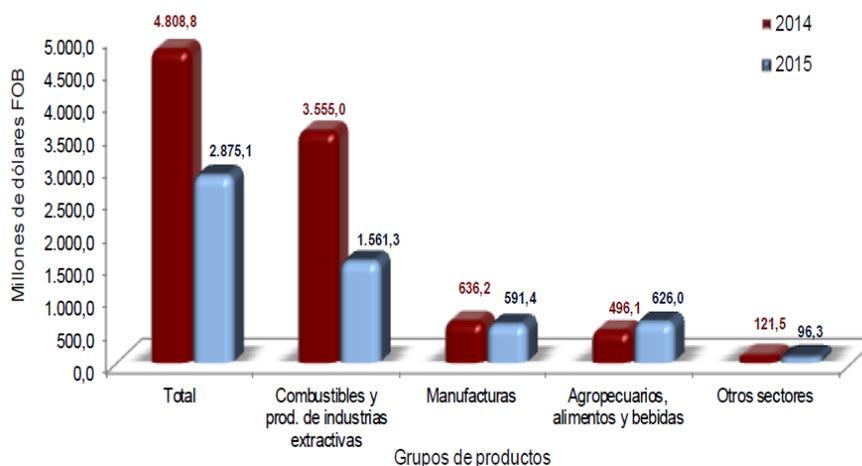
otros índices y/o tasas; con la inflación por ejemplo para recuperar parte de la economía, así como también a través de los impuestos, tasas de interés, entre otros.

2. Decadencia Precio del Oro Negro

De acuerdo con la información de exportaciones procesada por el DANE y la DIAN, en enero de 2015 las ventas externas del país disminuyeron 40,2% con relación al mismo mes de 2014, al pasar de US\$4.808,8 millones FOB a US\$2.875,1 millones FOB. Boletín Técnico DANE Marzo 2015, Recuperado de:

https://www.google.com.co/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&cad=rja&uact=8&ved=0CCYQFjAC&url=https%3A%2F%2Fwww.dane.gov.co%2Ffiles%2Finvestigaciones%2Fboletines%2Fexportaciones%2Fbol_exp_ene15.pdf&ei=1HRRVY-LrXIsATHnYHYDw&usg=AFQjCNEu4R5O7eg08wwcT9W-16Q7fCrEw&bvm=bv.92885102,d.cWc. (Ver gráfica No. 1)

GRÁFICA No. 1 Exportaciones por grupos de Productos Enero de 2015



Fuente: Boletín Técnico DANE, marzo 2015

Ahora, examinando el sector petrolero de Colombia, este es un país productor y exportador y de hecho que es uno de los sectores que más apalanca su economía, luego, la caída de los precios de éste afectan sustancialmente esta hacienda, donde

han disminuido sus importaciones al igual que sus exportaciones, pero cómo es posible que las exportaciones del sector petrolero en Colombia hayan disminuido precisamente cuando el dólar se encuentra al alza, cuando se supone que este acontecimiento impulsaría las operaciones comerciales hacia el exterior (Ver tabla No. 3)

Tabla No. 3 BALANZA COMERCIAL (US\$ MILLONES FOB)

Flujo de comercio	2010	2011	2012	2013	2014	Var. % 2014/13	Part. Prom 2003/14	Flujo de comercio	2014	ene-14	ene-15	Var. % 2015/14
EXPORTACIONES	39.820	56.954	60.125	58.822	54.795	-6,8%	100,0%	EXPORTACIONES	54.795	4.809	2.875	-40,2%
No Tradicional	14.468	17.168	14.255	14.589	14.102	-3,3%	40,2%	No mineras*	14.102	1.084	922	-15,0%
Tradicional	25.351	39.786	45.870	44.233	40.693	-8,0%	59,8%	Mineras y Café**	40.693	3.725	1.953	-47,6%
IMPORTACIONES	38.351	51.998	55.751	56.622	61.088	7,9%	97,4%	IMPORTACIONES	61.088	4.618	4.673	1,2%
No Tradicional	36.271	48.083	49.924	50.250	53.599	6,7%	91,6%	No mineras*	53.599	3.960	4.224	6,7%
Tradicional	2.079	3.915	5.827	6.372	7.489	17,5%	5,9%	Mineras y Café**	7.489	658	448	-31,9%
BAL. COMERCIAL	1.469	4.956	4.374	2.200	-6.293	-386,1%	2,6%	BAL. COMERCIAL	-6.293	191	-1.798	-1040,9%
No Tradicional	-21.803	-30.915	-35.670	-35.661	-39.497	10,8%	-51,4%	No mineras*	-39.497	-2.875	-3.302	14,9%
Tradicional	23.272	35.870	40.044	37.861	33.204	-12,3%	53,9%	Mineras y Café**	33.204	3.066	1.505	-50,9%

Fuente: Comportamiento Estadístico Exportaciones Procolombia

Analizando detenidamente, la caída del precio del petróleo puede obedecer a varios aspectos, por un lado se tiene la sobreoferta de este preciado commodity por parte de países competidores como EEUU, quien ha aumentado su producción, la baja demanda de los países importadores, así como el lento crecimiento de la economía a nivel mundial. Así mismo, se observa que la economía de Estados Unidos se ha venido fortaleciendo en gran medida debido a los bajos precios de petróleo, el crecimiento del empleo, el fortalecimiento del dólar, entre otros, pero así como fortalece la economía de esta potencia económica, contradice la de otros países provocando tendencias de estancamiento y hasta recesión.

Pero qué ha hecho Colombia para evitar que la volatilidad y variación de todas esas variables impacten tan drásticamente la economía del país al punto de llevarla a un estancamiento o recesión?, es aquí donde Colombia podría impulsar su sector productivo e industrial, generar estrategias que le permitan incentivar el sector exportador sobre todo en aquellos productos no tradicionales que en un momento dado pueden impulsar la economía y de esta forma aprovechar para generar operaciones comerciales internacionales e incluso incursionar en nuevos mercados y con nuevos productos. Es en este momento que se puede contemplar la oportunidad de explorar y penetrar nuevos mercados, ampliar las posibilidades de ingresar con su variedad de productos a otros países, visionar nuevas oportunidades de transacción comercial.

Por otro lado, de acuerdo con una publicación del diario La República, ha venido haciendo seguimiento al precio del crudo durante el año pasado, el cual sufrió una vertiginosa caída durante el segundo semestre de 2014. En el caso del WTI, de referencia para Colombia, tocó mínimos de US\$54,11 por barril el pasado 18 de diciembre, lo cual se compara con niveles del 5 de mayo de 2009 cuando el precio tocó US\$53,84 por barril, el precio más bajo registrado. Para el 16 diciembre del año pasado el Brent bajó a US\$58,84, comparable con el de mayo 18 de 2009, cuando cayó a US\$58,47 por barril. Recuperado de internet, disponible en: http://www.larepublica.co/perspectiva-2015-alta-volatilidad-con-un-d%C3%B3lar-impredecible_206006. Aun así, el petróleo es el principal sector e impulsor de la economía nacional, por lo que los esfuerzos se centrarían en este y por supuesto hacia países donde mejor se pueda negociar, toda vez que la disminución de las exportaciones hacia su principal socio comercial disminuyó sustancialmente, pues

para el mes de enero del año 2015, se explicó principalmente por las menores ventas de combustibles, aceites minerales y sus productos (-73,0%).

Variación porcentual del valor FOB de las exportaciones por capítulos del arancel y países de destino Enero 2015 / 2014p (ver tabla No. 4)

Tabla No. 4 Variación porcentual del valor FOB de las exportaciones por capítulos del arancel y países de destino

Descripción	Variación (%)	Contribución país
Estados Unidos		
Combustibles y aceites minerales y sus productos	-73,0	-52,5
Perlas finas, piedras y metales preciosos	-31,3	-2,3
Frutos comestibles, cortezas de agrios o melones	-39,8	-0,6
Café, té, yerba mate y especias	97,6	4,2
Demás capítulos	2,9	0,4
Total	-50,7	-50,7

Fuente: Boletín Técnico DANE, marzo 2015

Según información del gerente del banco de la República la inversión extranjera directa va a ser menor este año que la del año pasado, fundamentalmente la que va al sector minero y energético y **muy particularmente al petróleo**. Fortalecimiento del dólar, recuperado de: <http://www.laprensa.hn/economia/833622-410/el-fortalecimiento-del-d%C3%B3lar-el-gran-dolor-de-cabeza-de-la-fed>

Irónicamente para los expertos en el tema, la reciente caída del precio del petróleo no se debe directamente a la revaluación del dólar, sino que además hay

otras variables que generaron este fenómeno como la sobreoferta de producto, no obstante, los medios de comunicación han influido notoriamente en estas informaciones, dado que muchos de ellos no entran en el tema del análisis y difunden la información de acuerdo a como creen y a como especula la comunidad en general.

De acuerdo con una publicación con el Diario El Tiempo hay otras variables que contribuyeron en la caída del precio del petróleo, como:

- 1) **Baja en producción:** aunque en noviembre fue de 1'002.000 barriles diarios, el promedio del año está 21.000 barriles por debajo del año pasado. A noviembre, según la Asociación Colombiana del Petróleo (ACP), se han dejado de producir 6,1 millones de barriles.
- 2) **Menos exploración:** la industria estima que este año se perforarán 110 pozos, por debajo de la meta estatal de 130 e inferior que el registro del 2013, que cerró en 115 perforaciones.
- 3) **Bajos hallazgos:** pese al reciente hallazgo de una columna de gas en aguas profundas en La Guajira, este año ha sido muy bajo. A noviembre del 2013 se habían dado 30 avisos de descubrimiento, mientras este año han sido 2 los anuncios en este sentido, en tanto que otros 3 pozos ya están en explotación.
- 4) **Bloqueos y ataques:** a octubre iban 357 acciones de este tipo, mientras los ataques a la infraestructura llegaron a 130 a noviembre, contra 228 al corte del mismo periodo del 2013. Este año el oleoducto Caño Limón Coveñas duró sin bombear durante cerca de 2 meses, tras un atentado.
- 5) **Reforma tributaria:** ha sido el último ingrediente y las petroleras calculan que pagarán 2,6 billones de pesos al año a partir del 2015, con lo cual se reducirá el monto disponible para explorar y eventualmente para producir crudo. Publicado en el diario el Tiempo, El

petróleo, detrás de la peor caída de la bolsa en el 2014, Recuperado de:

<http://www.eltiempo.com/economia/empresas/caida-acciones-ecopetrol/14955195>

3. Y en que quedo el futuro de los Accionistas de Ecopetrol?

La primera emisión de Ecopetrol realizada en el año 2007 salió al público a 1.400 pesos. En 2013, la acción arrancó impulsada en 5.450 pesos y llegó en febrero a 5.710 pesos, gracias al buen comportamiento que presentaba la acción de la petrolera colombiana para esa época; Semana, 2013, recuperado de:

<http://www.semana.com/economia/articulo/que-pasa-accion-ecopetrol/344334-3>

Más allá de las adversas circunstancias que ha sobrepasado durante todo este tiempo, y las implicaciones económicas que representan para el país se encuentran los accionistas minoritarios que en un momento dado pensaron en hacer algún tipo de inversión a fin de asegurar mejores recursos para su futuro, es allí donde se encuentran todas aquellas personas de a pie que quisieron incursionar en el sector financiero viendo a Ecopetrol como una de las mejores opciones, ya que se visionaba como una de las empresas más prósperas y seguras del Estado, entonces ciudadanos del común deciden tomar los ahorros de toda la vida e invertirlos en la empresa que se suponía era la más prometedora y segura de la economía del país, adquieren títulos unitarios en tan prestigiosa institución, pero con lo que no contaban era que el destino les podía jugar una mala pasada gracias a la caída de su precio.

Algunos de los inversionistas de la primera emisión de acciones en Agosto del año 2007 compraron acciones cuando el precio de esta se encontraba a \$1400, posteriormente para el año 2013, empieza su decadencia llegando a precios que oscilaban sobre los \$ 4.000, donde algunos accionistas evidencian este descenso por lo que deciden vender, recuperar su inversión y obtener alguna ganancia. Pero tanta dicha no la pudieron obtener los inversionistas que se incorporaron en la segunda emisión en Agosto de 2011, toda vez que su valor fue de \$3.700 y para el año 2014 se encontraba por debajo de los \$2000, por lo que estaban en el dilema si debían vender o continuar en la expectativa de que ésta siguiera a la baja, toda vez que de esta inversión estaban esperando recibir utilidades para suplir algunas de sus necesidades (pagar la matricula en la universidad, pagar impuestos, entre otros).

Es en este punto, que es más beneficioso para los accionistas minoritarios de Ecopetrol continuar como socio y esperar a que vuelvan a valorizarse las acciones, indiferentemente de que reciba pocas utilidades, ya que si se retiran en este momento pueden obtener menor rentabilidad e incluso incurrir en pérdidas, mientras que si continúan con las acciones de esta compañía poco a poco vuelven a retomar su tendencia al alza y en un momento dado poder recuperar la inversión y de alguna forma obtener algo de rentabilidad.

CONCLUSIONES

Si bien es cierto que el dólar ha venido sufriendo cambios o variaciones fuertes desde el año 2003 y que de igual forma ha afectado en forma directa los precios del petróleo así como sus exportaciones en el ámbito mundial, no siempre ha sido así, tal es el caso del año 2006, donde presenta una revaluación del dólar y a la vez se incrementa no solo el precio sino también el volumen de las exportaciones del petróleo. Es así como la tendencia de crecimiento del precio y las exportaciones del petróleo durante los últimos dos años están dadas por el fortalecimiento de la economía de Estados Unidos, así como la sobreoferta y baja demanda de este preciado commodity, es decir que se reajusta de acuerdo con las variables económicas que se estén dando en el momento.

Recientemente el problema que se ha presentado en Colombia ha estado ligado a la oferta y la demanda, de la siguiente forma: si los inversionistas ven más atractivo invertir en activos en dólares, se incrementa su demanda y por ende su precio, por lo que del sector petróleo baja su rentabilidad disminuyendo su atracción y por supuesto decrece su demanda, llevando el precio a la baja, demostrando de esta forma una interdependencia entre el dólar y el petróleo, pero articulada a su vez con la situación económica del país en el momento.

Por otro lado, este giro económico ha impactado a los accionistas minoritarios de Ecopetrol, ya que invirtieron en la que se suponía era la empresa más próspera y segura del país, quienes creyeron que sus ahorros e inversiones se multiplicarían, pero

que con esta crisis económica, se vieron afectadas su rentabilidad e incluso sus ahorros, toda vez que para la segunda emisión de estos títulos tuvieron un valor de \$3.700 y la acción actualmente oscila en los \$2000 (para el 15 de mayo 2015, cerró a \$1.965), es decir que su ha devaluado en 46.89%, obteniendo pérdida del valor e incluso, inversión inicial y por ende la rentabilidad.

Finalmente, dentro de los menos favorecidos con estos cambios económicos son los importadores, ciertos sectores exportadores y el ciudadano de a pie, quienes tienen que destinar más moneda nacional para adquirir la misma cantidad de productos que antes venían comprando bien para el consumo o para fabricar nuevos productos.

Bibliografía

- 1) DANE, Boletín Técnico Marzo 2015, Recuperado de:
https://www.google.com.co/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=3&cad=rja&uact=8&ved=0CCYQFjAC&url=https%3A%2F%2Fwww.dane.gov.co%2Ffiles%2Finvestigaciones%2Fboletines%2Fexportaciones%2Fbol_exp_ene15.pdf&ei=1HRRVY-_LrXIsATHnYHYDw&usg=AFQjCNEu4R5O7eg08wwcT9W-_16Q7fCrEw&bvm=bv.92885102,d.cWc
- 2) Díaz, Javier, 2015, Portafolio, recuperado de:
<http://ezproxy.umng.edu.co:2082/docview/1654932202?accountid=30799>.
- 3) El Ministro, 2015, Emisor reconoce que la economía va a crecer menos, Recuperado de internet, disponible en:
<http://ezproxy.umng.edu.co:2082/docview/1654932202/fulltext/B2B01CEA35FA42C8PQ/11?accountid=30799>.
- 4) El Tiempo, El petróleo, detrás de la peor caída de la bolsa en el 2014, Recuperado de:
<http://www.eltiempo.com/economia/empresas/caida-acciones-ecopetrol/14955195>.
- 5) Gómez, Malagón, Ruiz, 2014, Colombia frente a una destorcida en los precios del petróleo, recuperado de:

<http://www.co.undp.org/content/dam/colombia/docs/Pobreza/undp-co-preciospetroleo-2014.pdf>

- 6) López R., Hernández E., Barradas R., 2015, Colombia: Estrategia de Mercado - El Mercado en Breve mayo 13, 2015, recuperado de: <https://www.citibank.com.co/resources/pdf/infodaccival.pdf>
- 7) Muñoz S., Artículo Efectos de la devaluación del peso colombiano, recuperado de: <http://actualicese.com/actualidad/2015/01/22/efectos-de-la-devaluacion-del-peso-colombiano/>
- 8) Pachón V, 2015, Artículo del Diario La República, Perspectiva 2015: Alta volatilidad con un dólar impredecible; recuperado de: http://www.larepublica.co/perspectiva-2015-alta-volatilidad-con-un-d%C3%B3lar-impredecible_206006
- 9) **Sánchez V, 2010**, Shocks del precio del petróleo y su impacto en el crecimiento y la inflación de la economía colombiana, recuperado de: <http://www.bdigital.unal.edu.co/6673/1/4074612010.pdf>
- 10) Semana, 2013, recuperado de: <http://www.semana.com/economia/articulo/que-pasa-accion-ecopetrol/344334-3>

ANEXO A: HISTÓRICO DEL DÓLAR (1923 – 2010)

MÍNIMOS



MÁXIMOS



PROMEDIOS



ANEXO B: HISTÓRICO IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES SECTOR PETROLEO (2003 – 2014)

Exportaciones totales por gerencia y sector (US\$ millones FOB)

MACROSECTOR / SECTOR	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Var. % 2014/13	TCAC* 2014/03	Part. Prom 2003/14
MINERAS Y CAFÉ*	6.740	8.372	11.135	12.830	15.285	21.547	19.947	27.849	43.412	45.870	44.235	40.693	-8,0%	19,7%	62,3%
PETROLEO Y SUS DERIVAD	3.383	4.227	5.559	6.328	7.318	12.213	10.268	16.502	28.421	31.559	32.483	28.926	-11,0%	23,9%	36,9%
CARBON	1.422	1.854	2.598	2.913	3.495	5.043	5.416	6.015	8.397	7.805	6.688	6.810	1,8%	17,0%	12,9%
CAFE	809	949	1.471	1.461	1.714	1.883	1.543	1.884	2.608	1.910	1.884	2.473	31,3%	11,8%	5,0%
PIEDRAS PRECIOSAS	695	669	720	951	977	1.318	1.792	2.427	3.104	3.660	2.468	1.809	-26,7%	10,0%	4,5%
FERRONIQUEL	416	628	738	1.107	1.680	864	726	967	827	881	680	641	-5,8%	4,4%	2,7%
MINERALES	14	44	49	69	101	226	202	54	55	55	31	34	8,3%	8,9%	0,2%
TOTAL GENERAL	13.127	16.730	21.191	24.390	29.991	37.626	32.853	39.713	56.915	60.125	58.824	54.795	-6,8%	15,4%	100,0%

Importaciones totales por macro sector y sector (US\$ millones CIF)

MACROSECTOR/SECTOR	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Var. % 2014/13	TCAC* 2014/03	Part. Prom 2003/13
TRADICIONAL	296	342	652	799	1.044	2.018	1.418	2.285	4.189	6.015	6.595	7.735	17,3%	36,4%	5,2%
PETROLEO Y SUS DERIVADOS	237	263	543	678	904	1.802	1.194	2.063	3.841	5.636	6.363	7.521	18,2%	39,0%	4,7%
MINERALES	53	68	79	85	117	181	130	136	173	196	167	165	-1,2%	12,2%	0,4%
CAFE	-	4	22	25	10	16	77	74	162	172	51	35	-30,8%	NA	0,1%
PIEDRAS PRECIOSAS	4	6	6	9	11	17	15	10	11	8	11	11	2,6%	9,6%	0,0%
CARBON	2	2	1	2	2	2	2	2	2	3	3	3	-10,8%	6,4%	0,0%
FERRONIQUEL	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	NA	-100,0%	0,0%
TOTAL GENERAL	13.881	16.745	21.204	26.162	32.897	39.669	32.898	40.683	54.675	58.632	59.397	64.029	7,8%	15,6%	100,2%

Estadísticas elaboradas por **PROCOLOMBIA**, Recuperado de:
<http://www.procolombia.co/publicaciones/informe-turismo-inversion-y-exportaciones>