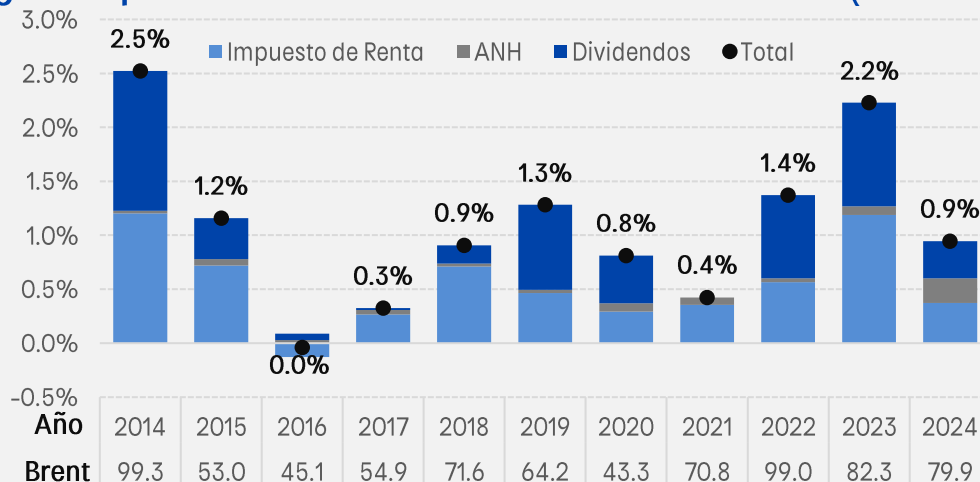




## Salvavidas petrolero

- En medio de uno de los episodios fiscales más desafiantes de la historia de Colombia, **los mayores precios del petróleo** podrían dar una mano en el proceso de ajuste fiscal requerido.
- A raíz de la guerra en Medio Oriente, el precio del petróleo Brent ha promediado USD92 por barril en lo corrido de 2026. **Según la EIA, en el año completo el precio promediaría USD95**, mientras que en 2027 oscilaría USD80 por barril. De darse, sería una **sorpresa positiva en ingresos** para la Nación toda vez que los **supuestos de precios de petróleo de Hacienda son inferiores a USD60**.
- Según cálculos de IE, **el choque petrolero podría generarle ingresos a la Nación en 2027 de hasta 2.0% del PIB (\$43 B de 2027)**, casi un 1% del PIB más de lo esperado por Hacienda antes del choque. En otras palabras, **los mayores precios del petróleo podrían representar ingresos adicionales a la Nación por \$21 B, lo equivalente a una reforma tributaria**.
- Dado que, a diferencia de una reforma tributaria, estos ingresos no son de carácter estructural, por la volatilidad en los precios, **el accionar del Gobierno ante el choque en ingresos será clave**.
- Si el Gobierno mantiene un gasto moderado, con un ajuste del salario mínimo acorde al criterio técnico, un supuesto de ingresos y gastos en el PGN acorde a la estructura económica del país y un ajuste a los precios de los combustibles que reduzcan el déficit del FEPC, **los mayores ingresos petroleros podrían darle una mano al ajuste del déficit primario de, por lo menos, 1% del PIB**.
- De hecho, esto permitiría a la Nación limpiar el exceso de rezago presupuestal (cuentas por pagar de años anteriores), dejando al día el ciclo de gasto y, además, permitiría reconstituir la caja y reducir la emisión de deuda.
- Por el contrario, si con este choque en ingresos se fomenta un alza del PGN, **consistente con un mayor nivel de gasto, este episodio internacional habría sido una oportunidad perdida** para iniciar una fase de corrección de los elevados desbalances presupuestales que exhibe la Nación.
- Esta **sorpresa positiva también deja en evidencia la importancia del sector de hidrocarburos en las finanzas públicas**. Al final, una forma de financiar el gasto social es la implementación de políticas que estimulen la actividad productiva de este sector.

### Ingresos petroleros del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Fuente: Hacienda. Cálculos Investigaciones y Análisis de mercados Banco de Bogotá.

**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Jiménez	Practicante	<a href="mailto:cjime30@bancodebogotá.com.co">cjime30@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:**  
**[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co)**

**Balance Macroeconómico**

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

**Suscribirse a nuestros informes**



Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).