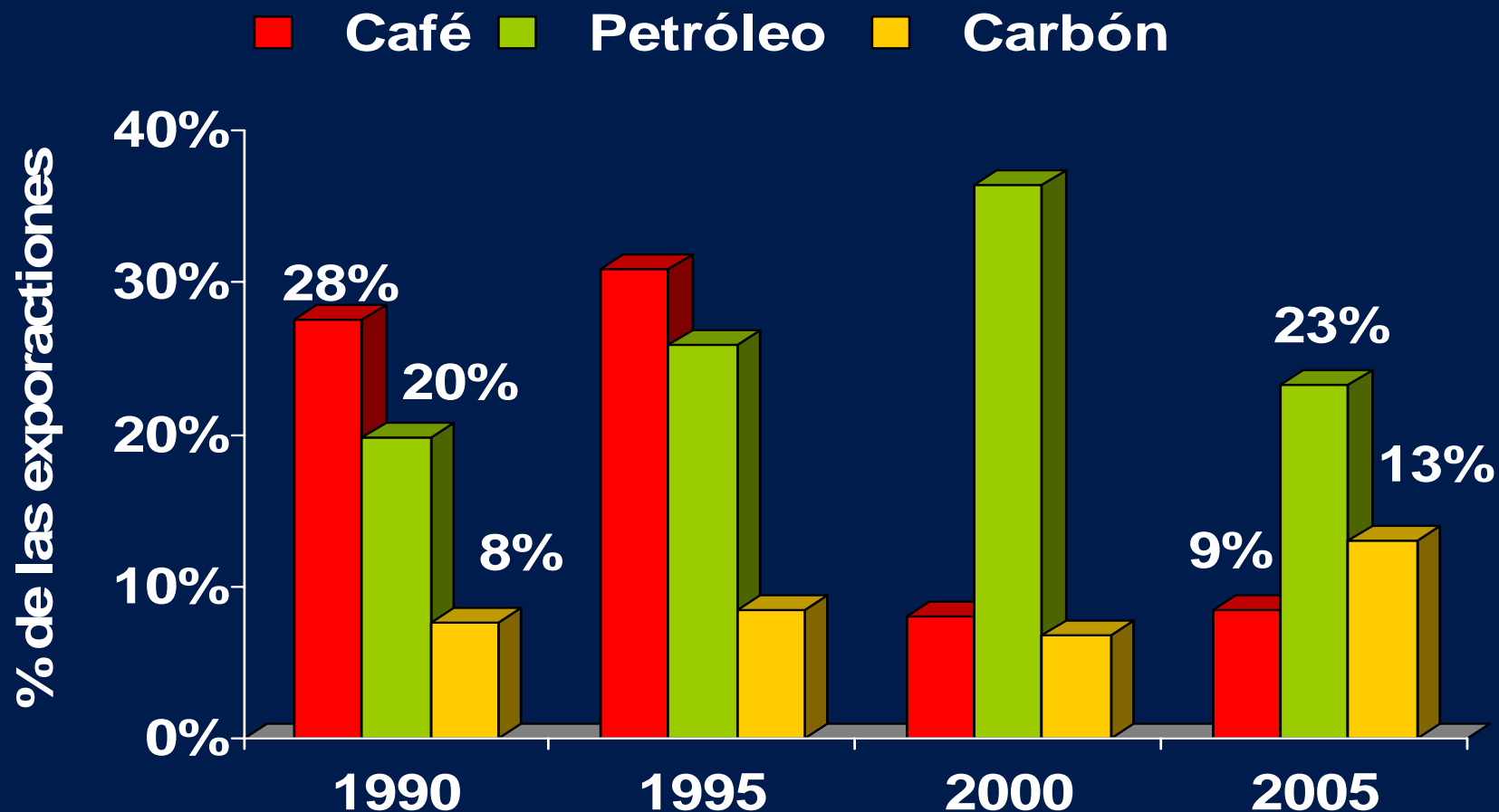


**Comentarios a la presentación de
Ramón Espinasa sobre el impacto
macroeconómico de los diferentes
escenarios petroleros.**

**Cristina Fernández
DEE CAF**

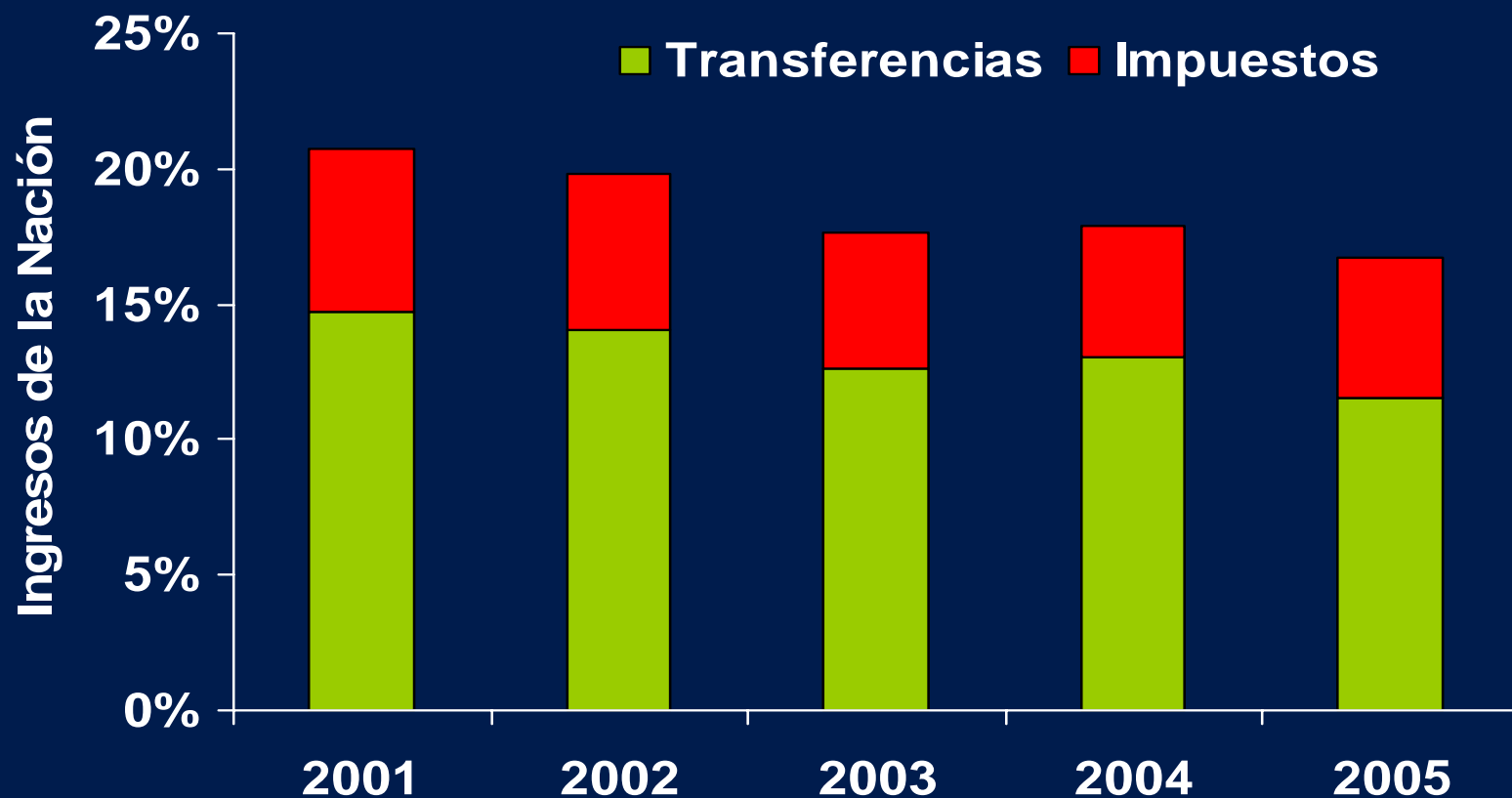
Importancia del tema petrolero en el futuro de país

El petróleo constituye el 23% de nuestras exportaciones ...



12/ 10/ 2005

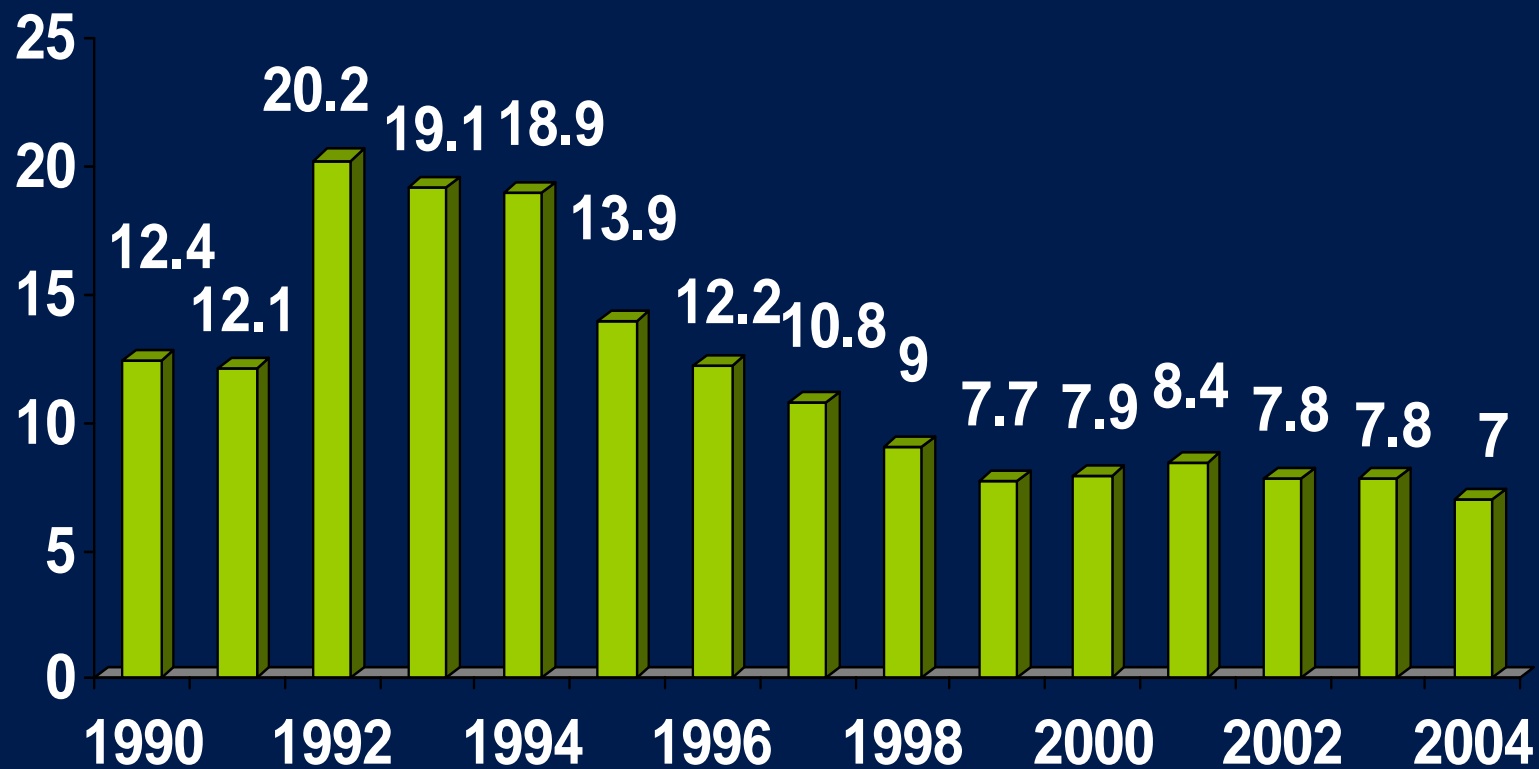
...y cerca del 17% de los ingresos de GNC



12/ 10/ 2005

CAF y existe la posibilidad de que en el 2011 seamos importadores de petróleo...

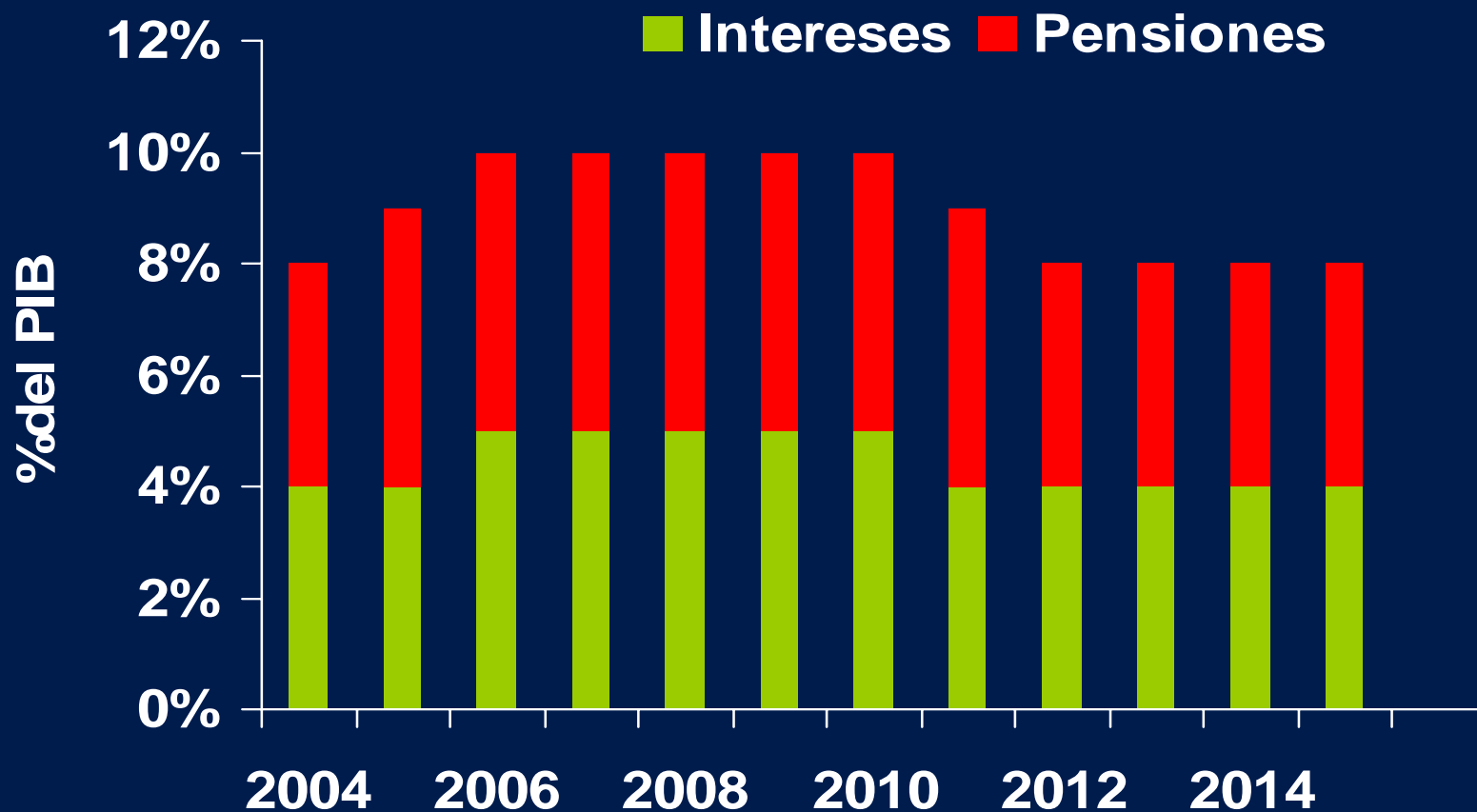
■ Vida Útil de las Reservas de Petróleo en Años



12/ 10/ 2005

Fuente: Ecopetrol. C culos propios

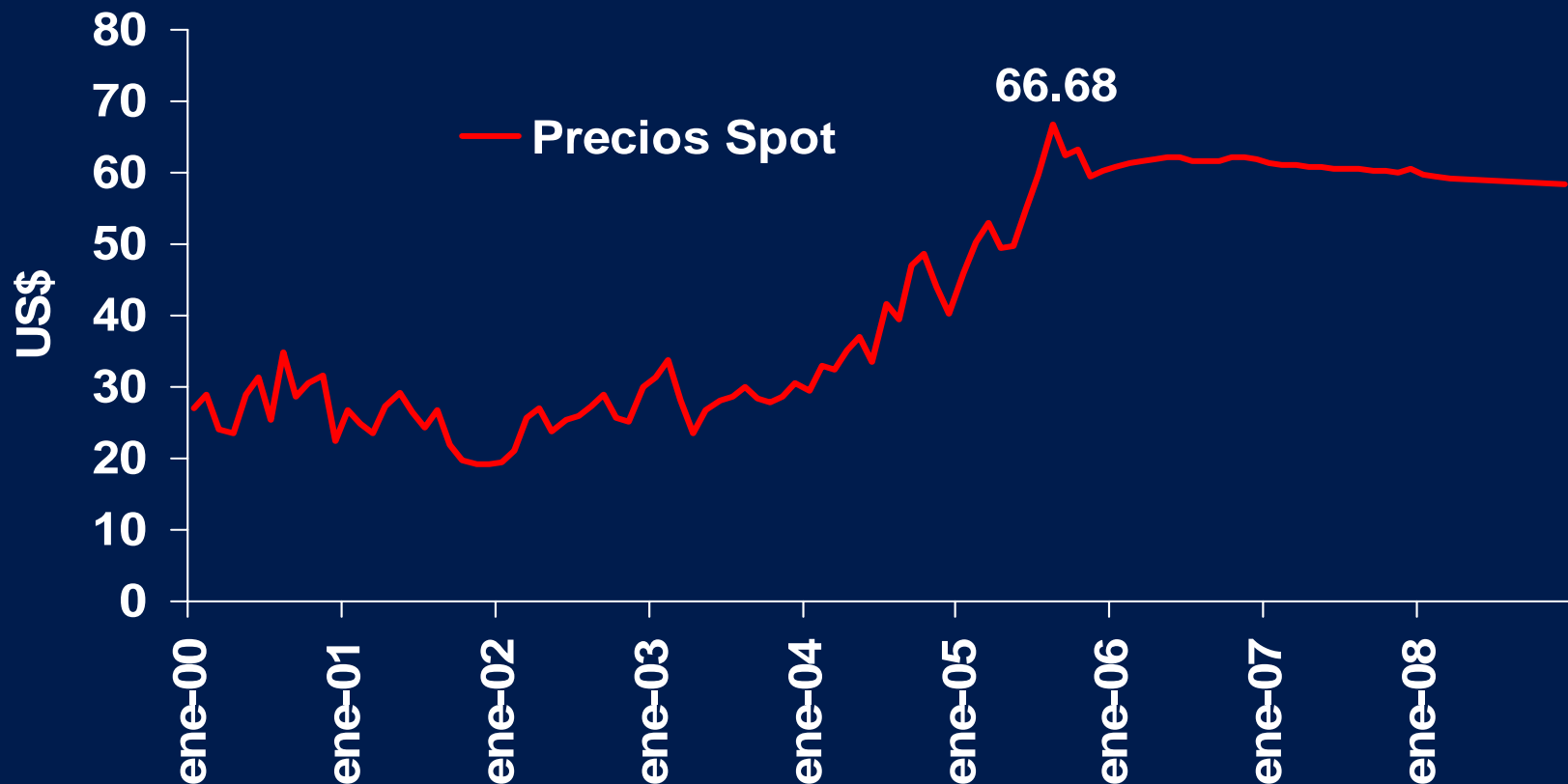
... en un momento de gran presión en las finanzas públicas



12/ 10/ 2005



... y en un escenario no muy favorable de precios para un importador.



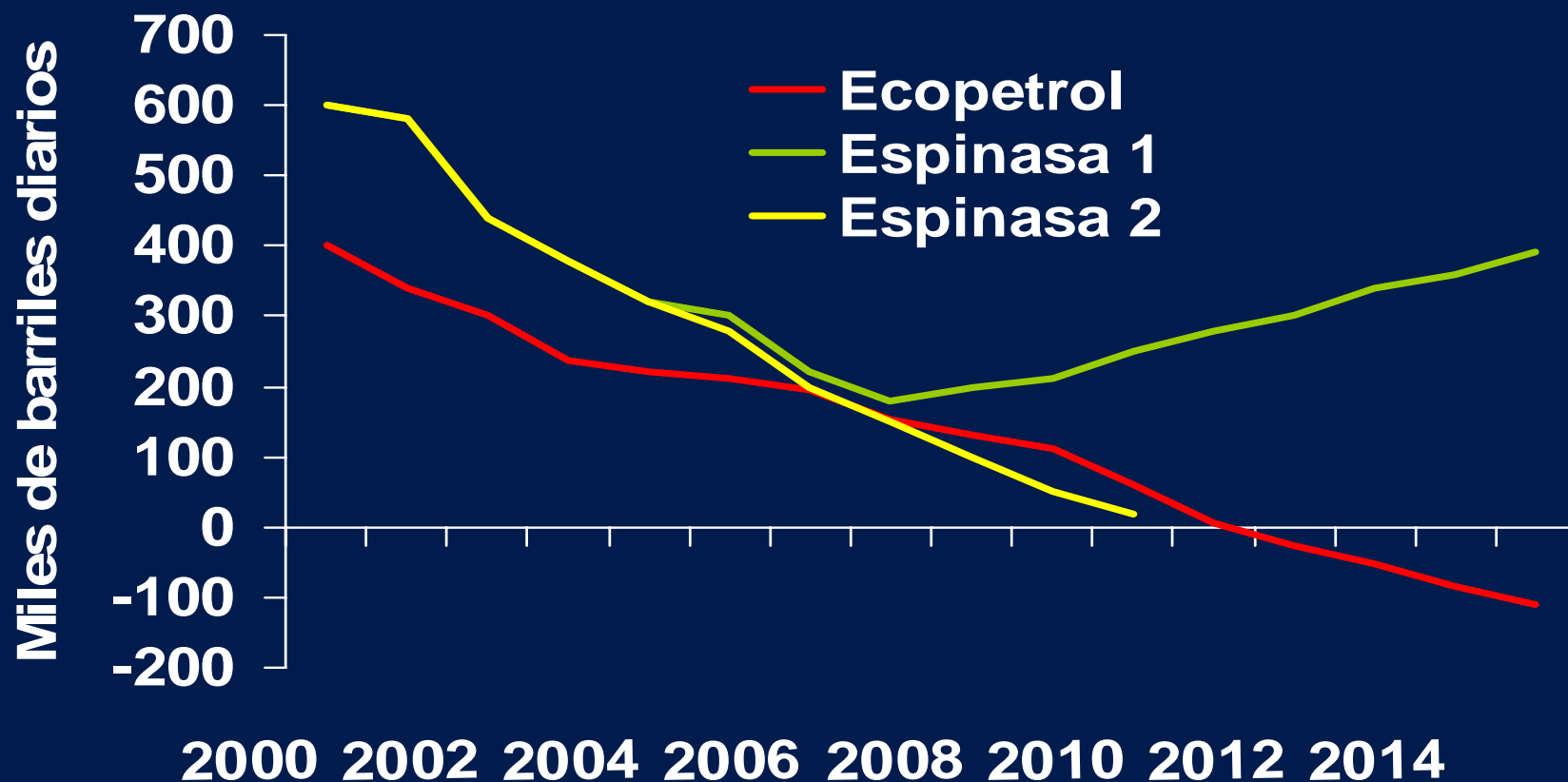
12/ 10/ 2005

Fuente: Bloomberg

Escenarios planteados



R. E. plantea dos escenarios que se comparan así con los del gobierno...



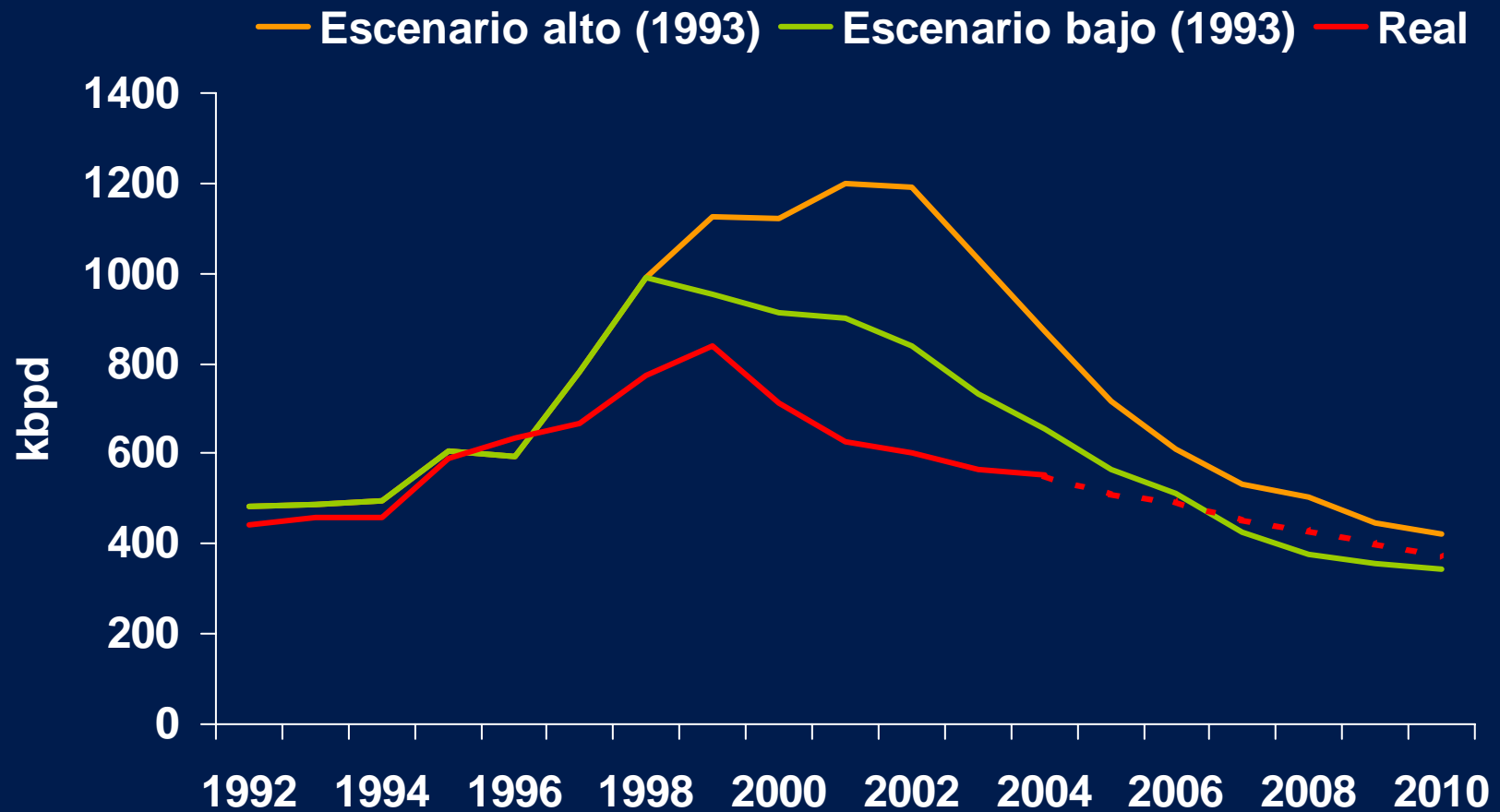
12/ 10/ 2005

Fuente: Espinasa y Ecopetrol

Pero es importante que no se repitan los errores de proyección de los noventa.



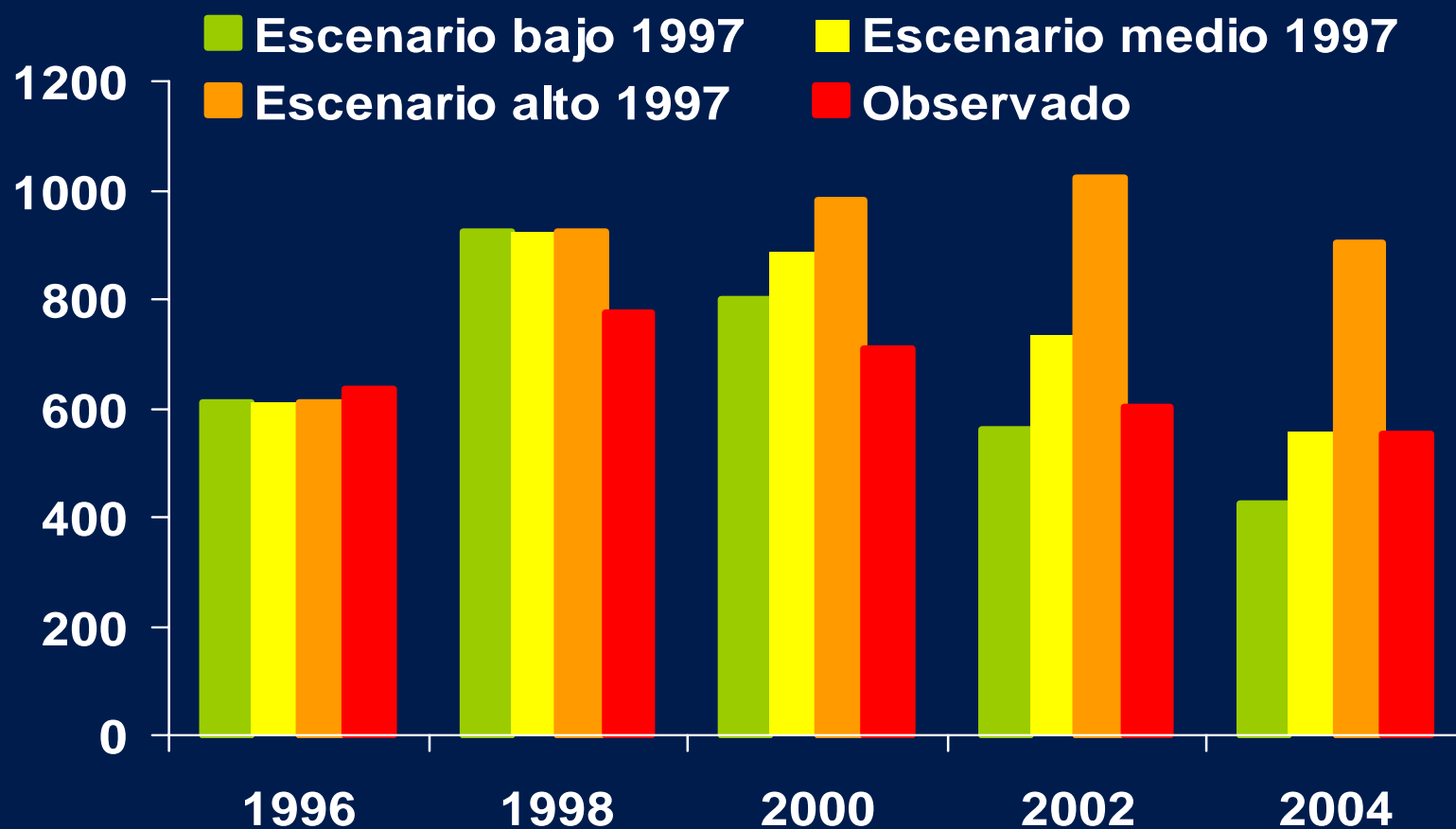
En 1993 se proyectó un gran aumento en la producción de petróleo...



12/ 10/ 2005

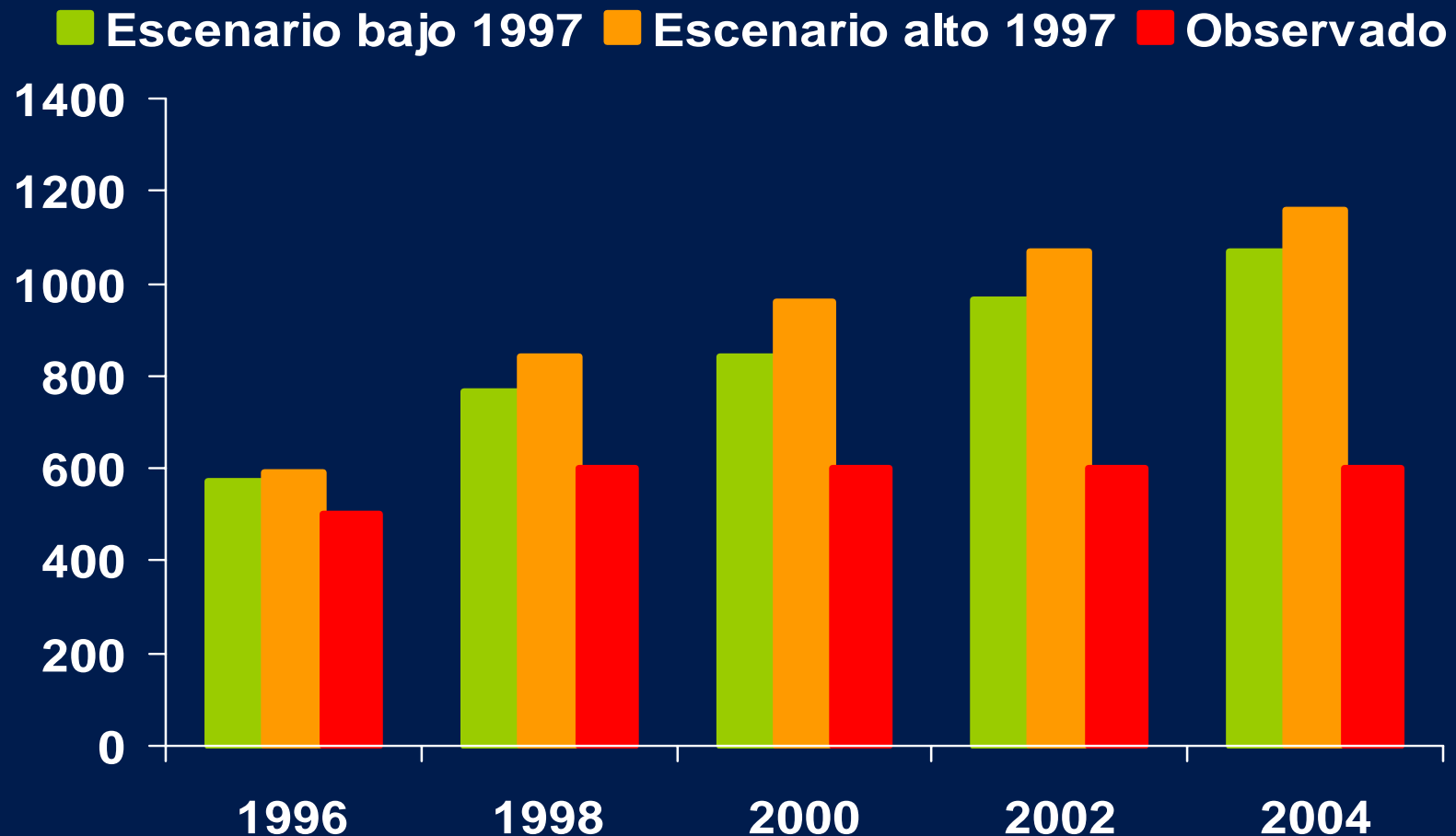
Fuente: Ecopetrol 1993

...y en 1997 se seguía esperando el boom en exportaciones de crudo...



12/ 10/ 2005

...y en la producción de gas...



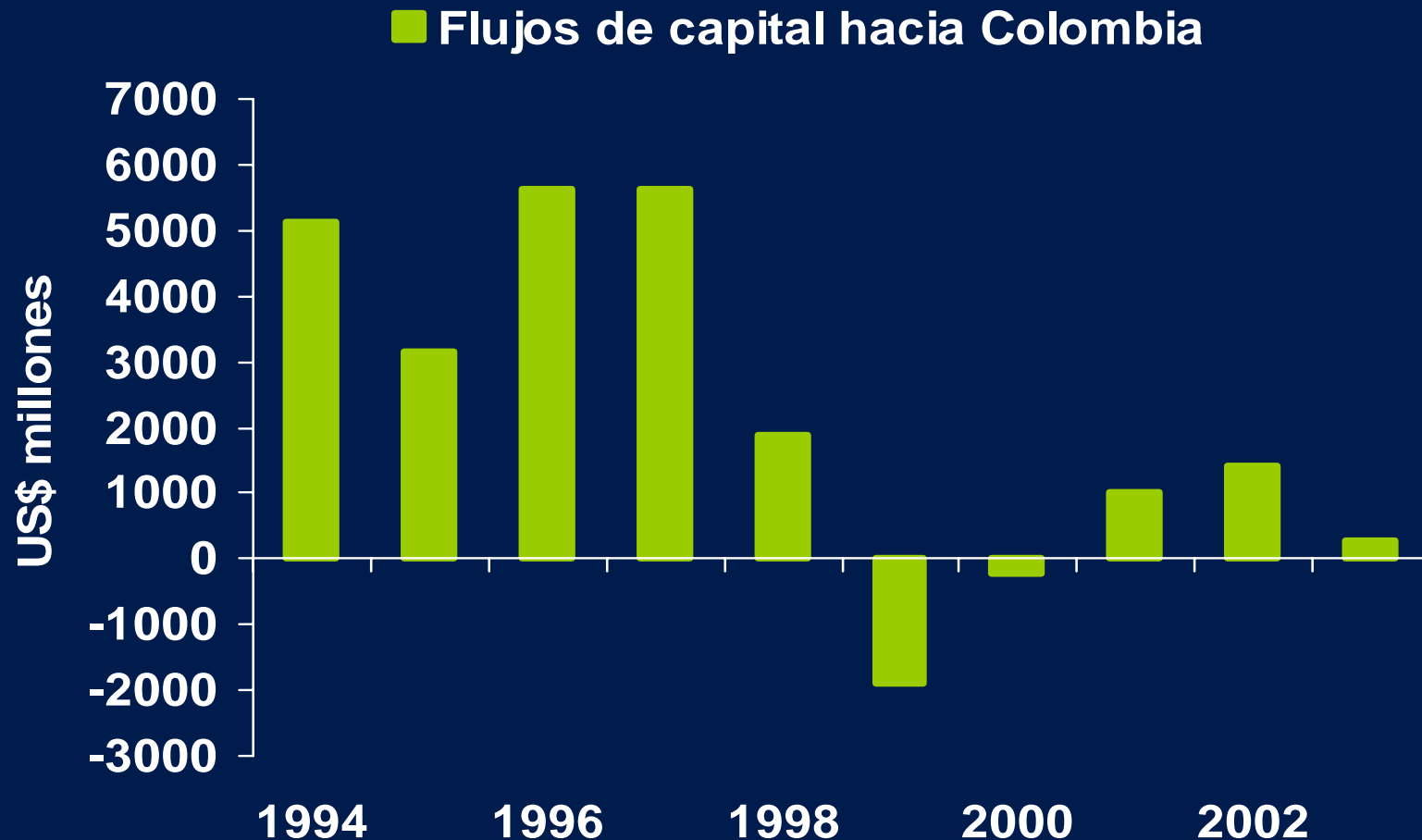
12/ 10/ 2005

...además se contemplaron varios efectos directos e indirectos.





Pero, el mercado anticipó el choque, contribuyendo a la revaluación.....



12/ 10/ 2005

...ocasionando poca prudencia en el manejo fiscal...

CAF

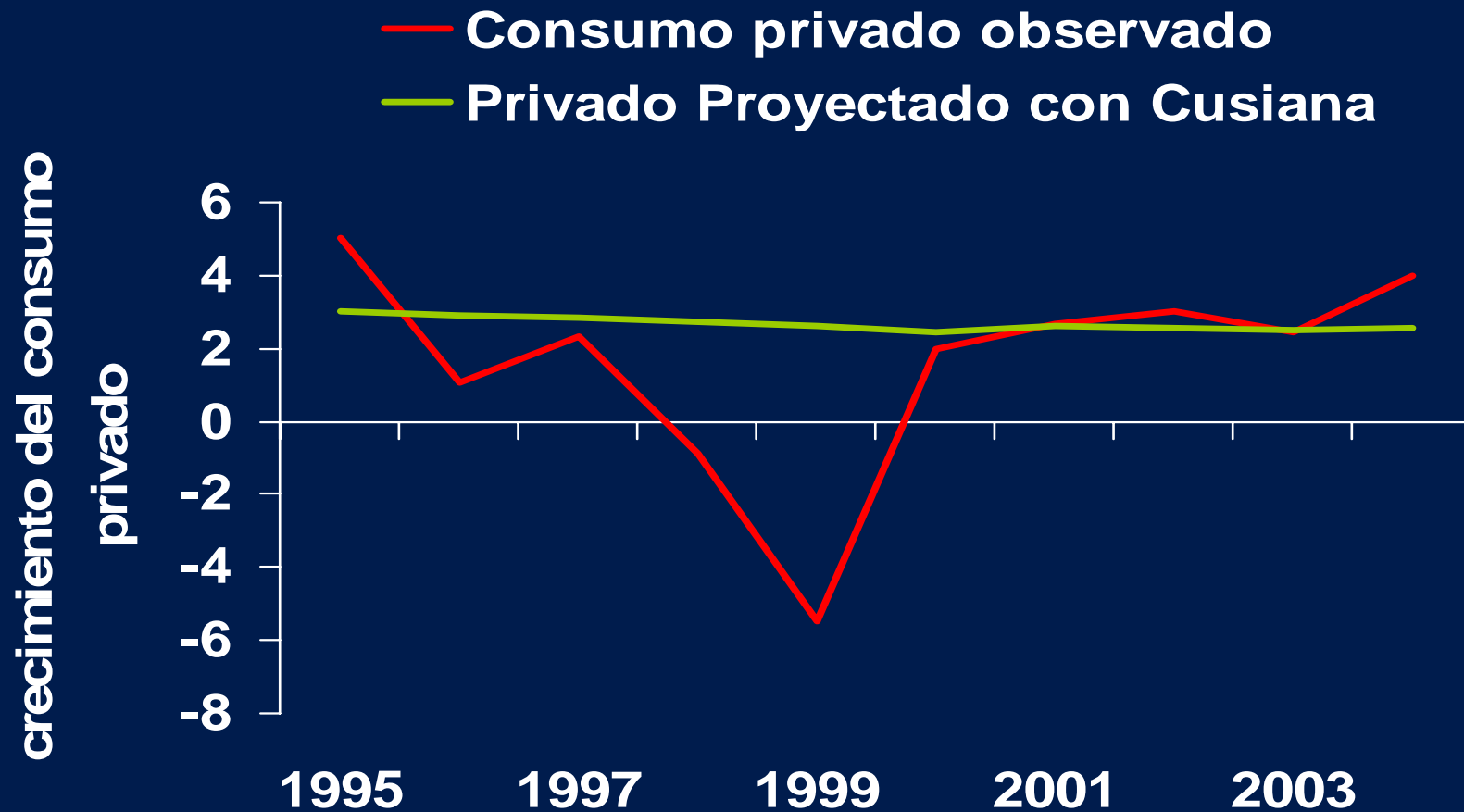


12/ 10/ 2005

Fuente: Dane y Arango y Zuleta (1994)

...y en el consumo privado...

CAF

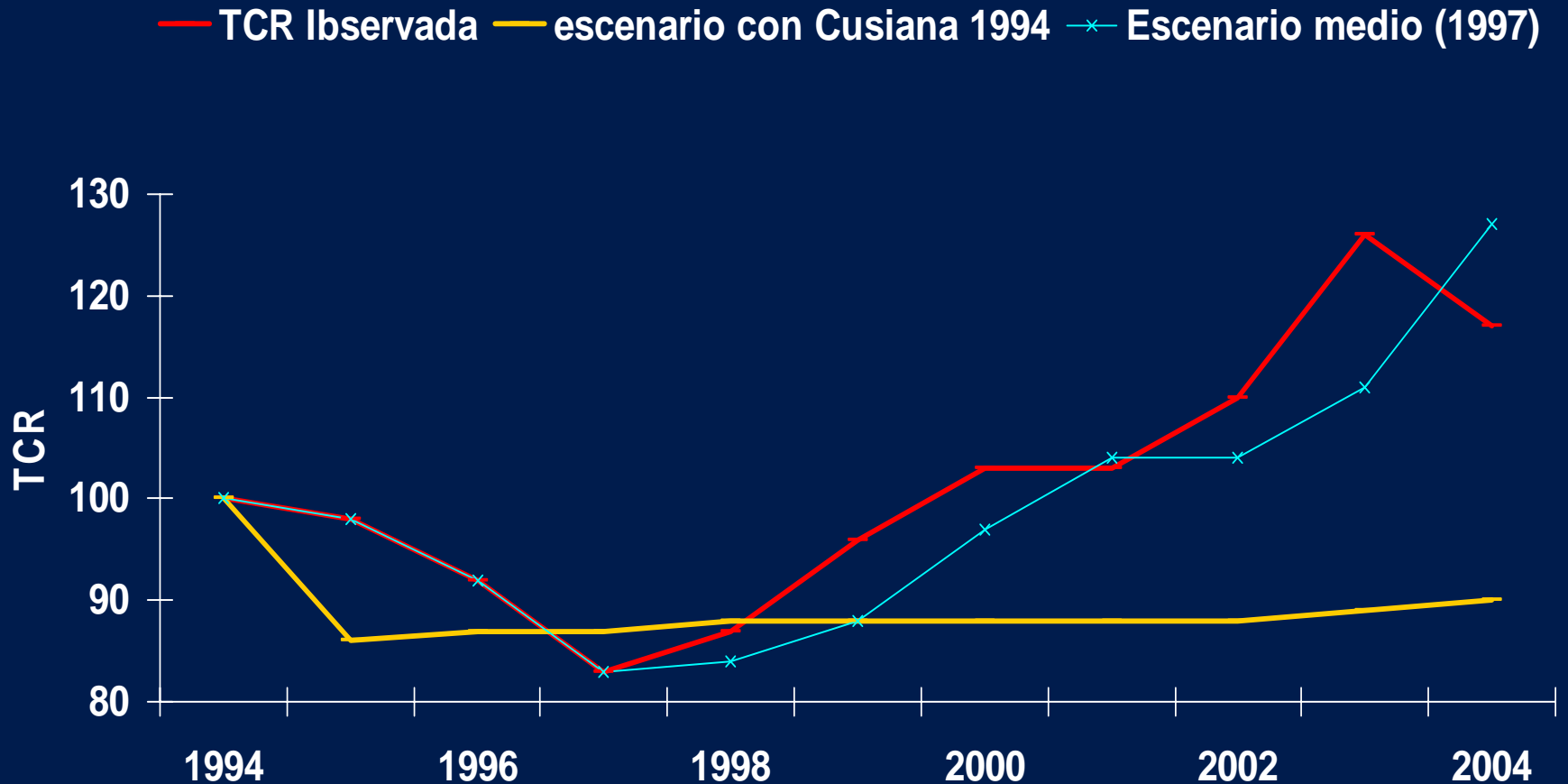


12/ 10/ 2005

Fuente: Dane y Arango y Zuleta (1994)



y expectativas de revaluación a M.P. (incentiva inversión en no transables)



Fuente: Banco de la República, *Petróleo y Sector Exportador* (1997)
y *Arango y Zuleta* (1994)

12/ 10/ 2005

La previsión del choque de petróleo fue positiva por la creación del Fondo de estabilización petrolera, pero las expectativas produjeron una “enfermedad holandesa” al anticipar un aumento en los ingresos que nunca se materializó.