

Deuda del Gobierno con Ecopetrol le pone presión adicional a la alta inflación

Ya le debe \$14 billones, que a final de 2022 podrían ser \$30 billones. Pagar con TES es una opción, pero no necesariamente la mejor alternativa



Se estima que el déficit del fondo crece mensualmente en alrededor de \$2 billones. (Bloomberg/Soichiro Koriyama)

Por **Daniel Guerrero**

mayo 12, 2022 | 04:00am



Bogotá — **En Colombia la inflación llegó al 9,23% en abril, pero de no ser porque desde 2020 se viene subsidiando la gasolina esa variación podría ser hasta 4,7 puntos porcentuales más alta.**

Sin embargo, el subsidio que se ha venido aplicando y que ha impedido que el precio por galón de combustible se encarezca hasta casi \$20 mil, también podría comenzar a tener efecto sobre la inflación.

En concreto, hablamos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) un fondo creado con la misión de **amortiguar cambios abruptos y agresivos en los precios de los combustibles con el propósito de ahorrar excedentes provenientes de precios más favorables a los esperados y evitando que dicho comportamiento impacte directamente en la gasolina que compran los colombianos.**

VER + Precio del galón de gasolina sin subsidio rondaría los \$20.000: Felipe Bayón

En la actualidad el hueco que le ha dejado ese fondo es de \$14 billones, los cuales deberá cubrir el Gobierno Nacional. En otras palabras, es una deuda de \$14 billones del Gobierno, dueño de **Ecopetrol**, con **Ecopetrol**.

Fernando Valle, analista senior de Oil and Gas de Bloomberg Intelligence, aseguró frente al incremento mensual que tiene el déficit del fondo que "ese es el principal desafío, porque los precios del diésel en Estados Unidos **siguen muy elevados. Cuanto peor la deuda del Gobierno, peor el impacto en el peso colombiano contra el dólar americano, que a su vez encarece el combustible y crece el déficit con la empresa.**"

Así mismo, sobre el plazo para pagar la deuda con **Ecopetrol** que tiene el Gobierno, Valle dice que "es difícil saber la fecha exacta, pero espero que sea hacia el final de 2022. También es posible que el Gobierno pague a **Ecopetrol** y luego emita un gran dividendo ya que tiene el 88% de la empresa".

VER + Subsidiar la gasolina le costaría casi \$3 billones mensuales a Colombia en 2022

De acuerdo con Wilson Tovar, jefe de investigaciones económicas de Acciones y Valores, "la idea era ahorrar excedentes de la renta petrolera y se descapitalizó en el momento de esta coyuntura internacional. Vemos que el precio de la gasolina debería estar entre \$17 mil y \$18 mil si no hubiera existido subsidio, así que en el próximo Marco Fiscal de Mediano Plazo debe haber un estimado de precio del **petróleo**, en este momento tiene un exceso, la diferencia que se genere debería apropiarse para que vía utilidades de **Ecopetrol** se empiece a reducir el déficit con un pequeño aumento del precio de la gasolina. Lo idea es que sea una combinación de las dos para que no sea tan grande el efecto de la subida de precio de la gasolina".

No obstante, otra de las alternativas a las que podría recurrir el Gobierno para pagar la deuda con **Ecopetrol** es la emisión de deuda **para cubrir el faltante que tiene con la petrolera. Sin embargo, Tovar cree que esa salida no sería bien vista por los inversionistas internacionales.**

"Hablando con los extranjeros ellos dicen que lo único que se ve es que se emiten y emiten TES, entonces es difícil que compren la idea de que ahora, que se están teniendo ingresos extra por cuenta de los buenos precios pues de todas maneras se va a emitir más deuda. Por esa vía no se lograría reducir el endeudamiento como proporción del PIB", explica Tovar.

VER + Colombia planea reducir los subsidios a la gasolina y alista decreto

Entre tanto, Sergio Olarte, jefe de Investigaciones Económicas de Scotiabank Colpatría, explicó que "la manera menos dolorosa para saldar esa deuda, porque son 2 o 3 puntos del PIB si seguimos subsidiando este año, es admitir que los excesos de utilidades de **Ecopetrol** por cuenta de mejores precios del **petróleo**, y que por ende serán mayores dividendos para la Nación, podrían cruzarse para saldar parte del déficit del FEPC. La otra opción es con deuda, pero eso afecta directamente las cuentas fiscales; y la tercera alternativa es subir la gasolina de una forma muy sustancial y de esa forma se pagaría, prácticamente solo, pero ese sería el remedio más doloroso".

Lo cierto es que en los próximos meses el Gobierno Duque tendrá que tomar una decisión sobre el mecanismo que usará para frenar el hueco que se está creando con **el subsidio a la gasolina, el ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, ha dicho en el pasado que hay consciencia de la importancia de frenar el aumento del déficit, de lo contrario, el problema le quedará al gobierno que se poseione el próximo 7 de agosto.**