

Las salidas del Fepec: cambiar la fórmula o subirle al precio

Se plantean dos caminos para cerrar la brecha: aumentar precios o modificar el pago al productor. Mientras tanto, la gasolina continúa aportando al Fondo de Estabilización.

Paula Galeano Balaguera

EL FONDO de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) podría enfrentar cambios en su esquema de funcionamiento a partir de 2027, con dos alternativas que ya están siendo analizadas: aumentar el precio de los combustibles que pagan los usuarios o modificar la fórmula con la que se determina el valor que se reconoce al productor.

Así lo explicó Camilo Barco Muñoz, vicepresidente corporativo de Finanzas y Valor Sostenible de Ecopetrol, durante la presentación de los resultados de la compañía, al referirse a la evolución de las cuentas del fondo y a las medidas que podría adoptar el próximo Gobierno para reducir la brecha generada por los subsidios a los combustibles.

De acuerdo con Barco, Ecopetrol trabaja actualmente con una estimación de causación del FEPC para 2026 de entre \$8 billones y \$12 billones.

El resultado final dependerá principalmente del comportamiento del precio internacional del petróleo, la tasa de cambio y los llamados 'cracks' o diferenciales de los productos refinados, especialmente gasolina y diésel.

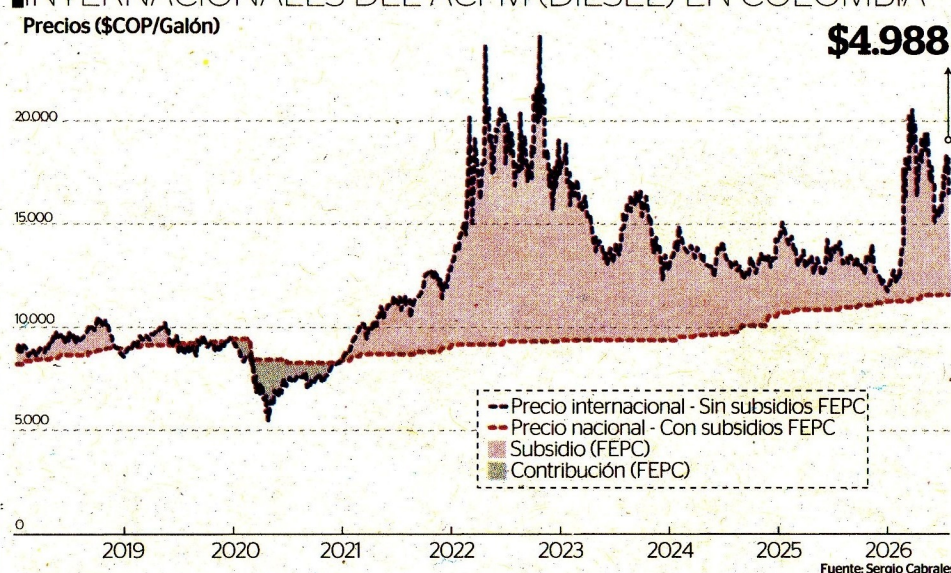
DOS CAMINOS

La discusión sobre el futuro del FEPC parte de una situación que el Gobierno tendrá que abordar.

El fondo acumula obligaciones derivadas de la diferencia entre el precio de referencia internacional de los combustibles y el precio que pagan los consumidores en Colombia.

Para Ecopetrol, una de las opciones consiste en trasladar una mayor parte de esa diferencia al usuario final mediante incremen-

DIFERENCIAL ENTRE PRECIOS NACIONALES E INTERNACIONALES DEL ACPM (DIÉSEL) EN COLOMBIA



“Se han venido explorando distintas alternativas, entre otras, incrementar el precio de los combustibles para el usuario final”.

APORTE DE LA GASOLINA

Sergio Cabrales, experto en energía, explicó que este combustible pasó de estar subsidiado a venderse actualmente por encima de su referencia internacional, lo que genera una contribución al fondo y permite compensar parte de la presión que mantiene el diésel. Según sus cálculos, la gasolina se estaría comercializando alrededor de \$1.200 por encima del precio internacional, mientras que el subsidio al diésel se acerca a \$5.000 por galón. Es decir, gracias a este alivio, el Gobierno solo subsidiaría \$3.800 del acpm. El cambio en el comportamiento de la gasolina está relacionado principalmente con la apreciación del peso colombiano.

tos en el precio de los combustibles.

“Se han venido explorando distintas alternativas, entre otras, incrementar el precio de los combustibles al usuario final”, señaló Barco.

La segunda posibilidad sería modificar la fórmula mediante la cual se establece el valor que se reconoce al productor. En este caso, el cambio no estaría concentrado directamente en el precio que paga el consumidor, sino en la metodología utilizada para determinar el reconocimiento al productor dentro del esquema del fondo.

Las dos alternativas tendrían que definirse como parte de la política pública del Gobierno entrante. Barco señaló que la compañía espera conocer los lineamientos que se adopten para 2027.

“Sabemos que es una prioridad del Gobierno empezar a cerrar la brecha que se genera por cuenta del subsidio a los combustibles”, afirmó.

LOS PAGOS PENDIENTES

Mientras se define el futu-



Se evalúa la afectaciones a los usuarios. Archivo

ro del mecanismo, Ecopetrol mantiene como prioridad el recaudo de las obligaciones que ya se han generado. Barco explicó que el calendario de pagos del FEPC se ha venido cumpliendo y que las cuentas tienen una dinámica de cuotas trimestrales con vencimientos anuales.

Como ejemplo, el directivo explicó que el saldo acumulado correspondiente al

año anterior fue de aproximadamente \$3,2 billones y se estableció un esquema de pago en tres cuotas durante este año.

La primera cuota fue de \$1,6 billones, la segunda de \$1 billón y la tercera de \$400.000 millones.

Sobre la segunda cuota, explicó que en diciembre se alcanzó un acuerdo de pago. La expectativa de la compañía es que ese com-

promiso se recaude de la misma manera en que se han recibido los demás pagos correspondientes al esquema.

“Los pagos se han venido dando puntualmente y así esperamos poder seguir recaudándolos”, indicó Barco.

Según el ejecutivo, la primera y la tercera cuota fueron recaudadas en TES de corto plazo. La compañía, por tanto, mantiene la expectativa de continuar recibiendo los recursos conforme se produzcan los vencimientos establecidos.

Este punto resulta relevante para las cuentas de Ecopetrol porque los recursos que la compañía tiene por cobrar al FEPC forman parte de sus cuentas pendientes de recaudo. El comportamiento del fondo afecta así tanto las finanzas públicas como las cuentas de la petrolera estatal.

Para 2026, la magnitud de esas obligaciones dependerá de variables que Ecopetrol no controla directamente. El precio del Brent, la TRM y los diferenciales de los productos refinados pueden ampliar o reducir la causación del fondo durante el año.

Con esos supuestos, Ecopetrol calcula que en 2027 podría producirse una acumulación de entre \$1 billón y \$3 billones en la cuenta del FEPC que constituye una cuenta por cobrar a favor de la empresa.

“Para el año entrante estamos trabajando la proyección de Brent en un rango cercano a los US\$72 por barril y la tasa de cambio también la estamos proyectando en un rango entre los \$3.200 y los \$3.600 pesos por dólar”, señaló Barco.

La cifra representa un escenario de menor acumulación frente a los niveles que se podrían registrar durante 2026, pero no significa que desaparezcan las obligaciones del fondo. El resultado también estará condicionado por la evolución de los márgenes de los productos refinados y por las decisiones que adopte el Gobierno.

La definición de la política para 2027 quedará, en consecuencia, en manos del nuevo gabinete. Así, Ecopetrol deberá esperar esos lineamientos para establecer el impacto que tendrían sobre sus cuentas por cobrar y sobre la dinámica de pagos del fondo. □