

Guerra en Medio Oriente abrió hueco de \$6,48 billones en el Fepc

Guerra en Irán encareció el subsidio a los combustibles, aun después de los ajustes en precios de la gasolina y el ACPM.

La escalada del conflicto en Medio Oriente elevó el costo de los subsidios a los combustibles en Colombia y llevó el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc) a \$6,48 billones, equivalentes a cerca del 0,3% del PIB, según un análisis de Alianza.

De acuerdo con el analista Carlos Alberto Velásquez, el déficit aumentó durante los meses de mayor tensión en los mercados internacionales, pese a los incrementos en los precios de la gasolina y del ACPM aplicados por el Gobierno entre abril y mayo.

“El déficit generado por el subsidio a los combustibles en Colombia aumentó en el marco del conflicto en Medio Oriente hasta acercarse a los \$6 billones (0,3% del PIB), esto pese a los incrementos en los precios de la gasolina y del ACPM que se realizaron en abril y mayo”, señaló el experto.

El informe explica que el mayor costo obedeció al repunte temporal del precio internacional del petróleo durante el periodo de confrontación, lo que incrementó el valor de los subsidios asumidos por el Estado.

Tras el anuncio de un acuerdo inicial para poner fin al conflicto, el mercado petrolero reaccionó con una disminución de los precios y el Brent volvió a ubicarse alrededor de los US\$70 por barril. Ese comportamiento permitió reducir la diferencia entre el precio internacional y el ingreso al productor de la gasolina.

En la actualidad, el precio internacional de la gasolina equivale a \$10.407 por galón, mientras que el ingreso al pro-

ductor en Colombia se ubica en \$10.761 por galón, una brecha que prácticamente desapareció.

Según Velásquez, esta corrección implica que el déficit pendiente del Fepc está concentrado principalmente en el diésel. “Ante el acuerdo inicial para terminar el conflicto, los precios del petróleo reaccionaron a la baja, bordeando los US\$70 por barril Brent, lo que a su vez redujo la brecha entre el precio internacional y el local de la gasolina. De esta manera, el déficit restante se asocia principalmente al ACPM”, explicó el experto.

ACPM es el desafío

Mientras la gasolina prácticamente alcanzó el equilibrio frente al mercado internacional, el ACPM mantiene una diferencia considerable en el país.

“El Fepc acumula un déficit de \$6,48 billones a mayo, aún relevante para las finanzas públicas, pero menor al pico observado en 2022”.

ANÁLISIS DE ALIANZA

El precio internacional del diésel alcanza \$11.321 por galón, mientras que el ingreso al productor permanece en \$6.045 por galón, lo que obliga al Estado a mantener un elevado nivel de subsidios.

Por esta razón, Alianza considera que, incluso con la reducción del precio del petróleo,

aún no existen condiciones para reducir nuevamente el precio de la gasolina, ya que el subsidio al ACPM continúa ampliando el déficit del fondo. Por eso, el estudio destaca que la apreciación del peso ha contribuido a contener el deterioro de las cuentas fiscales.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) pasó de \$3.757,08 al cierre de 2025 a \$3.459,53 el 22 de junio de 2026, lo que representa una apreciación de 7,9% en lo corrido del año.

Según las estimaciones de Alianza, cada \$100 de fortalecimiento del peso reduce el déficit del Fepc en aproximadamente \$820.000 millones.

Velásquez agregó que un entorno de menor precio del petróleo y una moneda colombiana más fuerte podrían



Fuente: Alianza. Infografía: EL COLOMBIANO © 2026. DC

¿QUÉ SIGUE?

REDUCCIÓN DE LAS OBLIGACIONES

El Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles ha sido uno de los principales pasivos fiscales del Gobierno en los últimos años, debido a la diferencia entre los precios internacionales de los combustibles y los valores regulados que pagan los consumidores en el país. El reconocimiento y pago de estas cuentas por parte del Gobierno contribuye a fortalecer la liquidez del Grupo Ecopetrol y a reducir los saldos pendientes.

seguir disminuyendo el déficit, aunque probablemente no serían suficientes por sí solos. “Factores como una mayor apreciación del peso o una caída adicional del petróleo podrían contribuir a reducir dicho déficit, si bien cabe destacar que podrían ser necesarios nuevos aumentos en los precios locales”.

Desmante del subsidio

El informe advierte que el mayor reto recaerá sobre el próximo Gobierno nacional, que deberá decidir entre mantener el subsidio al ACPM o avanzar hacia un esquema de precios alineado con el mercado internacional.

De acuerdo con Alianza, si se eliminara completamente el subsidio, el precio del ACPM tendría que aumentar cerca de 81%, con un impacto estimado de 1,2 puntos porcentuales sobre la inflación.

Ese escenario representa uno de los principales dilemas de política económica. “El costo político de esta decisión se asociaría a su efecto inflacionario, evidenciando así una de las encrucijadas que enfrentará el próximo Gobierno”, precisó Velásquez.

Además, el análisis advierte que los riesgos persisten, ya que, si el petróleo Brent vuelve a ubicarse en US\$85 por barril, el déficit del Fepc aumentaría entre \$2 billones y \$10 billones, dependiendo del comportamiento de la tasa de cambio, lo que mantendría la presión sobre las finanzas públicas.

NOTAS ECONÓMICAS

29,5

millones de animales (bovinos y búfalos) fueron vacunados en el más reciente ciclo de vacunación contra fiebre aftosa.

AGRO

PRORROGAN POR 5 MESES CONTRATO DEL FONDO DEL CAFÉ

El Gobierno y la Federación Nacional de Cafeteros (FNC) firmaron la prórroga del contrato de administración del Fondo Nacional del Café (FoNC) por un periodo de cinco meses, una decisión que garantiza la continuidad de los programas de apoyo, comercialización y estabilización dirigidos a más de 560.000 familias caficultoras del país.

EXPANSIÓN

ARTURO CALLE ABRIRÁ 13 TIENDAS Y RENOVARÁ TRES MÁS

La compañía de *retail* textil anunció la ejecución de uno de los planes de expansión e inversión más importantes de su historia reciente. La estrategia, que se desarrollará en los próximos meses, contempla una inversión cercana a los US\$8 millones con el propósito de ampliar su presencia comercial y fortalecer su modelo omnicanal.

ESCALAFÓN

FGA ENTRÓ AL TOP 400 DE LAS EMPRESAS MÁS GRANDES DEL PAÍS

FGA Fondo de Garantías escaló 112 posiciones en el ranking de las 10.000 empresas más grandes de Colombia y se ubicó en el puesto 376, de acuerdo con el más reciente informe publicado por la Superintendencia de Sociedades, al cierre de 2025. FGA reportó ingresos por \$761.080 millones en 2025, frente a \$554.515 millones en 2024.

ALERTA

¡OJO! LA COMPRA DEL AGUA “REFRESK” NO ES CONFIABLE

El Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos (Invima) emitió una alerta sanitaria por la comercialización fraudulenta del producto Agua Pura Natural, marca “REFRESK”, tras detectar que utiliza un registro sanitario falso y presenta incumplimientos en los requisitos de rotulado exigidos por la normatividad colombiana.