

Por brent a US\$100 entrarían \$40

ENERGÍA. UN PRECIO PROMEDIO ANUAL DEL PETRÓLEO ENTRE US\$90 Y US\$100 POR BARRIL INYECTARÍA ENTRE \$35 BILLONES Y \$40 BILLONES ANUALES A LA NACIÓN POR RENTA Y OTROS IMPUESTOS



Frank Pearl
Presidente de la ACP

“Un incremento sostenido hacia US\$100 por barril aumentaría el costo internacional de los combustibles y ampliaría el diferencial frente al precio interno”.



Óscar Rincón
Presidente de Acipet

“El Mfmp habla de US\$62 por barril, por lo que cualquier precio por encima de ese valor significa que la Nación y los territorios reciben más dinero por distintas vías”.



Escanee para ver el comment con las cifras que le entrarían al país con un petróleo más caro.

BOGOTÁ
El petróleo superó el techo de US\$100 por barril y alcanzó máximos intradía de US\$120. De mantenerse en un promedio anual cercano a los US\$100, estaría casi US\$40 por encima de lo que proyectaba el Gobierno en el Marco Fiscal de Mediano Plazo para este año.

Para Colombia, el sabor es agri dulce, pues la montaña rusa en la que se mueven los precios puede aliviar las cuentas fiscales, pero también generar presiones inflacionarias.

Un precio promedio anual del petróleo entre US\$90 y US\$100 por barril inyectaría entre \$35 billones y \$40 billones anuales a la Nación por parte de la industria de hidrocarburos, según las cuentas de **Frank Pearl**, presidente de la Asociación Colombiana del Petróleo y Gas, ACP. El cálculo contempla el impuesto de renta, regalías, derechos económicos y otros tributos que aportaría el sector.

“Esto muestra que el esquema fiscal del sector ya está diseñado para que, cuando los precios suben, los ingresos para el país también aumenten de manera significativa. En otras palabras, en escenarios de precios altos, la industria contribuye automáticamente con mayores recursos para las finanzas públicas, en montos que pueden superar los que se buscan con algunas reformas tributarias”, aseguró **Pearl**.

El petróleo continúa su tendencia al alza, por lo que el precio promedio anual aún es una incógnita y podría variar según la escalada en Medio Oriente.

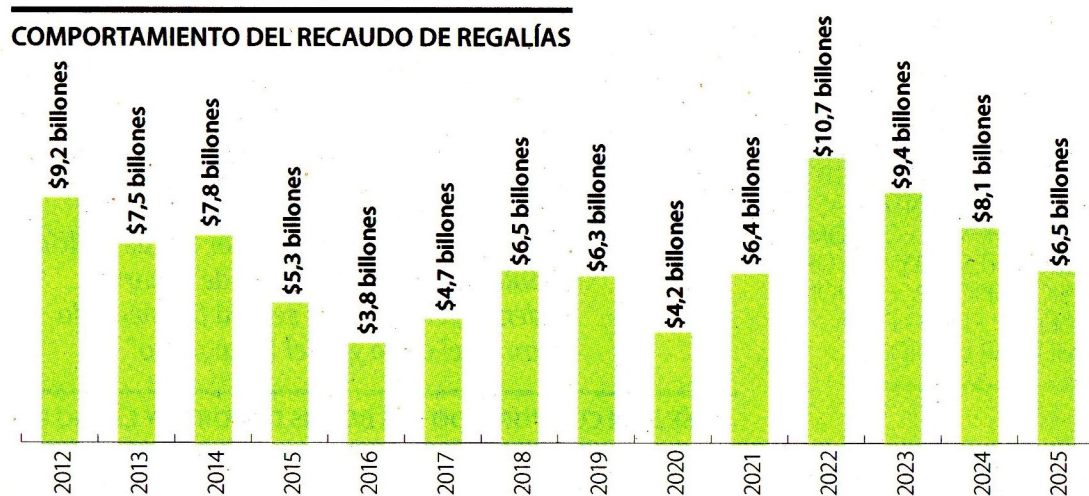
Esto pone el foco no solo en su valor actual, sino también en hasta dónde podría llegar en caso de que el conflicto se prolongue.

“Es importante tener en cuenta que el incremento reciente en los precios del petróleo responde principalmente a factores coyunturales del contexto geopolítico internacional. Por esta razón, conviene mantener supuestos fiscales prudentes y evaluar la evolución del contexto externo”, agregó el directivo.

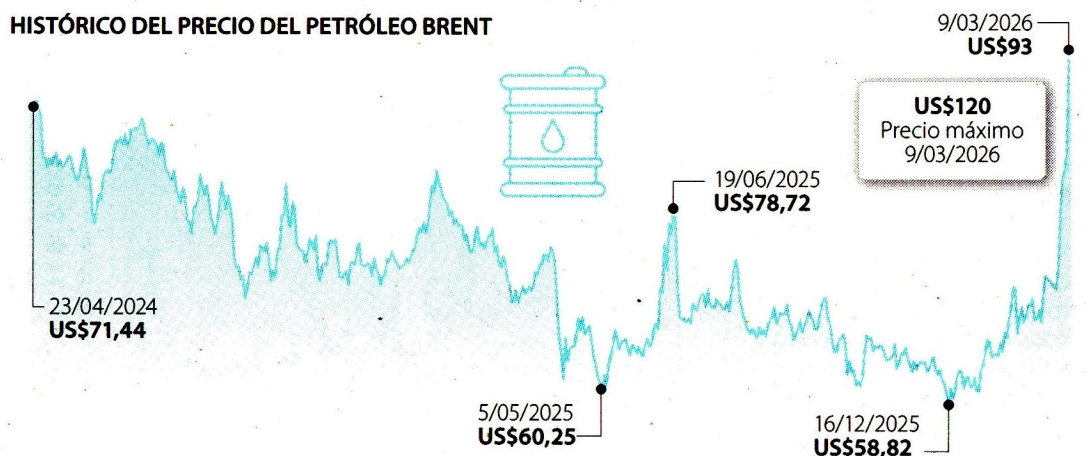
La preocupación central del mercado gira en torno al Estrecho de Ormuz, el corredor por el que transita aproximadamente 20% del petróleo comercializado por vía marítima en el mundo, lo que equivale a más de 21 millones de barriles diarios.

El presidente de la ACP aseguró que un incremento sostenido del precio del petróleo hacia

COMPORTAMIENTO DEL RECAUDO DE REGALÍAS



HISTÓRICO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT



niveles cercanos a los US\$100 por barril aumentaría el costo internacional de los combustibles y, por lo tanto, ampliaría el diferencial frente al precio interno.

A pesar de que la incertidumbre geopolítica por la tensión entre Irán y Estados Unidos impacta directamente a la economía global, el sector también sentiría el efecto. Así lo explicó **Óscar Rincón**, director ejecutivo de Acipet, quien aseguró que Colombia está produciendo, al mes de enero, 745.400 barriles. “Si yo asumiera que cada barril se exporta, la economía, entendida como industria, como Estado, impuestos y regalías, recibiría US\$746.400 diarios más”.

Sin embargo, aseguró que en 2025 se exportaron 436.000 barriles promedio por día.

“El precio nos impacta de manera positiva. El Marco Fiscal de

Mediano Plazo habla de US\$62 por barril, por lo que cualquier valor por encima de ese nivel significa que la Nación y los territorios reciben más recursos por diferentes vías”, señaló.

Sin embargo, **Julio César Vera**, presidente de XUA Energy, aseguró que este aumento puede traer efectos positivos y negativos. Por un lado, implicaría mayores regalías, impuestos y participaciones estatales que podrían llegar por efecto del mayor precio, además de los posibles mejores resultados de Ecopetrol que se esperan inicialmente en el primer trimestre del año.

Por otro lado, están los efectos negativos asociados a los subsidios a los combustibles y a los mayores precios internos que esto puede generar, con sus respectivos impactos en materia de inflación, depen-

diendo de los ajustes que decida realizar el gobierno.

Adicionalmente, **Rincón** afirmó que esto también podría generar presiones inflacionarias asociadas, no tanto por lo que cueste aquí, sino por lo que implica a nivel mundial todo el tema logístico, de transporte y de otros insumos derivados de la producción de petróleo y gas en esa zona del mundo.

LAS CUENTAS QUE HACE ECOPETROL

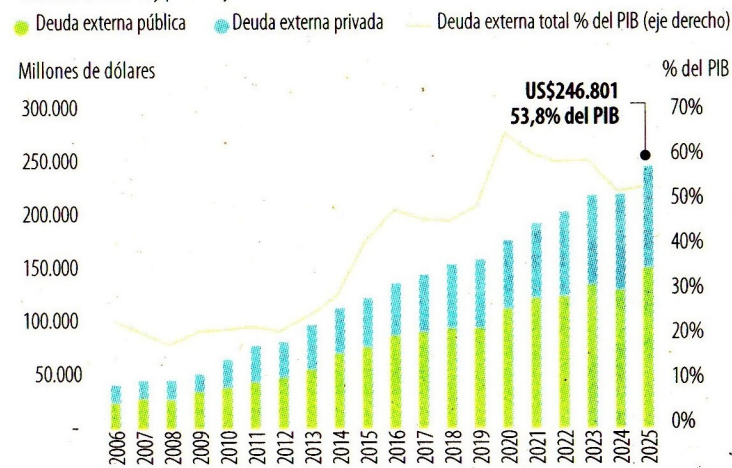
Ecopetrol, la principal empresa y mayor productora de petróleo del país, también se verá impactada por el aumento del precio. A pesar de que la estatal registró utilidades por \$9 billones en 2025, esta escalada en el precio del brent puede impactar de manera positiva los ingresos y las utilidades de la compañía.

HACIENDA. SE TRATA DEL NIVEL MÁS ALTO DESDE QUE SE TIENE REGISTRO. NI SIQUIERA DURANTE LA PANDEMIA SE ALCANZÓ UN MONTO SIMILAR

Deuda externa cerró en US\$246.801 millones a diciembre de 2025,

SALDO DE DEUDA EXTERNA

*Millones de dólares y porcentaje del PIB



Fuente: Banco de la República / Gráficos: LR-AA

BOGOTÁ
El Banco de la República publicó su más reciente actualización de la deuda externa de Colombia, que cerró en US\$246.801 millones a diciembre de 2025, equivalente a 53,8% del PIB. La cifra representa un aumento de US\$25.848 millones frente al mismo mes de 2024, cuando se ubicó en US\$220.953 millones.

Se trata del nivel más alto desde que se tiene registro. Ni siquiera durante la pandemia se alcanzó un monto similar. Como porcentaje del PIB, el indicador se mantuvo relativamente estable a lo largo del último año, aunque pasó de 52,7% en diciembre de 2024 a 53,8%

en diciembre de 2025, lo que significó un incremento de 1,1 puntos porcentuales.

Del total, 86,1% corresponde a pasivos con vencimiento original mayor a un año, mientras que 13,9% son créditos con vencimiento igual o menor a un año. Por tipo de instrumento, el saldo de la deuda externa se concentra principalmente en préstamos y bonos.

El Emisor explicó que el aumento del saldo al cierre de diciembre de 2025, frente al mismo mes de 2024, se debe al incremento de la deuda tanto de largo plazo, que creció en US\$24.086 millones

(12,8%), como de corto plazo, con un aumento de US\$1.763 millones (5,4%).

Si se analiza por sectores, el saldo de la deuda externa pública representa 61,9% del total, mientras que la del sector privado equivale a 38,1%. Del monto total, 13,3% corresponde a préstamos entre empresas con relación de inversión directa.

El valor de la deuda externa del sector público se estima en US\$152.747 millones, equivalente a 33,3% del PIB y superior en US\$20.307 millones frente a diciembre de 2024 (15,3%). Esta dinámica se explica por el aumento de las obligaciones de largo plazo,

billones

Las cuentas de Acipet

- Colombia está produciendo a enero **745.400 barriles**
- Cada dólar adicional en el precio del crudo le inyecta a la industria cerca de **US\$750.000** diarios
- El año pasado se exportaron **436.000 barriles** promedio día

Con un precio promedio anual del Brent cercano a **US\$90-US\$100** por barril, los aportes de la industria de hidrocarburos al país podrían ubicarse alrededor de **\$40 billones**

¿Cuánto le ingresa a Ecopetrol?

Por cada dólar adicional, el Ebitda tendría un efecto cercano a **\$760.000 millones** y la utilidad neta de **\$500.000 millones**

Fuente: Bloomberg / ANH / Gráfico: LR-ER-AA

Los picos del petróleo en el siglo 21 que han llevado a los extremos

Este incremento masivo del precio del petróleo no es nada nuevo en este siglo. En 2008 ya se evidenció un fuerte aumento en el valor del crudo al llegar hasta US\$140, el precio más alto de los últimos años. Esto se dio en medio del colapso hipotecario vivido en Estados Unidos, que redujo la demanda de petróleo y luego causó un desplome en los precios. Por otro lado, si nos remitimos al nivel más bajo, este se registró en 2002, cuando la desaceleración económica tras la crisis tecnológica y eventos como el de las Torres Gemelas presionaron a la baja el crudo.

\$500.000

MILLONES EN UTILIDAD LE QUEDAN A ECOPETROL POR CADA US\$1 ADICIONAL QUE SUBE EL BRENT EN EL PROMEDIO ANUAL.

Síganos en:
www.larepublica.co
Para conocer toda la información acerca del impacto del aumento del Brent.

día. “Si se tiene en cuenta que el precio promedio del crudo en lo corrido de marzo ha estado más o menos en US\$91 por barril (US\$26 más de lo previsto para el año, que era de US\$65 por barril), quiere decir que cada día ha recibido un ingreso bruto del orden de US\$15,8 millones adicionales, es decir, un total estimado de US\$127 millones más”, aseguró.

Goldman Sachs estima que, en caso de que continúe el conflicto en Medio Oriente, el valor podría seguir subiendo y llegar hasta US\$150, niveles que no se veían desde el conflicto de Ucrania y Rusia.

DAVID ALEJANDRO REALPE IREGUI
drealpe@larepublica.com.co

representa 53,8% del PIB

que crecieron en US\$20.107 millones, y de las de corto plazo, con un incremento de US\$198 millones.

Por tipo de acreedor, el mayor saldo de la deuda externa del sector público obedeció principalmente al aumento de las obligaciones con los tenedores de bonos (US\$17.833 millones), la banca comercial (US\$1.245 millones) y la banca bilateral (US\$614 millones). Este comportamiento fue compensado parcialmente por la reducción de la deuda con organismos internacionales (US\$2.142 millones).

Del saldo de la deuda externa pública, 76% corresponde a

obligaciones del Gobierno Nacional, 16% a entidades descentralizadas y el restante 8% a otros deudores.

“Por prestamistas, 65% del saldo corresponde a títulos de deuda, como bonos emitidos en los mercados internacionales y TES en poder de no residentes; 21% a préstamos con la banca multilateral y 14% a créditos con entidades bilaterales e instituciones financieras”, se lee en el informe.

Del saldo total de la deuda externa del sector público, 96% está en cabeza de entidades no bancarias.

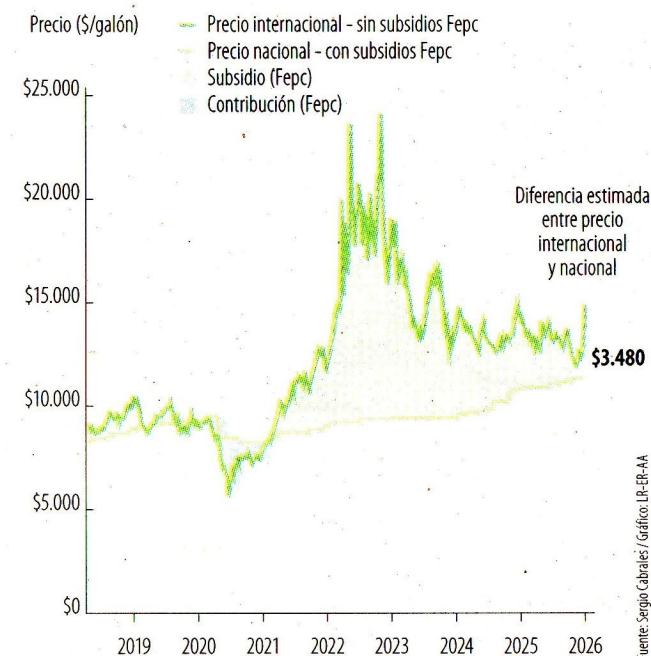
JUAN DIEGO MURCIA
jmurcia@larepublica.com.co

PRECIO INTERNACIONAL DE LOS COMBUSTIBLES METE PRESIÓN AL FEPC

ASÍ ESTÁ EL PRECIO DE LA GASOLINA EN LAS PRINCIPALES CIUDADES

Ciudad	Precios con ajuste
Villavicencio	\$ 15.591
Cali	\$ 15.502
Bogotá	\$ 15.491
Manizales	\$ 15.466
Pereira	\$ 15.439
Medellín	\$ 15.412
Ibagué	\$ 15.407
Montería	\$ 15.333
Bucaramanga	\$ 15.248
Barranquilla	\$ 15.126
Cartagena	\$ 15.083
Cúcuta	\$ 13.400
Pasto	\$ 13.247
Promedio 13 ciudades principales	\$ 15.057

DIFERENCIA ENTRE EL PRECIO NACIONAL E INTERNACIONAL DEL DIÉSEL



ENERGÍA. LA DIFERENCIA CON EL PRECIO INTERNACIONAL AUMENTA EL DÉFICIT DEL FEPC

Alza en el precio internacional frenaría recortes en la gasolina

Composición del precio del combustible

Para comprender la brecha entre los precios internacional y nacional de la gasolina, resulta clave comprender cómo se estructura este rubro. Tomando como referencia el perfil de estructura de precios que construye la Upme, el ingreso al productor es el componente con mayor contribución en el valor final para el promedio, pues su peso estimado es de 68%. Por su parte, al sumar el impuesto nacional, el IVA, el impuesto al carbono, el IVA al margen del distribuidor mayorista y la sobretasa, la carga tributaria total contribuye con 18% del precio final.



Sergio Cabrales
Experto en el sector energético y profesor de la U. de los Andes

“Con las alzas en los precios internacionales de los combustibles y la rebaja en el precio interno de la gasolina, el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles vuelve a registrar déficit”.

carecido alrededor de \$4.000 por galón. Este hecho reduce significativamente el margen que tenía el Gobierno para bajar el precio local sin asumir un mayor costo fiscal.

Por ende, los precios internacionales al alza y las reducciones en el precio interno amplían el déficit del Fepc, ya que, cuando el fondo entra en números rojos, el Ejecutivo debe financiar esa diferencia.

En esto coincide Felipe Campos, gerente de inversión y estrategia en Alianza Valores y Fiduciaria, quien advirtió que “la gasolina mundial se acaba de subir \$4.000. O sea, ya se comió todas las condiciones para bajar la gasolina en Colombia”.

Además, enfatizó que habrá que esperar cómo reacciona el Gobierno ante su primera crisis global, teniendo en cuenta que la última que puso en jaque la brecha entre los precios de los combustibles fue la guerra entre Ucrania y Rusia, la cual enfrentó el gobierno de Iván Duque.

REBAJA DE LA GASOLINA

Cabe recordar que entre 2020 y 2025, el precio interno de

la gasolina prácticamente se duplicó, pues pasó de \$9.000 a niveles superiores a \$16.500 por galón. Fue hasta este año que el Gobierno anunció que, gracias al saneamiento de la deuda con el Fepc, se reduciría el precio.

En poco más de dos meses ya se registraron dos rebajas: la primera, de \$500, se realizó el 1 de febrero y la segunda, también de \$500, empezó a regir desde el pasado 1 de marzo. Con esto, el precio promedio del galón en las 13 principales ciudades quedó en \$15.057.

Las ciudades que quedaron con la gasolina más cara fueron Villavicencio, Cali y Bogotá, con \$15.591, \$15.502 y \$15.491, respectivamente. Por el contrario, Pasto, Cúcuta y Cartagena se mantuvieron como las ciudades con el galón de corriente más barato, con \$13.247, \$13.400 y \$15.083, respectivamente.

Sobre la deuda que arrastraba el Fepc, el Marco Fiscal de Mediano Plazo que presentó el gobierno el año pasado mostró que la brecha pasó de \$26,3 billones a \$7,2 billones entre 2023 y 2025.

DAVID ALEJANDRO REALPE
drealpe@larepublica.com.co