

Con un brent a US\$112 el hueco del Fepec cerraría el año en \$11 billones

ENERGÍA.

EN EL PRESUPUESTO DE 2026 SE INCLUYERON SOLO \$9,6 BILLONES PARA CUBRIR EL DÉFICIT DEL FEPEC. ANTE EL AUMENTO PROYECTADO, SE NECESITARÍAN AJUSTES EN EL PRECIO INTERNO



Julio César Vera
Pte. de la Fundación Xua Energy

“Desde noviembre se deben hacer ajustes de entre \$400 y \$500 por galón. De lo contrario, tomará más de dos años equiparar el precio interno con el internacional”.



Ómar Suárez
Renta Variable Aval Asset Management

“El mayor déficit del Fepec sí genera un mayor déficit fiscal. Sería bueno empezar a hacer ajustes en los precios internos para cubrirlo”.

\$8.400

POR GALÓN ES LA BRECHA ENTRE EL PRECIO INTERNACIONAL Y EL PRECIO INTERNO DEL DIÉSEL. GENERA PRESIÓN A LA NACIÓN.

Síganos en:
www.larepublica.co
Para conocer la próxima decisión de política monetaria que anunciará el Emisor.



BOGOTÁ
La escalada del brent hasta US\$112 por barril, tras los ataques a instalaciones petroleras de Arabia Saudita, añade presión a las finanzas públicas de la Nación. Si el crudo cierra el año con ese precio promedio y no se hacen ajustes al precio interno de la gasolina, el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, Fepec, llegaría a \$11 billones. Así lo explicó **Julio César Vera**, presidente de la Fundación Xua Energy, quien señaló que, a precios actuales, el déficit del fondo podría cerrar por encima de lo previsto. “Los \$9,6 billones que incluyeron en el presupuesto de 2026 pueden terminar siendo insuficientes para cubrir las necesidades”, afirmó.

Además, agregó que “desde una visión de responsabilidad fiscal, esto obligará a que desde noviembre se empiecen a hacer ajustes en el precio interno del diésel para empezar a reducir el diferencial que hoy tenemos con el precio internacional”.

Con los precios actuales del diésel en el mercado internacional, superiores a US\$4,8 por galón en refinerías, el diferencial frente al precio interno asciende a \$8.400 por galón.

Esto significa que el Fepec deberá cubrir alrededor de \$1,4 billones solo en octubre por concepto del subsidio al diésel.

Por su parte, la gasolina corriente ha registrado una caída de precios en el mercado internacional. Esto llevó a que el precio interno vuelva a ubicarse más de \$600 por galón por encima del internacional, lo que representó un ahorro o alivio de

algo más de \$100.000 millones para el Fepec en octubre.

¿Qué hacer entonces para cerrar la brecha? Aunque el diferencial de la gasolina puede generar un alivio frente al del diésel, no es suficiente y se requieren ajustes.

Según los cálculos de **Vera**, “se debe hacer un ajuste de entre \$400 y \$500 por galón mensual, para que no tome más de dos años equiparar el precio interno con el internacional, minimizar los posibles efectos inflacionarios y, sobre todo, evitar que se genere un efecto de expectativa en el que los au-

DÉFICIT DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES

*Estimación al cierre de año

Año	Déficit Fepec
2021	\$11,2 billones
2022	\$27,6 billones
2023	\$34,1 billones
2024	\$23,9 billones
2025	\$8,5 billones
2026*	\$11 billones

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DEL BRENT



Fuente: Bloomberg, Anif y Creg / Gráfico: LR-ER-AG-MB

mentos del precio del diésel provoquen incrementos en los precios de la canasta de bienes y servicios del país”.

El déficit del Fepec, que cerró 2025 en \$8,5 billones, no solo afecta al sector energético, sino también a las finanzas públicas. En un momento en el que el déficit fiscal ya alcanza 4,6% del PIB en lo corrido del año, esta nueva obligación de \$11 billones podría ejercer aún más presión sobre las cuentas de la Nación.

Así lo indicó **Ómar Suárez**, gerente de renta variable de Aval Asset Management, quien

señaló que “este mayor déficit del Fepec alimenta un mayor déficit fiscal. Si sería bueno empezar a hacer ajustes para reducir el impacto fiscal”.

El experto agregó que el diferencial de precios también afecta el capital de trabajo de Ecopetrol, debido a que la compañía recibe los recursos con rezago, mientras el monto pendiente se acumula como una cuenta por cobrar al Gobierno. Esto presiona la liquidez de la petrolera y aumenta las obligaciones fiscales de la Nación.

Desde el punto de vista fiscal, consideró que un incre-

mento de los precios internos permitiría reducir esa presión, aunque reconoció que la medida tendría efectos sobre los consumidores. En el caso del diésel, advirtió que “los ajustes también son sensibles por su incidencia en actividades como el transporte de carga y la producción agrícola”.

Por ello, señaló que “el Gobierno debe ponderar la necesidad de reducir el costo fiscal del Fepec frente al impacto que los incrementos tendrían sobre los hogares y los sectores productivos”.

En todo caso, **Suárez** señaló que la evolución del déficit del fondo dependerá, en parte, de la duración del conflicto en Oriente Medio. Una eventual desescalada podría aliviar las presiones sobre los precios, “mientras que una prolongación de las tensiones mantendría elevados los costos y profundizaría las presiones sobre las finanzas públicas colombianas”.

Aunque un eventual acuerdo de paz podría provocar una caída significativa de las cotizaciones, afirmó que existe incertidumbre sobre la posibilidad de alcanzar una solución en el corto plazo, especialmente antes de las elecciones legislativas en Estados Unidos. En ese escenario, la persistencia del conflicto podría mantener las presiones sobre la oferta de crudo y prolongar los altos precios internacionales, lo que dificultaría reducir el diferencial entre los precios internos y externos de los combustibles.

El experto explicó que la guerra también incide en la inflación estadounidense y, por esa vía, en el costo de vida de los consumidores de ese país y del resto del mundo. Por ello, advirtió que, mientras persista la incertidumbre geopolítica, Colombia seguirá expuesta a sus efectos sobre el déficit del Fepec y las finanzas públicas.

JULIANA TRUJILLO VELÁSQUEZ
jtrujillo@larepublica.com.co

AMBIENTE. LA OMM SEÑALÓ QUE LA TENDENCIA DE TEMPERATURAS AL ALZA VIENE DESDE JULIO

El Niño alcanzará su pico hacia diciembre

BOGOTÁ
Este año, El Niño no solo llegó con fuerza, sino que se encamina a superar los niveles habituales de la escala con la que se mide su intensidad. De acuerdo con el más reciente informe de la Organización Meteorológica Mundial, OMM, la temperatura del agua en el centro del océano Pacífico, una de las principales referencias para medir la intensidad del fenómeno, estaría en promedio 3,8 °C por encima

de lo habitual entre noviembre y enero de 2027.

Según la entidad, esta cifra supera los rangos de los gráficos de seguimiento global y revela que los impactos del fenómeno se extenderían hasta bien entrado el próximo año.

El reporte reúne los pronósticos de 15 centros meteorológicos del mundo y prevé que el calentamiento alcance su punto máximo en diciembre, cuando el mar estaría 3,8 °C por encima

de su temperatura habitual, tras registrar anomalías de 3,7 °C en noviembre y enero.

La OMM destacó que la similitud entre los resultados de los distintos sistemas de pronóstico refuerza la previsión de que El Niño seguirá intensificándose durante los próximos tres meses.

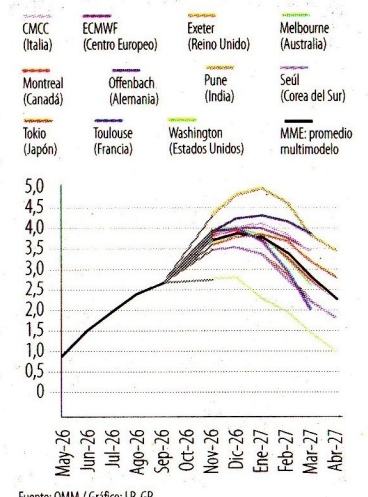
A su vez, señaló que esta tendencia al alza viene de meses atrás. Entre julio y septiembre, los océanos de todo el planeta registraron temperaturas supe-

rior a las habituales. En el Pacífico central, la anomalía pasó de 2 °C en julio a 2,5 °C en agosto y 2,8 °C en septiembre.

El impacto también se sentirá en tierra, pues los pronósticos indican que casi todos los continentes tienen mayores probabilidades de registrar temperaturas por encima de lo habitual, con una señal especialmente fuerte en buena parte de Suramérica.

SARA IBÁÑEZ PITA
sibanez@larepublica.com.co

PRONÓSTICO DE EL NIÑO 3.4, NOVIEMBRE DE 2026 A ABRIL DE 2027



Fuente: OMM / Gráfico: LR-GR