

Subsidios a la gasolina y el diésel podrían dejar un hueco fiscal de \$10 billones

ENERGÍA. MOODY'S ADVIRTIÓ QUE CONGELAR LOS PRECIOS INTERNOS DE LOS COMBUSTIBLES AUMENTARÍA EL DÉFICIT DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES, FEPC

BOGOTÁ Aunque el recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente volvió a impulsar la cotización del petróleo Brent, que nuevamente superó la barrera de US\$85 tras su primera alza en marzo, el panorama del sector deja un sabor agri dulce.

Esto, luego de que un informe de Moody's Ratings reveló que mantener los subsidios a los combustibles tiene repercusiones sobre el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, Fepec, y la caja de Ecopetrol. La calificadora advirtió que, si los precios internos de los combustibles no se alinean con las referencias internacionales, el déficit del Fepec podría ascender a \$10 billones en 2026.

Esto se debe a que el alza en la cotización del Brent está ampliando el déficit entre \$1 billón y \$1,8 billones al mes. Además, si el barril cierra 2026 en US\$93, el déficit del Fepec podría alcanzar los \$24 billones.

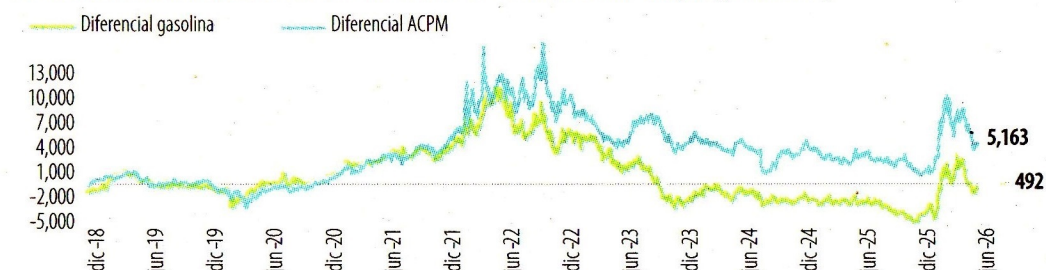
Sin embargo, que el Brent se cotice por encima de los niveles previos al conflicto no es del todo negativo. De hecho, las exportaciones petroleras crecieron 32,4% en mayo frente al mismo mes de 2025 y sumaron US\$1.407,7 millones.

Sin embargo, un barril de Brent por encima de US\$85 implica una ampliación del déficit del Fepec si no va acompañado de un ajuste en los precios internos de los combustibles para alinearlos con las referencias internacionales.

EL RIESGO QUE ADVIERTE MOODY'S EN LAS PRINCIPALES PETROLERAS DE LA REGIÓN

	Bajo	Moderado	Alto	
	✓	○	△	
Riesgo crediticio neto				
Exposición upstream				
Exposición Downstream				
Intensidad de intervención de políticas				
BR	✓	○	△	○
PETROBRAS	○	○	△	○
ECOPETROL	○	○	△	○
YPF	○	○	△	○
ENAP	○	○	△	○
PEMEX	△	○	△	△
Petroperú	△	○	△	△

DIFERENCIAL ENTRE EL INGRESO AL PRODUCTOR Y EL PRECIO DE PARIDAD DE EXPORTACIÓN (\$ POR GALÓN)



De acuerdo con Julio César Vera, presidente de XUA Energy, la diferencia frente a la referencia internacional es cercana a \$7.000 por galón en el diésel y de \$240 en la gasolina corriente.

Además, el grupo de investigaciones económicas de Grupo Cibest señaló que la brecha entre el ingreso al productor y el precio de paridad de exportación (PPE) era de \$5.163 por galón en el caso del diésel, mientras que la gasolina corriente se ubicó \$492 por debajo del PPE al cierre de junio.

Sin embargo, un eventual aumento en los precios internos de los combustibles debe analizarse con cautela, ya que cualquier ajuste tendría un impacto directo sobre la inflación. Al respecto, Frank Pearl, presidente de la Asociación Colombiana del Petróleo y Gas, explicó que "si un Brent más alto se refleja en

los precios de los combustibles, este incremento tendría efectos directos sobre los costos del transporte de carga y pasajeros, así como sobre las actividades productivas que dependen de estos energéticos, lo que podría traducirse en aumentos de precios de bienes y servicios de consumo masivo".

Aunque Germán Ávila, ministro de Hacienda, aseguró a finales de junio que no habría ajustes en los precios de los combustibles durante julio, Grupo Cibest estimó que incrementos mensuales de \$500 a partir de agosto permitirían reducir en \$2 billones el déficit del Fepec este año, frente a un escenario en el que las referencias permanezcan congeladas.

"Bajo este escenario y ante la ausencia de ajustes futuros en los precios internos de los combustibles, estimamos que el dé-

Síganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre el impacto del Fepec en los ingresos de Ecopetrol.

El déficit del Fepec podría llegar a \$14 billones en 2026, lo que sería consistente con un Brent promedio de US\$81 por barril y una tasa de cambio cercana a \$3.615 por dólar. Esta cifra podría presionar las cuentas del Marco Fiscal de Mediano Plazo, que calculó un monto de apenas \$6 billones por este concepto", agregaron.

EL IMPACTO EN ECOPETROL

Mantener los subsidios a los combustibles también tiene implicaciones sobre los ingresos de Ecopetrol. Moody's explicó que este mecanismo limita la capacidad de la petrolera para trasladar a los consumidores el mayor costo del petróleo utilizado para producir combustibles, lo que reduce la generación de flujo de



Frank Pearl
Pdte. Asociación Colombiana de Petróleo y Gas

"El impacto del Brent caro en la inflación dependerá de las decisiones que se tomen con el instrumento. El traslado de alza al precio interno no sería inmediato".



Julio César Vera
Presidente de XUA Energy

"Es clave avanzar en el desmonte de subsidios, con efecto en las finanzas públicas de \$1,2 billones al mes y que afecta la caja de Ecopetrol y su capacidad de inversión".

US\$91,5

FUE LA COTIZACIÓN DEL BRENT AL CIERRE DE LA JORNADA, LA CIFRA MÁS ALTA TRAS EL RECRUDECIMIENTO DE LA GUERRA.

caja de su negocio de refinación. "Normalmente, la mejora en los márgenes de refinación (entre US\$14 y US\$15 por barril en los últimos trimestres) respaldaría la rentabilidad del segmento downstream. Sin embargo, la política orientada a proteger a los consumidores atenúa parcialmente ese beneficio para Ecopetrol, que debe vender sus combustibles refinados a precios regulados en lugar de hacerlo a plena paridad de mercado", concluyó la calificadora.

JUAN CAMILO COLORADO
@JuanCamiloColo8

ENERGÍA. LA ESTATAL DETALLÓ QUE LA OFERTA VA POR 116,1 MILLONES DE ACCIONES ORDINARIAS CON VIGENCIA HASTA EL 5 DE AGOSTO

Ecopetrol reanudó Opav de 25% por Brava Energía

BOGOTÁ Poco más de un mes después que Ecopetrol suspendió su oferta por Brava Energía, la estatal petrolera oficializó la reanudación de la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria, con la que busca adquirir 25% del capital social de la compañía, representado en más de 116,1 millones de acciones ordinarias.

"Ecopetrol informa que su subordinada brasileña Ecopetrol Investimentos Do Brasil, publicó en el Mercado de Valores B3 en Brasil, el documento que rige las condiciones de la Opav, incluyendo las recomendaciones

comunicadas por la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil", se lee en el comunicado.

La estatal detalló que la Opav tendrá vigencia hasta el 5 de agosto cuando se celebrará la subasta y recaló que la operación de compra estará sujeta a los requisitos regulatorios y condiciones precedentes que apliquen, los cuales serán registrados en el documento de oferta que se publicará en el B3.

Cabe recordar que la suspensión de la oferta quedó sin efectos luego de que la CVM falló a favor de Ecopetrol el 16 de julio y dio plazo hasta el 22 de julio

para actualizar y publicar el documento de la oferta con la nueva fecha de la subasta.

Esta decisión se conoció después de que, a finales de junio, el regulador brasileño suspendió temporalmente la operación y solicitó información adicional sobre la estructura de la oferta. Con el fallo, la CVM determinó que esa suspensión quedó sin efecto y autorizó a Ecopetrol Investimentos a continuar con el proceso, una vez ajuste el documento de la OPA y publique la nueva fecha de la subasta.

SARA IBÁÑEZ PITTA
sibanez@larepublica.com.co

LOS DETALLES DE LA OPAV QUE LANZÓ ECOPETROL

BRAVA

Empresa objetivo: Brava Energía S.A.

Tipo de operación: Oferta Pública Voluntaria de Adquisición, Opav, en Brasil

Empresa compradora: Ecopetrol Investimentos Do Brasil Ltda

Precio por acción: R\$23,00 (US\$4,1)

Acciones a adquirir: 116,1 millones de acciones ordinarias

Participación objetivo: 25% de Brava Energía

Prima ofrecida: 20,9% sobre el promedio ponderado de los últimos 90 días

Objetivo final: alcanzar una participación controlante de 51% con derecho a voto

Método de pago: crédito puente