Energía

AJUSTE DE PRECIO GMC +$400/gal · ACPM +$100/gal — ABRIL 2026

- Durante el primer trimestre de 2026, el FEPC registró un saldo favorable acumulado hasta mediados de febrero (período en el que el IP superó la paridad, generando ingresos netos al Fondo) para luego revertirse en marzo, mes en el que se proyecta un impacto negativo neto de entre **−$2,72 y −$2,88 billones de COP**. Como resultado, el saldo acumulado neto del Q1 2026 cerraría en terreno negativo, en un rango de **−$1,11 bill. −$1,27 bill.**, lo que confirma que la presión sobre el Fondo se concentra estructuralmente en ACPM y que el cierre de marzo marca el punto de inflexión hacia una nueva fase de acumulación de déficit.
- En el escenario base, el FEPC registra un impacto negativo consolidado de **−$3,879 billones de COP** en el mes, concentrado principalmente en ACPM (−$3,509 bill.) y en menor medida en GMC (−$0,371 bill.).

Efecto del ajuste propuesto:

- El incremento de +$400/gal en GMC y +$100/gal en ACPM reduce el diferencial entre el precio de venta al público y la paridad internacional, lo que disminuye la obligación del FEPC en ambos combustibles.
- GMC: el impacto pasa de −$0,371 bill. (base) a −$0,211 bill., una mejora de +$0,160 billones frente al escenario base.
- ACPM: el impacto pasa de −$3,509 bill. a −$3,483 bill., una mejora marginal de +$0,025 billones, lo que refleja que el ajuste de $100/gal es insuficiente para cerrar el diferencial ACPM dado el nivel actual de paridad.
- Impacto neto consolidado: −$3,694 bill. vs. −$3,879 bill. en el base → mejora de +$0,185 billones (~$185.000 millones de COP) en el mes.
- A abril de 2026, existe una diferencia promedio de $7.628 pesos por galón entre el precio de paridad internacional y el Ingreso al Productor (IP) regulado en Colombia para el ACPM. Trasladar íntegramente esta brecha al consumidor final implicaría un incremento del 63% sobre el precio promedio vigente, que para abril se ubica en $11.082 pesos por galón, llevándolo a aproximadamente $18.710 pesos por galón. Esta magnitud ilustra la profundidad del subsidio implícito que actualmente sostiene el FEPC y subraya la necesidad de una estrategia de ajuste gradual y sostenida para reducir la presión fiscal estructural del Fondo.

Lectura de política:

- El ajuste propuesto aliviaría la presión fiscal mensual del FEPC en aproximadamente $185.000 millones, principalmente vía GMC, que concentra el 87% del alivio del escenario.
- El ACPM sigue siendo el principal riesgo fiscal del portafolio: con o sin ajuste, su costo mensual supera $3,4 billones, equivalente al ~94% del impacto FEPC total.
- Un ajuste de $100/gal en ACPM tiene efecto limitado dado la brecha actual entre precio doméstico y paridad internacional; reducciones sustantivas de la deuda FEPC en ACPM requerirían ajustes de mayor magnitud.