

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles ante una reforma ineludible

Las disrupciones al mercado global de hidrocarburos han causado un incremento en los precios de la gasolina alrededor del mundo. En Colombia, gracias al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), las fluctuaciones en los precios de los combustibles se han mantenido bajas hasta el momento. Sin embargo, mantener un precio interno bajo, relativo al precio internacional, está pasando factura a las finanzas públicas. En este *Informe de Coyuntura Económica* analizamos las cuentas del FEPC, las modificaciones propuestas por el Gobierno saliente y los retos a los que se enfrenta el Gobierno entrante por mantener la gasolina en precios asequibles sin desajustar exageradamente las cuentas estatales.

El FEPC fue creado en 2007 “con el propósito de atenuar en el mercado interno, el impacto de las fluctuaciones de los precios de los combustibles en los mercados internacionales” (Decreto 4839 de 2008). La idea básica para reducir las fluctuaciones de la gasolina era ahorrar en tiempos de precios bajos internacionales, manteniendo un precio interno levemente por encima del externo, para sub-

sidar la gasolina en tiempos de precios internacionales elevados. Bajo ese mecanismo el FEPC había acumulado hasta 2019 un total de \$14,2 billones en déficit. Se estima que solo en 2021 el déficit fue de \$11,4 billones. Además, el déficit podría superar los \$25 billones durante este año de continuar con la tendencia actual del petróleo. Para cubrir ese pasivo el Gobierno giró al FEPC \$3,9 billones, con lo cual se prevé un faltante por pagar de \$7,8 billones en el 2021.

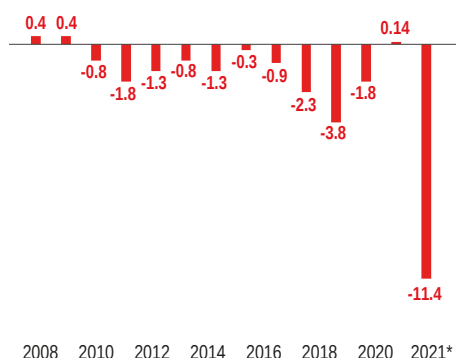
En vista del difícil panorama, el Gobierno ha planteado una serie de alternativas para saldar la deuda acumulada y cerrar la brecha existente de los precios en el mercado local frente al internacional. En la estrategia se contemplan soluciones para el corto y mediano plazo. En el corto plazo lo más importante será honrar la deuda existente. Para eso se destinarían \$2,7 billones del PGN y excedentes de dividendos netos de Ecopetrol, saldando este año todas las deudas con productores e importadores de combustibles. En segundo lugar, se requiere de un ajuste gradual en los precios internos de combustible para que la

deuda no continúe su senda de crecimiento. El Gobierno plantea un incremento por galón de \$200 pesos en la gasolina y ACPM durante junio y julio y de \$250 en agosto. Adicionalmente, desde septiembre se darían incrementos graduales mensuales de \$400 en el galón de gasolina y \$250 en el de ACPM hasta cerrar la brecha existente. De implementar esa medida se espera que para 2024 el FEPC solo tenga un déficit de \$0,8 billones.

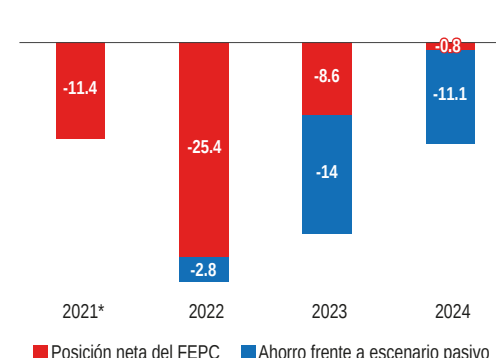
Para soluciones hacia el mediano plazo se plantean modificaciones al sistema actual y una reforma estructural al FEPC que apunte a garantizar su autosostenibilidad. Una primera herramienta es incrementar la frecuencia con la que se actualiza el cálculo del precio de referencia interno. Actualmente se realiza el cálculo de manera mensual, pero sería ideal una actualización quincenal o incluso semanal. Además, se plantea una nueva metodología de fijación de precios que reaccione con celeridad en momentos de alta volatilidad. Lo ideal sería establecer un carácter vinculante de la metodología nueva para garantizar su obligatorio cumplimiento. En particular, se establecerían unas bandas dentro de las cuales el precio interno de combustible es fijado por las condiciones de mercado. Además, la nueva metodología excluye el valor de los fletes marítimos y demás costos de transacción.

Las herramientas propuestas y los planes de ajuste gradual del FEPC permiten que el impacto del fondo sobre las finanzas públicas sea reducido. Sin embargo, la implementación del mecanismo estará a cargo del nuevo Gobierno, que se enfrenta a un complejo escenario en el frente fiscal. Será imperativo que la nueva administración estudie la situación actual, contemple los mecanismos propuestos y tome una decisión que garantice la sostenibilidad del FEPC y minimice el impacto de las fluctuaciones en el precio de la gasolina sobre la economía.

Saldos del FEPC en billones de pesos corrientes



Diferencial de compensación y senda de ahorro en billones de pesos corrientes



Nota: El valor de 2021 hace referencia al dato proyectado por el MHCP para el cierre de la vigencia.
Fuente: ANIF con base en MHCP.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones de ANIF

Investigadores
Camila Ciurlo A.
José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.

Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.

Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.
Fabián Suárez N.

Daniel Franco L.
Lina Ramírez V.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 5 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica



Continúa creciendo el valor agregado durante abril

El DANE dio a conocer las últimas cifras del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), que en abril registró un crecimiento de 12% respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento anual en abril fue sustancialmente superior al registro que se vio en marzo (7.7%). De igual manera, se observó una variación intermensual de 1.8% en la serie corregida por efectos estacionales y de calendario. Analizamos las cifras más importantes del ISE.

Todos los sectores, a excepción de las actividades primarias, presentaron un crecimiento anual positivo. Las actividades terciarias, que tienen un peso de 68% en el ISE, fueron las que más se expandieron entre abril de 2021 y abril de este año, presentando una variación de 14.4%. Dentro de ese grupo de actividades se destacan las contribuciones de sectores como el de comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida que se expandieron en 28.1% y aportaron casi 5pp al crecimiento de la rama. El crecimiento obedece al incremento en las ventas de productos tecnológicos, moda y artículos deportivos e incluso algunas bebidas alcohólicas. Se debe resaltar que en abril tuvimos la Semana Santa, que incidió en el aumento del transporte aéreo y terrestre y el crecimiento de los servicios de alojamiento y restaurantes. Los subsectores de administración pública y defensa, salud y educación (2.1pp) e industrias manufactureras (1.4pp) también registraron importantes crecimientos que contribuyeron a la expansión de las actividades terciarias. Las actividades secundarias -- industria y construcción -- también registraron

variaciones importantes. De hecho, fueron esos dos sectores los que más crecieron en el último mes al registrar un crecimiento intermensual de 2.9%.

Por otro lado, en las cifras del ISE se ha vuelto común el rezago del sector primario. Las actividades agropecuarias y la explotación de minas y canteras aún no logra alcanzar su nivel pre-pandemia. Al comparar el resultado de abril frente al observado en febrero de 2020 observamos que el sector se ubica más de 5% por debajo de su referente, mientras que las actividades secundarias y terciarias superan por más de 10% su respectivo registro. El comportamiento de esa rama durante el último año responde a la temporada de lluvias y más recientemente, al incremento en los costos de los fertilizantes a nivel mundial debido a la crisis en Ucrania, afectando la producción agropecuaria. En cuanto a la explotación de minas y canteras se evidencia un fuerte choque a los extractores de carbón.

De la misma manera, el rezago del personal ocupado aún no cede. El mercado laboral colombiano no ha sido capaz de recuperar todos los puestos de trabajo que se perdieron durante la pandemia. Si bien el valor agregado es 9% más alto hoy de lo que era antes de la irrupción del virus, más de dos personas de cada cien ocupados antes de la pandemia no han podido reinserirse en el mercado laboral.

El comportamiento de las actividades secundarias y terciarias es una buena noticia para la economía colombiana, al representar el 87% de la economía nacional. Será interesante observar los resultados del ISE durante el mes de mayo de este año, cuyo punto de comparación anual coincide con las protestas del Paro Nacional del año pasado.

Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) por actividad - Variación mensual

Actividad económica	Serie ajustada por efectos estacionales y de calendario (Variación % mensual)															
	2021												2022			
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Primarias Agricultura y minería (13%)	-0.9	1.4	6.2	-0.6	-9.2	3.9	0.5	-1.0	3.0	-2.0	3.7	-0.9	-4.7	4.8	-2.1	2.6
Secundarias Industria y construcción (19%)	1.6	2.1	7.0	-6.3	-14.7	16.7	1.9	-0.8	2.1	0.9	0.7	2.4	0.0	1.8	2.1	2.9
Terciarias Resto sectores (68%)	2.0	0.7	0.4	-2.7	0.9	5.0	1.4	0.0	2.4	0.2	0.7	0.5	-0.2	0.9	0.7	0.8
ISE	1.3	1.1	1.2	-1.9	-5.1	7.0	2.0	-0.7	3.9	-0.7	1.3	1.4	-1.2	1.7	0.2	1.8

Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 5 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

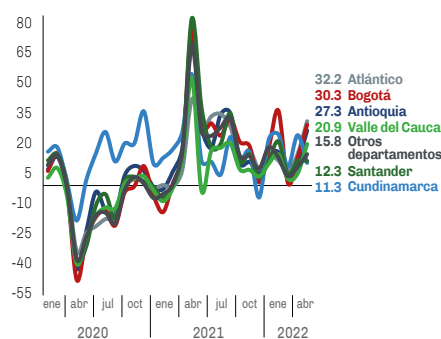
Indicadores

\$MM ⁽¹⁾			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		17 junio 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		178.723	8.7	11.0	12.7	14.0
2. Base monetaria (B)		139.209	10.1	11.8	15.8	15.3
3. Efectivo		104.792	11.3	12.3	14.8	16.5
4. Cuentas corrientes		73.931	5.3	9.3	10.0	10.8
5. Cuasidineros		472.440	14.6	15.9	11.8	0.0
6. Total ahorro bancos comerciales		289.364	12.1	16.4	16.4	10.9
7. CDT		183.076	18.6	15.1	4.7	-14.0
8. Bonos		35.172	4.9	6.1	5.2	6.6
9. M3		710.603	13.0	14.2	12.0	4.1
10. Cartera total		569.071	17.7	16.0	14.4	0.3
11. Cartera moneda legal		552.659	18.6	16.5	14.6	1.2
12. Cartera moneda extranjera		16.412	-6.2	1.6	6.3	-20.2
13. Total bancos comerciales		553.156	17.5	15.8	14.2	0.2
14. CFC		12.280	23.8	22.2	19.4	1.4
15. TES ⁽²⁾		418.375	13.1	13.1	17.0	12.9
16. I.P.C.	May		9.07	9.23	8.01	3.30
17. I.P.C. sin alimentos	May		6.50	5.94	5.10	2.11
18. I.P.C. de alimentos	May		21.60	26.17	23.30	9.52
19. TRM (\$/US\$)	Jul5	4.198.77	11.16	4.50	0.77	3.60
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			57.039	57.329	58.087	58.876
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jul5		309.66	306.71	299.56	283.76
22. DTF efectiva anual	Jul4-Jul10		8.02	7.40	5.28	1.85
23. Tasa interbancaria efectiva	Jun23-Jun30		6.06	6.01	4.12	1.75

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

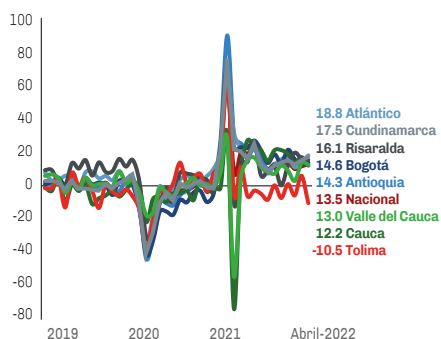
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Comercio minorista - Departamentos (Variación % anual, a abril de 2022)



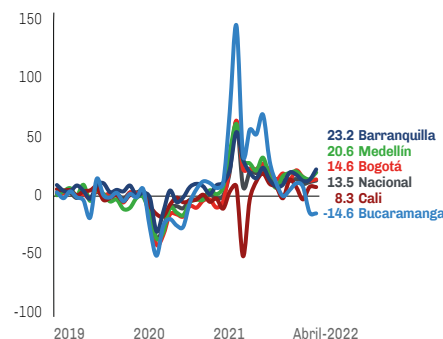
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera - Departamentos (Variación % anual, a abril de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Producción manufacturera - Ciudades (Variación % anual, a abril de 2022)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.