

[Noticias económicas importantes](#) | [Ecopetrol, noticias y análisis de interés](#) | [Noticias empresariales](#)

Ecopetrol está ganando cada vez menos por refinación de petróleo: ¿qué hay detrás de esta tendencia?

La estatal energética llegó a reportar grandes utilidades en este rubro porque aprovechó las consecuencias de la pandemia y la guerra en Ucrania.

Por: Manuel Alejandro Correa - 2025-12-15



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol. Foto: ANH.

Compártelo en:



En 2022, [Ecopetrol](#) registró buenas utilidades en sus refinerías; sin embargo, hasta 2025 no se han vuelto a ver cifras similares. Este comportamiento obedece a la volatilidad del mercado internacional, más no a un retroceso en la operación de las refinerías.

Según lo expresó Iván Arroyave, banquero de inversión y analista del sector energético, en 2022 se vivió un ciclo internacional atípico en los márgenes de refinación. Tras la pandemia por Covid-19 y la guerra en Ucrania, hubo escasez de diésel y gasolina, combustibles derivados del petróleo, lo que hizo que los precios de los refinados se dispararan ese año.

"Ecopetrol aprovechó ese entorno excepcional. El segmento de refinación alcanzó un margen bruto cercano a US\$21 por barril, el mejor registro de su historia, con altas tasas de utilización en Cartagena y Barrancabermeja. [Pero ese pico era coyuntural](#)", aseguró.

A esto se suma que, con el tiempo, Asia y Medio Oriente aumentaron su capacidad de refinación, lo que incrementó la oferta global y normalizó los precios internacionales. De acuerdo con los reportes financieros del tercer trimestre de 2025, los márgenes de refinación en Ecopetrol, compañía presidida por Ricardo Roa, oscilan entre US\$9 y US\$12 por barril, cifras inferiores a las de 2022 e incluso a las de 2023.

Frente a este panorama, Julio César Vera, presidente de XUA Energy, señaló que también influyeron la caída de los precios del petróleo y de sus derivados, junto con la revaluación del tipo de cambio, factores que han deteriorado los márgenes de refinación.

Resultados Financieros

Tabla 16: Estado de Ganancias o Pérdidas – Refinación

Miles de Millones (COP)	3T 2025	3T 2024	Δ (\$)	Δ (%)	9M 2025	9M 2024	Δ (\$)	Δ (%)
Ingresos por ventas	16,631	17,061	(430)	(2.5%)	49,588	51,440	(1,851)	(3.6%)
Depreciación, amortización y agotamiento	490	415	75	18.1%	1,480	1,400	80	5.7%
Costos variables	14,691	15,967	(1,276)	(8.0%)	44,458	46,574	(2,119)	(4.5%)
Costos fijos	799	686	113	16.5%	2,398	2,081	317	15.2%
Costo de ventas	15,980	17,068	(1,088)	(6.4%)	48,333	50,055	(1,722)	(3.4%)
Utilidad bruta	651	(7)	658	(9,400.0%)	1,256	1,385	(129)	(9.3%)
Gastos operacionales	691	631	60	9.5%	1,890	1,744	146	8.4%
Utilidad (Pérdida) operacional	(40)	(638)	598	(93.7%)	(634)	(359)	(275)	75.6%
Ingresos (gastos) financieros	(230)	(345)	115	(33.3%)	(794)	(1,134)	340	(30.0%)
Resultados de participación en compañías	56	52	4	7.7%	153	150	3	2.0%
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(214)	(931)	717	(77.9%)	(1,275)	(1,343)	68	(5.1%)
Provisión impuesto a las ganancias	92	400	(308)	(77.0%)	457	591	(134)	(22.7%)
Utilidad neta consolidada	(122)	(531)	409	(77.0%)	(818)	(752)	(66)	8.8%
Interés no controlante	(56)	(59)	3	(5.1%)	(152)	(156)	4	(2.6%)
Utilidad neta atribuible a accionistas de Ecopetrol	(178)	(590)	412	(69.8%)	(970)	(908)	(62)	6.8%
EBITDA	783	120	663	552.5%	1,930	2,001	(71)	(3.5%)
Margen EBITDA	4.7%	0.7%	-	4.0%	3.9%	3.9%	-	0.0%

Fuente: Ecopetrol

Importación de gasolina y diésel

Para Arroyave, el hecho de que Colombia importe gasolina o diésel no significa que las refinerías estén funcionando mal, sino que esto responde al declive y cambio en la calidad del crudo nacional.

Muchos campos petroleros en Colombia están en declive, y el crudo que se extrae no es el ideal para producir grandes volúmenes de diésel y gasolina de alta calidad, salvo que se hagan inversiones mayores para aumentar la eficiencia en ese proceso. A esto se suma que la demanda vehicular creció, mientras que la capacidad para producir combustibles más limpios que la gasolina y diésel no ha crecido al mismo ritmo, **lo que obliga a cubrir parte del consumo con importaciones**.

"Cuando los márgenes internacionales son estrechos o se requieren mantenimientos mayores en las refinerías, es más eficiente importar parte del combustible que forzar al sistema doméstico", explicó Arroyave.

Por su parte, Vera indicó que la capacidad de refinación para gasolina no es suficiente para abastecer toda la demanda. Por eso es que se importa 48 % del consumo de gasolina, añadió. **Agregó que para el Jet A-1 se prevé un crecimiento importante de la demanda en los próximos cinco años**, impulsado por la expansión aérea. Esto haría que Colombia también se convierta en importador de este combustible para aviones.



Ecopetrol. Imagen: Sebastián Alvarado Valora Analitik

¿Qué sucederá con los combustibles?

"La demanda continuará creciendo en Colombia, según los diferentes escenarios energéticos. En el escenario medio de la UPME (Unidad de Planeación Minero-Energética), se proyecta que la gasolina corriente llegue a entre 105.000 y 127.000 barriles diarios entre 2035 y 2040, **mientras que la oferta local se mantendría estable en 90.000 barriles diarios**", expresó Vera.

Para el diésel, se esperan importaciones de entre 26.000 y 43.000 barriles diarios entre 2035 y 2040, con una oferta local de 155.000 barriles por día. En Jet A-1, las compras externas se ubicarían entre 26.000 y 42.000 barriles diarios en el mismo período, determinó el analista.

De esta forma, Colombia seguirá siendo un importador de combustibles hasta 2040, con una capacidad de refinación cercana a 430.000 barriles diarios y una demanda al alza.

Destacado: [Tribunal revoca tutela con la que la Refinería de Cartagena buscaba salvarse de pagar \\$1.3 billones a la DIAN](#)

Arroyave concluyó que Colombia no importará más combustibles "simplemente por hacerlo", sino porque las reservas actuales no alcanzan para sostener la producción local. Concluyó que, pese a la transición energética, **la gasolina y el diésel seguirán teniendo una demanda sólida en el mercado**.

Tags: [combustibles](#), [ecopetrol](#), [empresas](#), [energía](#), [energía en colombia](#), [gasolina](#), [Refinería de Barrancabermeja](#), [Ricardo Roa presidente de Ecopetrol](#)

[Inicio](#) - [Noticias económicas importantes](#) - Ecopetrol está ganando cada vez menos por refinación de petróleo: ¿qué hay detrás de esta tendencia?



Inscríbete a nuestro boletín de noticias



Síguenos en WhatsApp channels



¿Ya eres Premium? Suscríbete acá

También te puede interesar:



Aprueban informe de ponencia de reforma a las tarifas de energía: debate seguirá mañana en Comisión Quinta



Dólar hoy en Colombia cierra al alza y se mantiene sobre \$3.800; caen los precios del petróleo



Confirmado: Estas son las poderosas empresas que construirán la primera fase del megaproyecto de Aerocafé



S X In R D Y F T

Contacto

Cr 43A No. 5A - 113 Of. 2020 Edificio One Plaza - Medellín

(Antioquia) - Colombia

(+57) 321 330 7515

Email: info@valoranalitik.com

Valora Analitik Newsletter

Información estratégica para decisiones inteligentes.

Inscríbete gratis al newsletter diario de Valora Analitik

Inscríbete acá

Te recomendamos leer:

Banco de Bogotá llevará a colombianos a vivir la experiencia de la Copa Mundial FIFA 2026

Ver más

Cerrar

Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director Comercial

(+57) 300 355 0490