



Ecopetrol: estabilidad operacional, inestabilidad corporativa

Informe Semanal



Noviembre 04 de 2025 / Analistas: Equipo Renta Variable

EDITORIAL: ECOPETROL: ESTABILIDAD OPERACIONAL, INESTABILIDAD CORPORATIVA (PÁG 3)

- La producción de Ecopetrol se ubica en niveles récord desde 2015, en torno a los 750 mil barriles de petróleo equivalente diario, impulsado por el aporte de la cuenca Permian. En paralelo, su eficiencia operativa —medida a través del margen EBITDA por segmentos— ha evolucionado dentro de lo esperado frente al comportamiento de la cotización del petróleo.
- A pesar de los resultados relativamente positivos en la operación, la acción se mantiene en niveles históricamente bajos, lo que evidencia que esta situación se debe más a factores corporativos que operacionales. El ruido corporativo —como la posible venta del Permian y los retrasos en el proyecto Sirius—, junto con las dudas sobre la incorporación de reservas, han sido los principales factores de presión sobre la cotización de la acción.
- No obstante, a la fecha existe mayor claridad en los tres frentes críticos —Permian, Sirius y reservas—, lo cual debería reducir la incertidumbre y abrir espacio para una recuperación en la cotización de la acción durante el próximo año. Los proyectos estratégicos como Sirius y Gato do Mato, junto con el éxito del piloto de inyección de aire, refuerzan la sostenibilidad futura de la producción y las reservas.
- En los próximos días se conocerán los resultados de la empresa para el tercer trimestre. Esperamos una mejora en los resultados del tercer trimestre y un cierre de año estable. Para el 3T25 se estima una utilidad neta de COP 2,7 billones (+49,1% trimestral, -26% interanual) y una utilidad anual cercana a COP 10 billones en 2025 (-32,8% anual), coherente con la normalización de los precios internacionales y de los márgenes operativos.
- La política energética y la percepción del Gobierno continúan representando riesgos relevantes para la valoración de la compañía. En este contexto, la alineación entre el nuevo Gobierno y los accionistas minoritarios, junto con la preservación de políticas prudentes en materia de dividendos y endeudamiento, será fundamental para la recuperación del valor de la acción y para mantener la confianza del mercado.

MERCADO DE DEUDA (PÁG 8)

- Los Tesoros a 2 y 10 años terminaron la semana en 3,58% y 4,08%, desvalorizándose 10 y nueve pbs, respectivamente frente al cierre de una semana atrás.
- La curva de los TES en tasa fija se aplano, desvalorizándose en promedio 14 pbs los títulos de la parte corta (2026-2029), y valorizándose apenas un pbs en promedio los demás nodos que componen la curva.
- Por su parte, la curva de los TES en UVR se valorizó, en promedio, ocho pbs, respondiendo a las posibles presiones inflacionarias de los próximos meses.

Otros Informes

VER TODOS >



Semana de bancos centrales: BanRep no puede seguirle el ritmo a la Fed
Informe semanal / Octubre 26 de 2025



Colombia: ¿país de arrendatarios?
Informe semanal / Octubre 19 de 2025



Descifrando el mercado laboral:
Parte II ¿El mejor momento en la historia?
Informe semanal / Octubre 13 de 2025

Analistas

VER TODOS >



Andrés Duarte Pérez
Director de Renta Variable
VER PERFIL



César Pabón Camacho
Director Ejecutivo Senior de Investigaciones Económicas
VER PERFIL



Laura Gabriela Bautista
Escobar
Analista III Contexto Externo y Mercado Cambiario
VER PERFIL

ANTERIOR 1 2 SIGUIENTE

#3T25 #Colombia #Energía #Permian
#Sirius #Ecopetrol #Petroleo

CONTEXTO EXTERNO Y MERCADO CAMBIARIO (PÁG 14)

- La Fed recortó el rango objetivo de la tasa de los fondos federales en 25 pb (a 3,75%-4,00%) y, con un tono más cauteloso, dejó en duda el recorte en diciembre. Por su parte, anunció el fin del *quantitative tightening*.
- La tasa de cambio USD/COP terminó la semana relativamente estable, cerrando la jornada del viernes en \$3.652.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL (PÁG 17)

- La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de política en 9,25% tras una votación dividida (4 por mantener, 1 por -25 pb, 2 por -50 pb), argumentando su decisión en el repunte de la inflación y las expectativas, en un contexto de buen dinamismo de la actividad, condiciones externas más holgadas y ampliación del déficit en cuenta corriente.
- En septiembre, la tasa de desempleo se ubicó en 8,2%, la más baja para ese mes desde que el DANE publica la cifra, por debajo del 9,1% registrado en septiembre del año anterior. La tasa desestacionalizada cayó respecto a agosto, ubicándose en 8,8%. Asimismo, la informalidad se redujo en septiembre al pasar de 55,5% en 2024 a ubicarse en 54,5%.

[INFORME DETALLADO](#)



Informes Relacionados

VER TODOS >

Informe Diario

Sin acuerdo, cierre de Gobierno Federal empata récord de 35 días

En EE.UU., el cierre del Gobierno alcanzó 35 días y empató el récord histórico, mientras continua el bloqueo en el Congreso.

Noviembre 04 de 2025 Leer Más >

Monitor Empleo

Monitor sectorial de empleo. Resultados de septiembre 2025

El monitoreo del mercado laboral es central en el entendimiento del panorama económico nacional. Para ello, el análisis detallado de lo que ocurre en los distintos...

Octubre 31 de 2025 Leer Más >

Informe Diario

Gobierno radica proyecto de ley para convocar una Asamblea Nacional Constituyente

A nivel local, el Ministerio de Justicia presentó el proyecto de ley para convocar una Asamblea Nacional Constituyente. El anuncio lo hizo el ministro de Justicia...

Octubre 23 de 2025 Leer Más >

Informe Diario

Exportaciones caen 0,1% a/a en agosto de 2025

A nivel local, en agosto de 2025 las exportaciones totalizaron \$3.842,2 millones de dólares FOB, lo que representa una caída de 0,1% comparado con agosto...

Octubre 07 de 2025 Leer Más >

**Investigaciones
Económicas**

Macroeconomía y Mercados
Finanzas Corporativas
Renta Variable
Sectores y Sostenibilidad

Síguenos**Información de
Mercados**

Monedas
Renta Fija
Commodities
Acciones
Tasas

CorColombiana

Nuestra Compañía
Relación con Accionistas e
Inversionistas
Inversiones
Banca de Inversión
Tesorería
Banca Comercial

**MANTENTE AL DÍA CON NUESTROS INFORMES
ESPECIALIZADOS!**

Suscríbete para obtener más información sobre los últimos movimientos de la economía global

 Nombre Correo Electrónico

Grupo AVAL

Principales
Inversiones:

proindexo



[Mapa del sitio](#) [Aviso de Privacidad](#)

Ver. Fecha de última actualización: 30 Octubre 2025, versión 4.0.0.