

La acción de Ecopetrol sigue castigada por el mercado pese a producción: hay preocupación por el negocio más rentable que tiene

Factores corporativos y disputas regulatorias generan incertidumbre sobre el futuro de la empresa estatal, mientras analistas advierten sobre el impacto de decisiones políticas y fiscales, aseguró Corficolombiana

 Por Juan Escobar Fernández

+ Seguir en 

05 Nov, 2025 03:07 p.m. | Actualizado: 05 Nov, 2025 09:24 p.m. EST



Ecopetrol transfiere dinero a Colombia a través de transferencias a la Nación (incluyendo dividendos, impuestos y pagos a la ANH), que en los últimos tres años han superado los \$141 billones - crédito Luisa González/Reuters

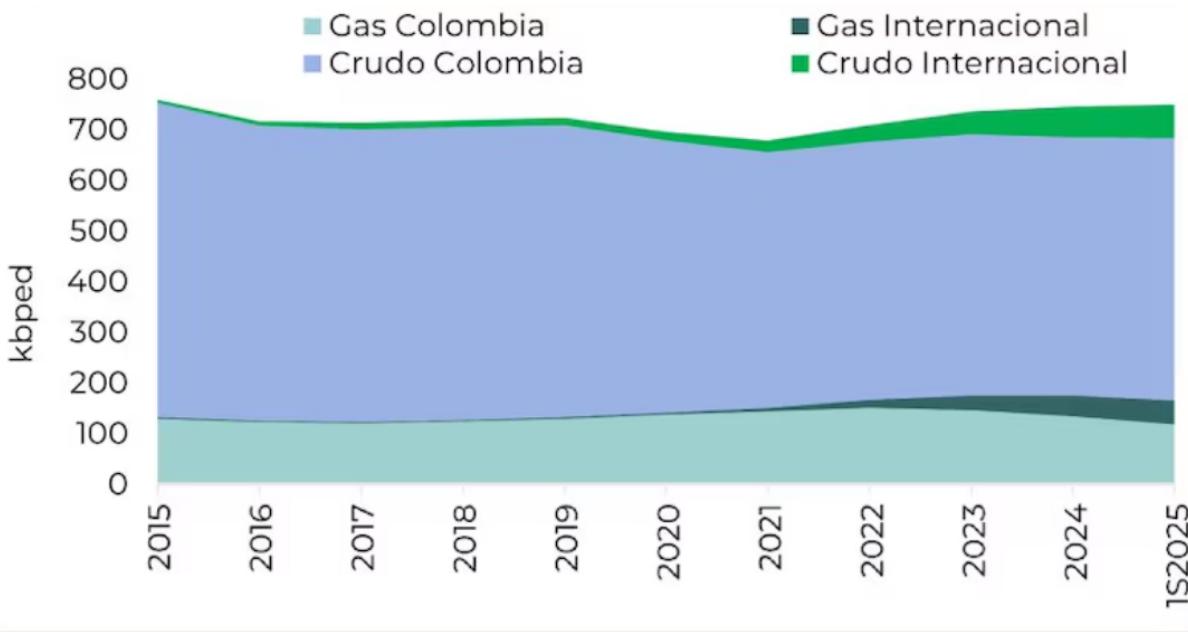
La acción de **Ecopetrol**, la mayor empresa estatal de Colombia, registró una caída del 19,8% entre febrero y octubre de 2025, en contraste con el repunte del 44% del mercado bursátil colombiano en el mismo periodo. De acuerdo con el Equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, el descenso se explica principalmente por factores de percepción y no por debilidades en los fundamentos operativos de la compañía.

Por medio de un análisis denominado "**Ecopetrol**: estabilidad operacional, inestabilidad corporativa", la entidad destacó que la relación precio/valor en libros (P/BV) de **Ecopetrol** se sitúa en 0,95 veces, lo que refleja un castigo bursátil considerable. El fenómeno también afecta, aunque en menor medida, al precio de los bonos corporativos de la empresa, que ya habían sufrido impactos desde 2022.

Ahora puede seguirnos en [Facebook](#) y en nuestro [WhatsApp Channel](#).

La entidad resaltó que, pese a los resultados operativos positivos, la acción permanece en niveles históricamente bajos, lo que evidencia que "esta situación se debe más a factores corporativos que operacionales". Entre los elementos que presionaron la cotización, se identifica 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".

► **Relevancia del Permian***



Fuente: Ecopetrol. Cálculos: Corficolombiana.

*Al primer semestre, la producción del Permian participó del 15,3% del total del Grupo Ecopetrol y del 92,6% de la producción internacional.

A pesar de los resultados relativamente positivos en su operación, la acción se mantiene en niveles históricamente bajos - crédito Corficolombiana

En el plano operativo, **Ecopetrol** alcanzó una producción promedio de 750.000 barriles equivalentes diarios en 2025, el nivel más alto desde 2015. Dicho desempeño fue impulsado por los activos en la cuenca Permian, en Estados Unidos, que representaron el 15,3% de la producción total del grupo y alcanzaron 115.500 barriles diarios en el segundo trimestre del año.

Corficolombiana resalta que la eficiencia operativa, medida por medio del margen Ebitda por segmentos, evolucionó dentro de lo esperado, lo que permitió a la compañía resistir en un entorno de precios internacionales menos favorables.

Caída de los ingresos de **Ecopetrol**

Según Bancolombia, los ingresos de **Ecopetrol** en el tercer trimestre de 2025 rondarían los \$29,1 billones, con una variación negativa del 10,5% frente al mismo periodo de 2024.

Además, el Ebitda se ubicaría en \$11,7 billones (-16,4%), mientras que la utilidad neta trimestral podría alcanzar \$2,1 billones, lo que representa una caída del 36,9% interanual.



Expectativa de Resultados 3T25

Sesgo Positivo por Fortaleza Económica Local



Expectativa de resultados 3T25: Sesgo positivo por fortaleza económica local

Para el 3T25, esperamos unos resultados neutrales con sesgo positivo apoyados en evidencia de que el 3T25 fue un trimestre de relativa fortaleza para la economía colombiana y de que algunos de los sectores más importantes de la economía o bien han presentado mejoría —lo 1 de lo 6 presenta mejoría—. En cualquier caso, se mantiene una dinámica sectorial heterogénea y la capacidad de gestión operativa y financiera de los negocios continúa marcando la diferencia.

Por su parte, Corficolombiana proyecta una utilidad neta de \$2,7 billones para el tercer trimestre (-26% interanual) y una utilidad anual cercana a \$10 billones en 2025, lo que implica una disminución del 32,8% respecto al año anterior. La entidad considera que estos resultados son coherentes con la normalización de los precios internacionales y de los márgenes operativos.

El llamado de atención a Gustavo Petro

Por supuesto, el aporte de **Ecopetrol** a las finanzas públicas sigue siendo fundamental. Según la Unión Sindical Obrera (USO), el negocio de hidrocarburos aporta \$80 de cada \$100 que la Nación recibe por dividendos, regalías e impuestos provenientes de la empresa. La USO recalca que **los activos en el Permian constituyen "el negocio más rentable que tiene Ecopetrol"** y **advierte que la posible venta de esta participación, propuesta por el presidente Gustavo Petro, pondría en riesgo la autosuficiencia energética** y los dividendos del Estado.

"De ser cierta la intención del presidente Gustavo Petro de vender la participación de **Ecopetrol** en el Permian cometería un gran error, como quiera que pondría en riesgo la empresa más importante de los colombianos", sostuvo el sindicato.



USO Colombia
 @usofrenteobrero

...

Apreciado compañero presidente **@petrogustavo** , **@Ecopetrol** produce el 60 % del Petróleo, el 80% de Gas Natural y Refina 430 mil barriles de petróleo día para producir el 60% de la gasolina, el 100% diésel, el Jet , el asfalto, más los petroquímicos que consume la industria nacional.

Gracias a esa producción y explotación responsable de los combustibles fósiles Ecopetrol ha sido soporte de la economía nacional y en su Gobierno le hemos entregado Un total de \$138 billones de la siguiente manera: \$41,3 Bn dividendos; \$31 Bn regalías; 66 Bn impuestos.

Hoy los combustibles fósiles garantizan la movilidad de los colombianos y abastece la demanda energética para 20 millones de vehículos, incluidas las motos, las aeronaves y las embarcaciones.

El combustible fósil más limpio es el Gas Natural, lo utiliza el 65% de la industria Nacional y más de 10.5 millones de familias y lo añoran más de 2 millones de familias que cocinan con leña y gracias al gas natural el país se salvó de un racionamiento en el servicio de la energía eléctrica en los periodos del fenómeno del niño.

La USO le recordó al presidente Gustavo Petro lo importante que es la producción de **Ecopetrol** para la economía colombiana - crédito @usofrenteobrero/X

Entre los principales focos de incertidumbre que afectan la valoración de la acción, Corficolombiana identifica tres:

- Posible venta de los activos en el Permian,
- Retraso del proyecto de gas costa afuera Sirius
- Incorporación de nuevas reservas.

La venta de los activos en el Permian **implicaría desprenderse de una fuente de producción con un bajo costo de levantamiento, de USD5 a USD6 por barril, frente a los USD12 a USD14 que cuesta en Colombia**. El proyecto Sirius, ubicado en el mar Caribe, fue aplazado tres años, de 2028 a 2031, aunque la empresa reportó avances en acuerdos de comercialización e infraestructura. En cuanto a las reservas, la entidad señala que el aumento del factor de recobro, la inyección de aire en campos maduros y la adquisición del proyecto Gato do Mato en Brasil podrían mantener el reemplazo de reservas por encima del 100%.

Disputa con la Dian

A estos desafíos se suma la disputa fiscal con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (Dian), que **reclama a Ecopetrol un pago adicional de IVA sobre la gasolina importada, por un monto que podría alcanzar los \$21 billones**. El presidente de XUA Energy, Julio César Vera, explicó que la entidad tributaria exige tributar al 19% en lugar del 5%, lo que habría significado un aumento de \$530 por galón para los usuarios si la empresa hubiera trasladado el costo.



Ricardo Roa, presidente de **Ecopetrol**, se ha visto envuelto en varios escándalos durante su gestión al frente de la estatal petrolera - crédito Luisa González/Reuters

Vera advirtió que, de materializarse el pago, la caja de **Ecopetrol** se vería fuertemente impactada, afectando los planes de inversión, las utilidades para los accionistas y la estrategia corporativa hasta 2040.

El exministro de Minas y Energía Amylkar Acosta calificó el cobro de la Dian como "arbitrario" y resaltó que el costo no fue trasladado a los usuarios, por lo que el impacto recaería directamente sobre la empresa.

De qué dependerá la recuperación de la acción de **Ecopetrol**

De cara a 2026, Corficolombiana sostiene que la recuperación de la acción de **Ecopetrol** dependerá del cumplimiento de varias cosas difíciles de cumplir. Entre las condiciones clave, la entidad menciona:

- Mantener un apalancamiento inferior a 2,5 veces (deuda bruta/Ebitda).
- respetar una política de dividendos con un máximo del 60% de distribución, sostener un margen Ebitda superior al 39%

- Demostrar el impacto positivo de los proyectos de generación eléctrica sobre los costos.
- Que el Gobierno comunique una política energética integral, facilite la renovación de contratos, asegure la estabilidad regulatoria y fiscal, y respalde los procesos de licenciamiento ambiental y consultas previas.

Si se logran estos avances, la acción de **Ecopetrol** podría cerrar parte del rezago frente al resto del mercado colombiano. De acuerdo con Corficolombiana, **la coordinación entre el nuevo Gobierno y los accionistas minoritarios, junto con la preservación de políticas prudentes en materia de dividendos y endeudamiento, será determinante para restaurar la confianza del mercado** y recuperar el valor de la acción.

Compartir nota:

+ Temas Relacionados

[Ecopetrol](#) [Dian](#) [Acción de Ecopetrol](#) [Petróleo](#) [Gas](#) [Gustavo Petro](#) [Colombia-Economía](#) [Colombia-Noticias](#)

Más Noticias

El efecto digital que dejó Abelardo de la Espriella tras su multitudinario evento en el Movistar Arena

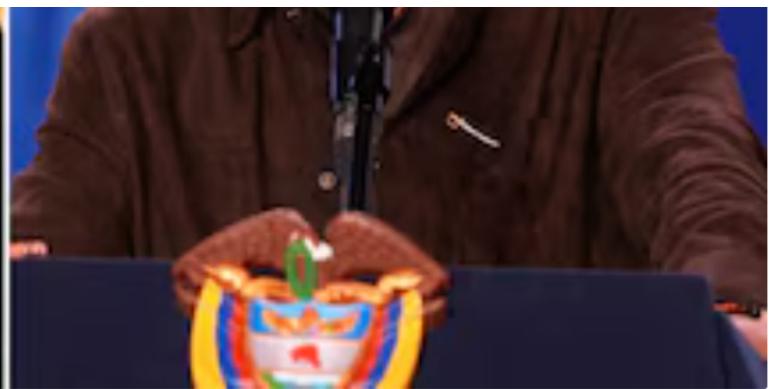
Abelardo de la Espriella lanzó su campaña presidencial en el Movistar Arena ante miles de seguidores. El acto, marcado por símbolos como el tigre, generó análisis sobre su estrategia digital y alcance político



“Las pruebas no las podemos reemplazar por trinos”: la respuesta de Gaona que contradice a Petro

La controversia entre el presidente Gustavo Petro y el constitucionalista Mauricio Gaona volvió a encender el debate sobre la verdad histórica del Palacio de Justicia





Estados Unidos frenaría la ayuda a Colombia o sigue intacta tras el choque con Petro; esto se sabe

Las tensiones entre el Gobierno de Gustavo Petro y la administración Trump completan más de tres semanas sin señales de distensión. En Washington, el debate sobre la cooperación con Colombia se mantiene en el centro de la discusión política



Tras 15 años apagada, Medellín rehabilitará la pantalla de agua del parque Bicentenario

Las obras comprenden la recuperación de 100 metros cuadrados y una inversión de \$91.300.000, con el propósito de transformar el área en un espacio de infraestructura verde





Colpensiones prepara alivio: trabajadores podrán pensionarse con menos edad y semanas cotizadas

En medio del debate por la reforma pensional, Colpensiones confirmó nuevas alternativas para los afiliados que no cumplen los requisitos actuales. Las opciones buscan aliviar a quienes han cotizado parcialmente o trabajan en la informalidad



infobae

Seguinos:



Secciones

[América](#) [Colombia](#) [España](#) [México](#) [RSS](#) [Perú](#) [Últimas Noticias](#)

Contáctenos

[Redacción](#) [Empleo](#)

Contacto comercial

[Argentina](#) [Colombia](#) [España](#) [México](#) [Perú](#) [Media Kit](#)

Legales

[Términos y Condiciones](#) [Política de Privacidad](#)