

Inicio > Economía > Acción de Ecopetrol sube un +4,28% pese a malos deseos de uribistas

Economía

## Acción de Ecopetrol sube un +4,28% pese a malos deseos de uribistas

Por Redacción Economía Pluralidad Z - 14/11/2025



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol cree que la compañía tiene futuro.

Ecopetrol S.A. reportó sus resultados financieros para el tercer trimestre de 2025 (3T25), presentando un panorama de contrastes que **fue recibido con optimismo por el mercado de valores**, pero que mantiene una sombra significativa en el corto plazo. Pese a la especulación de algunos uribistas, los inversionistas están viendo un futuro prometedor en la compañía.

Los ingresos consolidados de la petrolera estatal cayeron un 13,8% anual, ubicándose en \$29,8 billones, y la utilidad neta retrocedió un 29,8% frente al mismo periodo de 2024, totalizando \$2,56 billones.



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol entrega resultados de la compañía en 1T2025.

A pesar de estas caídas interanuales, la acción de Ecopetrol en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) cerró la jornada del viernes 14 de noviembre en \$1.950, con un fuerte avance del 4,28%. En la bolsa de Nueva York (NYSE), el ADR (EC) también subió un 3,80%, cotizándose en 10,39 dólares.

### La sorpresa en utilidad y la gestión de costos

Aunque las cifras generales reflejan un desempeño débil, la utilidad neta de \$2,56 billones representó una sorpresa positiva, superando en un 20,4% las expectativas del mercado. Este resultado se explica, en gran medida, por una gestión inicial en la contención de costos y gastos.

El EBITDA, que mide la ganancia operativa antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, **se ubicó en \$12,32 billones, con una caída del 11,8% anual**. Sin embargo, el análisis del reporte destaca una reducción trimestral del 8% en los gastos operacionales y una estabilización en los costos fijos, cuyo incremento anual fue el menor registrado en 18 meses (4%).

Esta contención permitió sostener un margen EBITDA del 41,3%, mostrando una «inicial estabilización operativa».

La caída en los ingresos se debió a una tormenta de factores. El reporte detalla una menor comercialización de crudo y gas, que restó \$2,2 billones, atribuible a un aumento de inventarios y una caída en las ventas de gas nacional. A esto se sumó una reducción en el precio promedio ponderado de venta de crudos de 4,3 dólares por barril y un efecto cambiario adverso que restó otros \$0,5 billones a la facturación.

\$11,2 billones en disputa con la DIAN

Más allá de las cifras trimestrales, el foco de tensión para los inversionistas se centra en el diferendo que Ecopetrol y su filial, la Refinería de Cartagena (Reficar), mantienen con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Este es catalogado por la propia compañía y los analistas como el «principal factor de riesgo de corto plazo».

La controversia radica en la interpretación de la DIAN sobre la importación de combustibles. Según el Concepto No. 100202208-2305, la autoridad tributaria considera que la importación de gasolina y ACPM está gravada con la tarifa general de IVA del 19%. Con base en esto, la DIAN ha notificado a la Refinería de Cartagena seis liquidaciones oficiales por un valor total de \$1,89 billones, incluyendo IVA, sanciones e intereses, por los periodos 2022 a 2024.

Por su parte, Ecopetrol S.A. ha sido notificada con dos liquidaciones oficiales que suman \$9,39 billones, también por IVA, sanciones e intereses. En total, el monto en disputa asciende a \$11,28 billones.

Ecopetrol y Reficar difieren «de la interpretación de la DIAN que propende por el cobro retroactivo del IVA» y ya han interpuesto recursos de reconsideración. Además, han involucrado a la Procuraduría y la Contraloría en el proceso. El mayor temor es que la DIAN inicie un proceso de «cobro coactivo». Un evento de este tipo «podría implicar un efecto material adverso en las operaciones, liquidez y posición financiera» de la compañía. A pesar de la magnitud del riesgo, Ecopetrol informó que, basándose en conceptos de asesores externos que estiman una probabilidad de éxito superior al 50%, considera que existen argumentos para no constituir ninguna provisión contable.



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, expone la situación financiera y energética en el Congreso de Naturgas en Barranquilla.

Avances operativos y situación financiera

En otros frentes, la compañía mostró avances significativos en su transición energética. **Al cierre del trimestre, la capacidad instalada de energía renovable alcanzó los 234 MW, un crecimiento interanual del 77%.** En contraste, los volúmenes de venta de gas cayeron un 19% anual, reflejando la «acelerada declinación de los campos de gas nacionales».

En el ámbito financiero, los indicadores de endeudamiento se mantienen bajo control. El indicador de deuda bruta/EBITDA cerró en 2,4x, por debajo del límite interno de 2,5x establecido para el año.

La reacción del mercado sugiere que los **inversionistas valoraron positivamente la capacidad de Ecopetrol** para superar las expectativas de ganancia y controlar sus costos, en un entorno de precios del Brent más bajos. Esta disciplina operativa, sumada a la recomendación de «Sobreponderar» con un precio objetivo de \$2.090 emitida por Grupo Cibest (superior al cierre de \$1.950), parece haber pesado más en la jornada que el latente y multimillonario riesgo fiscal con la DIAN.

Redacción Economía Pluralidad Z.

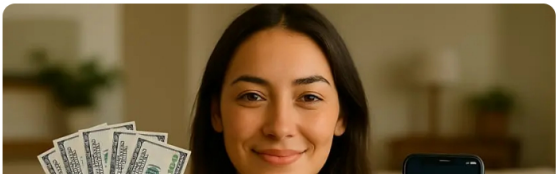
TEMAS Ecopetrol

Artículos relacionados Más del autor

ANH celebra acuerdo Ecopetrol-Petrobras para comercializar gas de Sirius

Ricardo Roa confirma a Pluralidad Z que Ecopetrol evalúa la compra de Canacol Energy

Ecopetrol y Cenit desarrollarán un hub de gas en el Caribe con su nueva terminal en Coveñas





#### Compra CFDs de Amazon desde Colombia y genera un salario extra

Empieza a invertir de forma rápida, sencilla y segura en CFDs de Amazon y genera un salario mensual extra desde tu casa.

ZorroX | Patrocinado

Leer más



La Avianca CFD en Chia: oportunidad para un segundo sueldo  
Empieza a ganar un segundo sueldo con Avianca CFD [Regístrate]

¡Regístrate ahora! | Patrocinado



La IA que hace dinero: ¿por qué está causando tanto ruido en la web?

La IA opera 24/7, sin perder oportunidades.

Noticias/IA | Patrocinado

Registrarse



Invertir \$112 en Avianca CFD podría devolvarte un segundo salario

Empieza a ganar un segundo sueldo con Avianca CFD [Regístrate]

¡Regístrate ahora! | Patrocinado

Regístrate



Invierte en CFDs de Amazon y aumenta tus ingresos mensuales

Empieza a invertir de forma rápida, sencilla y segura en CFDs de Amazon y genera un salario mensual ...

ZorroX | Patrocinado

Leer más



CFD con IA: Una inversión podría darte un salario extra

Colombianos están accediendo a nuevas formas de inversión — ¿te interesa?

Actualidad/IA | Patrocinado

Más información

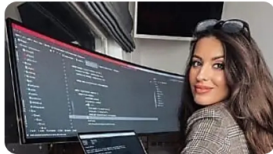


Cómo Operar ETH/USD Sin Poseer Ether

Aprenda cómo los CFDs de Ethereum le permiten especular sobre los movimientos de precios sin necesidad de almacenar monedas. Disfrute de cero comisiones, soporte en vivo y acceso a MT4, MT5, cTrader o ...

IC Markets | Patrocinado

Más información



Empieza a ganar un segundo sueldo con CFD de Avianca

Colombianos: comienza a ganar desde casa con solo



Una inversión en Avianca CFDs podría darte un salario extra

Noticias/CFDs | Patrocinado

¡Regístrate ahora!

