

Noticias empresariales | Finanzas personales | Noticias del mercado financiero | Noticias económicas importantes | Noticias económicas internacionales | Noticias petroleras

Citi ve potencial para mayor producción de Ecopetrol en 2026; mantiene recomendación por "trade electoral"

Ecopetrol proyecta para el próximo año una producción de entre 730 y 740 mil barriles equivalentes por día.



Por: Rodrigo Torres Villamil - 2025-11-28



Citi ve potencial para mayor producción de Ecopetrol en 2026 Imagen: Valora Analitik

Compártelo en:



Ecopetrol, la petrolera estatal colombiana, reveló ayer su plan de inversión y perspectivas para el año 2026, el cual fue analizado por el equipo de research de Citi en un informe conocido por Valora Analitik.

El documento indica que la empresa proyecta una producción entre 730 y 740 mil barriles equivalentes por día (kboed) para 2026, según su más reciente guía operativa.

Esta proyección representa un descenso moderado frente al promedio de 751 kboed reportado en los primeros nueve meses de 2025, pero se alinea con el historial de la compañía de establecer metas conservadoras que luego supera, como ocurrió durante 2024.

El análisis especializado de Citi sitúa el pronóstico base en 736 kboed, justo en el punto medio del rango oficial, reflejando un enfoque prudente en un escenario de precios estables, pero sin mayores dinamismos en los mercados globales de hidrocarburos.

Ecopetrol (EC.N) | Buy / High Risk

2026 guidance may offer upside on production front; capex more likely to be at low end of guidance range

© 2025 Valora Analitik

en Colombia enfrenta su mayor reto en décadas en

CITI'S TAKE

EC's business plan came in line with our assumptions, perhaps offering upside risk to production based on 2023/24 track record and the fact that 3Q25 production was 751 kboed. As the 2026 program assumes oil prices at \$60/bbl, we tend to think the company will be closer to the low end of the capex range guidance of \$5.5–6.8bn. We keep our Buy / High Risk rating on Ecopetrol as an election trade.

Inversión con foco en exploración y producción

El programa de gastos de capital para 2026 se establece entre US\$5.500 millones y US\$6.800 millones (entre \$22 y \$27 billones), con **un escenario base consolidado en US\$6.000 millones**. Este plan se sustenta en un precio de referencia del Brent en US\$60 por barril, supuesto que según los analistas podría inclinar la ejecución hacia el extremo inferior del rango presupuestado.

La Exploración y Producción (E&P) concentrará entre el 57 % y 70 % de la inversión total, equivalente a US\$3.200–US\$3.900 millones, con una distribución estratégica que privilegia los activos petroleros (89 %) sobre los de gas natural (11 %).

En el plan de perforación, **Ecopetrol** programó entre **380 y 430 pozos de desarrollo**, con el 95 % localizados en Colombia y el 5 % restante en Estados Unidos, complementados con ocho a 10 pozos de carácter exploratorio.

Los segmentos de midstream y downstream recibirán asignaciones específicas: US\$300–400 millones para transporte de hidrocarburos y US\$400–500 millones para refinación y procesamiento. Paralelamente, Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) **contará con una inversión de US\$1.400–1.800 millones**, reforzando la estrategia de diversificación del grupo.

En el segmento de refinación, la compañía espera procesar entre 410 y 420 kboed, ligeramente por debajo de las proyecciones de analistas de Citi que se ubicaban en 428 kboed. **El transporte de crudo (midstream) se proyecta entre 1.110 y 1.120 kboed.**

Los supuestos macroeconómicos que sustentan estas proyecciones incluyen un tipo de cambio de \$4.050 por dólar y la mencionada referencia de Brent a US\$60/bbl. Adicionalmente, **Ecopetrol** se ha trazado el objetivo de lograr ahorros por \$5,7 billones en su flujo de caja para 2026, manteniendo simultáneamente sus costos de lifting por debajo de US\$12 por barril.

[El plan completo de inversión de Ecopetrol para 2026 se puede conocer haciendo clic aquí.](#)

Plan de inversión de **Ecopetrol** para 2026

Figure 1. EC Guidance vs. Citi.png

COP trillion	Citi	Bottom	Top	\$bn	Citi	Bottom	Top
E&P	12.7	12.5	15.4	E&P	3.2	3.2	3.9
Oil	n.a.	11.2	13.7	Oil	n.a.	2.8	3.4
Gas	n.a.	1.4	1.7	Gas	n.a.	0.3	0.4
Midstream	1.2	1.3	1.6	Midstream	0.3	0.3	0.4
Downstream	1.7	1.5	1.9	Downstream	0.4	0.4	0.5
ISA	7.2	5.7	7.0	ISA	1.8	1.4	1.8
Others	1.2	0.9	1.1	Others	0.3	0.2	0.3
Total	24.0	22.0	27.0	Total	6.0	5.5	6.8
Brent (\$/bbl)	65	60	60	Brent (\$/bbl)	65	60	60
Production (kboed)	736	730	740	Production (kboed)	753	730	740
Oil (kboed)	576	584	592	Oil (kboed)	576	584	592
Gas (kboed)	160	146	148	Gas (kboed)	177	146	148
Refinery throughput (kboed)	428	410	420	Refinery throughput (kboed)	423	410	420
Midstream volumes (kbd)	1,153	1,110	1,120	Midstream volumes (kbd)	1,153	1,110	1,120
EBITDA mg (%)	36%	40%	40%	EBITDA mg (%)	36%	40%	40%
EBITDA	43.6	n.a.	n.a.	EBITDA	11.0	n.a.	n.a.
Adj. ND/EBITDA	2.2x	n.a.	n.a.	Adj. ND/EBITDA	2.3x	n.a.	n.a.
FX	3,975	4,050	4,050	FX	3,975	4,050	4,050

© 2025 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, Company Reports

Valoración y perspectiva de precio, según Citi

Mediante un modelo de valoración por segmentos (sum-of-the-parts), los analistas del banco estadounidense mantienen **un precio objetivo de US\$14 por ADR** de **Ecopetrol** en la Bolsa de Nueva York. Hoy viernes 28 de noviembre el precio es cercano a los US\$10.

Esta valoración considera el segmento upstream basado en las reservas reportadas, aplicando un costo de capital del 10 % en dólares reales y un precio normalizado del petróleo de US\$61 /bbl.

Para el negocio downstream, el Citi utiliza un múltiplo EV/Ebitda 2025 de aproximadamente 6x, en línea con compañías pares internacionales, mientras que **el segmento midstream se valora con un múltiplo de 7,2x Ebitda**, respaldado por las expectativas de nuevas rondas de exploración que podrían extender la relación reservas/producción. La participación en ISA se incorpora a valor de mercado.

Recomendación de inversión de Citi sobre **Ecopetrol**

Buy / High Risk			
Price (26 Nov 25 16:00)	US\$9.87	Expected share price return	41.8%
Target price	US\$14.00	Expected dividend yield	9.5%
Market Cap	US\$20,473M	Expected total return	51.4%

Panorama de riesgos estructurales para **Ecopetrol**

El caso de inversión en **Ecopetrol** presenta varios frentes de atención para los inversionistas, de acuerdo con el reporte de Citi.

El riesgo colombiano destaca por la alta correlación de la acción con el índice MSCI Colcap de la Bolsa de Colombia, haciéndola susceptible a cambios en el apetito por activos locales.

La exposición a los precios del petróleo **se ve amplificada por el sistema tributario colombiano**, creando sensibilidad adicional a las fluctuaciones del mercado commodities.

La intervención estatal representa otro factor crítico, dijo Citi, dado que **el Gobierno posee el 88,2 % de las acciones** y podría priorizar objetivos sociales o fiscales sobre los intereses de los accionistas minoritarios.

En el ámbito operativo, consideran los analistas que la predominancia de crudo pesado en Colombia implica factores de recuperación tradicionalmente bajos, lo que podría impactar los volúmenes de producción futuros.

Completa el panorama el riesgo de venta accionaria, pues la legislación vigente permite una oferta primaria de hasta 8,3 % adicional, generando potenciales preocupaciones sobre dilución o sobreoferta en el mercado.

Tags: **ecopetrol**

[Inicio](#) - [Noticias empresariales](#) - Citi ve potencial para mayor producción de **Ecopetrol** en 2026; mantiene recomendación por "trade electoral"



[Inscríbete a nuestro boletín de noticias](#)



[Síguenos en WhatsApp channels](#)



[¿Ya eres Premium? Suscríbete acá](#)

También te puede interesar:



Trump endurece política migratoria: revisará admisiones, beneficios y asilo tras ataque en Washington



El fin de una era en la Bolsa de Colombia: Rafael Aparicio dejará Acciones & Valores y nombra reemplazo



Trabajadores tampoco verían una salida concertada al aumento del salario mínimo en Colombia

Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director Comercial

☎ (+57) 300 355 0490

✉ Email: comercial@grupovalora.com.co

información estratégica para decisiones
inteligentes. Insíbete gratis al newsletter diario de
Val

Te recomendamos leer:

El sector de acero en Colombia enfrenta su
mayor reto en décadas en contra de los
precios subsidiados

Ver más

Cerrar