

COLOMBIA

Precios por guerra en Medio Oriente compensaron caída de producción de Ecopetrol

El repunte de las ganancias de Ecopetrol en el segundo trimestre de 2026 estuvo sustentado principalmente en mayores precios del petróleo, pese a la menor producción, a mejores márgenes de refinación y una contribución favorable de otros negocios.



Precios por guerra en Medio Oriente compensaron caída de producción de Ecopetrol. Davivienda Corredores destaca que la carga de refinación llegó a 439 mil barriles por día, un aumento de 6% frente al segundo trimestre de 2025. (Bloomberg/Ivan Valencia)

Por Daniel Guerrero | 06 de agosto, 2026 | 05:00 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES

ECOPETL
▲ +6.74%
2,770.00

DÓLAR
▼ -0.52%
3,159.39

BVC
▲ +1.41%
15,800.00

NASDAQ
▼ -0.06%
26,348.35

Bogotá — El conflicto bélico en Medio Oriente desató un alza en los precios del petróleo en los mercados internacionales que terminó favoreciendo a Ecopetrol (ECOPETL) durante el segundo trimestre de 2026 a pesar de la caída que tuvo la producción de crudo de la compañía.

El análisis de Katherine Ortiz y Sergio Daniel Torres, de Davivienda Corredores, **s señala que Ecopetrol cerró el trimestre con ingresos 35% más altos** frente al mismo periodo de 2025, mientras que el EBITDA aumentó 59%. Para los analistas, estos resultados estuvieron impulsados principalmente por las cotizaciones del Brent y por el desempeño del segmento Downstream.

“Los ingresos de Ecopetrol alcanzaron los COP\$40,2 billones, impulsados principalmente por un mayor precio promedio ponderado del Brent, el cual se ubicó en US\$96,7 por barril”, señalaron Ortiz y Torres. A esto se sumó, según su análisis, “el destacado comportamiento del segmento Downstream”.

La refinación tuvo un papel relevante en ese resultado. Davivienda Corredores destaca que la carga de refinación llegó a 439 mil barriles por día, **un aumento de 6% frente al segundo trimestre de 2025.**

El análisis relaciona este comportamiento con una mayor demanda nacional de gasolina, en un contexto de contracción de las importaciones directas de terceros y alta volatilidad.

Ese mayor desempeño de la refinación también se reflejó en las ventas de combustibles, que aumentaron 2,9%, equivalentes a 9,2 kbped adicionales frente al mismo trimestre del

LAS MÁS VISITADAS

MERCADOS

El precio del dólar se debilita en julio y América Latina tiene la moneda más fuerte del mundo



COLOMBIA

El dólar barato entra de lleno en la estrategia de tasas de interés del banco central colombiano



LATINOAMÉRICA

Los 5 países de América Latina con mayor calidad de vida en 2026, según clasificación de Wharton



COLOMBIA

Banco central colombiano mantuvo inalterada la tasa de interés en 12%



COLOMBIA

Inversionistas apuestan por sectores que ven como ganadores durante la era De la Espriella



COLOMBIA

Exclusiva: BTG Pactual tendrá su primer ETF en Colombia con el “precio más económico del mercado”



LAS ÚLTIMAS DE COLOMBIA

A qué hora hablará Abelardo de la Espriella en la investidura presidencial hoy



Todo lo que debe saber de la posesión presidencial de Abelardo De la Espriella hoy



De la Espriella recibe un país sobreendeudado que crece poco, pero con récords de empleo y menos pobreza



Exclusiva: “Vamos a consolidar una mayoría sólida en el Congreso”: Rodrigo Lara, ministro del Interior



Horario del día sin carro y moto en Cali: hora de inicio y de cierre



Banquero central colombiano apoya seguir subiendo tasas tras la sorpresiva pausa de julio



DÓLAR HOY EN COLOMBIA

Peso colombiano desafía los intentos del banco central de frenar la subida impulsada por las operaciones carry trade



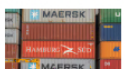
Las razones por las que el peso colombiano está siendo tan atractivo



El peso colombiano dejaría de caer y ahora apuntará hacia los COP\$3.500



La mala hora del exportador colombiano: dólar barato, aranceles y fletes que no dan tregua



OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

ECONOMÍA

¿Qué países de América Latina apuestan por el fracking? El panorama legal que marcará las nuevas inversiones



NEGOCIOS

Dior, H&M y Zara impulsan la ocupación de los centros comerciales de Iguatemi en Brasil



año anterior.

De acuerdo con el análisis, este comportamiento permitió compensar parte de las presiones que enfrentó la compañía en otras áreas.

El entorno de precios internacionales fue otro de los elementos centrales. Ómar Suárez, gerente de Renta Variable de Aval Casa de Bolsa, señala que el incremento de la cotización del petróleo y el mejor desempeño del segmento de refinación “explican la mayor parte del resultado”.

En su análisis, Suárez destaca que el precio del petróleo aumentó 45% interanual y 23,4% frente al trimestre anterior, mientras que el diferencial de refinación alcanzó US\$32,8 por barril, con un crecimiento de 2,6 veces frente al mismo periodo de 2025 y de 2,3 veces frente al trimestre anterior.

Para Aval Casa de Bolsa, el comportamiento de estos dos factores permitió compensar la caída de la producción y la apreciación del peso colombiano. **El análisis señala que la producción de petróleo cayó** 4,1% interanual y la de gas 14,9%, mientras que la revaluación promedio del peso fue de 14% anual.

El análisis también identifica las razones que estuvieron detrás del comportamiento de los precios internacionales y de los márgenes de refinación. “El comportamiento de la cotización del petróleo y los márgenes de refinación estuvo explicado por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, particularmente los cierres intermitentes del estrecho de Ormuz, así como por el conflicto entre Rusia y Ucrania”, afirmó Suárez.

Según el documento, estos acontecimientos afectaron parte de la capacidad de refinación rusa y generaron restricciones de oferta, lo que respaldó precios internacionales más elevados.

Entre tanto, Juan Camilo Deuder, gerente de análisis de Emisores en Grupo Cibest, coincide en señalar que el crecimiento de los resultados **estuvo relacionado con el aumento del Brent**, mejores precios de realización, márgenes récord en refinación y el desempeño de los negocios de Transmisión y Vías.

“En **Ecopetrol** los precios y los márgenes compensan la menor producción”, resume Cibest. El análisis agrega que “el crecimiento de doble dígito en ingresos, EBITDA y utilidad neta respondió al aumento del Brent, mejores precios de realización, márgenes récord en refinación y el desempeño de transmisión y vías”.

Desde esta perspectiva, el crecimiento de los resultados ocurrió a pesar de una menor producción. Cibest señala que la producción cayó 6,6% anual hasta 705,8 kbped, principalmente por el menor aporte de Permian y la reducción de gas y líquidos. Al mismo tiempo, los volúmenes vendidos disminuyeron 0,8%, hasta 979,1 kbped.

El análisis de Cibest precisa además que el precio promedio ponderado de venta aumentó US\$37,9 por barril, hasta US\$105,3 por barril, en línea con un Brent 45% superior y con el fortalecimiento de los márgenes de destilados medios.

Por canastas, el precio de realización de crudo aumentó 43%, el de productos 63,5% y el de gas 22,7%, según el análisis. En paralelo, los ingresos por transmisión y vías aportaron COP\$1,4 billones adicionales.

La evolución de los volúmenes, sin embargo, fue diferente. **Cibest señala que la producción de 706 kbped estuvo dentro de** la expectativa de 700-710 kbped, pero representó una caída de 6,6% anual.

La disminución se explicó por una menor producción en Permian, junto con menores volúmenes de gas y líquidos asociados con la declinación natural de Piedemonte y Bonga-Mamey y restricciones operativas en Bullerengue.

En Colombia, la producción disminuyó 2,7 kbped por fallos operativos y afectaciones de entorno. Aunque algunos campos registraron crecimiento, el análisis señala que ese aumento no logró compensar la declinación natural de otros activos ni el menor aporte de Permian.

La apreciación del peso colombiano también representó un factor que limitó los resultados operacionales. Davivienda Corredores señala que la tasa de cambio pasó de COP\$4.199 a COP\$3.612 por dólar y que esto tuvo un impacto negativo de COP\$4,8 billones sobre los ingresos.

Sin embargo, el mismo movimiento cambiario tuvo efectos favorables en otros componentes. Davivienda Corredores explica que la revaluación de la moneda permitió reducir los gastos financieros asociados con la deuda externa en COP\$0,2 billones debido a la posición pasiva en moneda extranjera.

COLOMBIA

De la Esplanada recibe un país sobreendeudado que crece poco, pero con récords de empleo y menos pobreza



MERCADOS

La consultora que anticipó el TACO de Trump le pone fecha a otra escalada con Irán: ¿cuándo será?



ARGENTINA

Flybondi queda al borde de la quiebra pese a las promesas de un aliado de Milei



OPINIÓN BLOOMBERG

Editores de Bloomberg Opinion
Kevin Warsh tiene que dar algunas explicaciones

Liam Denning
Un Trump acorralado podría volverse contra las grandes petroleras

Claudia Sahm
La Reserva Federal tiene que empezar a escuchar a la gente común

John Authers
La historia de dos burbujas y el riesgo de una tercera

Videos Bloomberg

¿Qué hay detrás de la inusual intervención sobre el yen por parte de EE. UU. y Japón?



Copa Mundial de la FIFA: La batalla de las marcas



Trump afirma que EE.UU. "mantendrá el estrecho" y lo controlará



¿Puede la economía de Cuba sobrevivir a Trump?



Bloomberg Green

¿Qué países de América Latina apuestan por el fracking? El panorama legal que marcará las nuevas inversiones



Estas son las ciudades de América Latina donde el calor nocturno hace perder más horas de sueño



El Niño obliga a la caficultura centroamericana a replantear su modelo de producción



La ONU advierte que El Niño podría agravar el hambre en América Latina y el Caribe



la posición pasiva en moneda extranjera.

Además, la apreciación del peso tuvo un efecto sobre los costos de producción. Aunque el costo de levantamiento aumentó hasta US\$13,68 por barril, el análisis de Davivienda Corredores señala que la conversión a moneda local representó una reducción neta de COP\$842 por barril, compensando de manera sustancial la presión sobre los márgenes operacionales.

El EBITDA también reflejó el efecto combinado de estos factores. Davivienda Corredores reportó un EBITDA de COP\$17,7 billones, mientras **que Cibest destacó que este resultado representó un** crecimiento de 58,7% anual y que el margen llegó a 44%.

Cibest atribuyó este desempeño a los mayores precios del Brent y de realización en exploración y producción, además del desempeño de Refinación.

En particular, el EBITDA de refinación creció 364,8% anual hasta COP\$3,1 billones, mientras que Exploración y Producción aportó COP\$9,5 billones, un aumento de 59,8%.

Los negocios diferentes a exploración y producción también tuvieron incidencia. Según Cibest, transmisión de energía y vías registró un EBITDA de COP\$2,7 billones, con un crecimiento de 62,3% anual.

En contraste, transporte y logística alcanzó COP\$2,4 billones, una caída de 15,8%, afectado por una menor TRM, mayores costos y menores ingresos asociados a capacidad ship or pay.

La utilidad neta, que llegó a COP\$6,1 billones, también recibió el efecto de una mejora en el resultado financiero. Cibest señala que esta estuvo favorecida por mayores ingresos por diferencia en cambio y menores gastos por intereses.

No obstante, los tres análisis también resaltan elementos que limitaron el resultado. Davivienda Corredores señala que la compañía enfrentó mayores cargas tributarias, mientras que Cibest reporta una provisión de impuesto de COP\$4,2 billones y una tasa efectiva de tributación de 37,2%.

Para Davivienda Corredores, además, el **saldo del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles alcanzó COP\$8 billones al cierre del** segundo trimestre, después de aumentar COP\$3,8 billones durante el trimestre debido a los mayores precios internacionales de referencia.

El análisis señala que esta situación continuó ejerciendo presión sobre el capital de trabajo de la compañía.

En conjunto, los tres análisis coinciden en identificar una combinación de factores detrás del comportamiento de **Ecopetrol**: un entorno internacional de precios del petróleo más favorable, mayores precios de realización, un desempeño particularmente fuerte de la refinación y una contribución positiva de negocios como transmisión y vías.

Al mismo tiempo, la menor producción, la apreciación del peso, los mayores costos y las cargas tributarias limitaron parcialmente el desempeño.

Aval Casa de Bolsa resume el balance del trimestre al señalar que “la fortaleza del entorno de precios y el desempeño récord de refinación compensaron con amplitud la debilidad observada en los volúmenes de producción”.

Por su parte, Davivienda Corredores concluye que el resultado estuvo impulsado **principalmente por el Brent y Downstream, mientras que Cibest** identifica como factores centrales el Brent, los precios de realización, los márgenes récord de refinación y el desempeño de transmisión y vías.

Convierta **Bloomberg Línea** en su fuente de noticias aquí

Síguenos en el canal **WhatsApp** de **Bloomberg Línea Colombia**



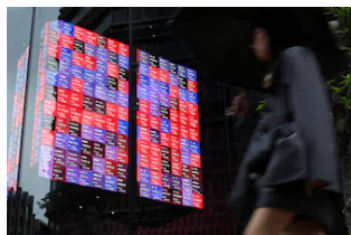
Daniel Guerrero

Deputy Editor



- Ecopetrol
- Acción de Ecopetrol
- Petroleras privadas
- Brent
- Las noticias del día
- Bloomberg Línea
- Bloomberg Línea Colombia

Económicas e internacionales



MERCADOS

Bolsas asiáticas suben pese a tensiones en Medio Oriente y al repunte del petróleo



CHILE

Cencosud reporta pérdidas trimestrales por costos de su nuevo plan estratégico



ARGENTINA

Presidente del BCRA dice que no ve necesaria una baja de encajes para reactivar el crédito



MERCADOS

Activos de mercados emergentes caen por temor a que el acuerdo sobre Ormuz eleve las tensiones



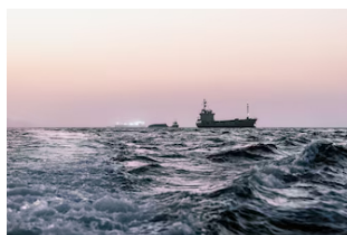
MERCADOS

Dudas sobre el acuerdo entre Irán y Omán para reabrir Ormuz impulsan al petróleo



ARGENTINA ★

Presión sobre los márgenes de MercadoLibre inquieta a inversores y acciones caen en el Nasdaq



MUNDO

Irán dice que acuerdo con Omán para gestionar el estrecho de Ormuz está en su fase final



NEGOCIOS

Burger King dispara sus ventas en EE.UU. con un nuevo Whopper y una promoción de Star Wars