

Acción de **Ecopetrol** podría hundirse 28% más justo después del triunfo de De la Espriella, dice BofA

La entidad estima que el mercado ya incorporó las expectativas de un entorno regulatorio más favorable bajo el nuevo gobierno y ve un potencial limitado para una expansión adicional de múltiplos.



Acción de **Ecopetrol** podría hundirse 28% más justo después del triunfo de De la Espriella, dice BofA. Señalización en la refinería **Ecopetrol** Barrancabermeja en Barrancabermeja, Colombia. (Bloomberg/Ivan Valencia)

Por **Carlos Rodríguez Salcedo**

junio 24, 2026 | 01:04 pm



Bloomberg Línea — La victoria presidencial de Abelardo De la Espriella no modificó la visión de Bank of America (**BAC**) sobre **Ecopetrol** (**ECOPETL**). Aunque el banco reconoce que el nuevo gobierno podría impulsar medidas más favorables para el sector petrolero, considera que buena parte de ese escenario ya está reflejado en la cotización de la compañía.

Ver más: [El oro cae por debajo de US\\$4.000 por primera vez desde 2025, mientras Wall Street recorta proyecciones](#)

Los analistas Caio Ribeiro, Leonardo Marcondes y Nicolas Barros mantuvieron su recomendación de *underperform* para la petrolera colombiana. “Creemos que **Ecopetrol** ya está incorporando mejoras regulatorias de corto plazo”, escribieron los expertos.

La postura que acompaña un precio objetivo de COP\$1.900 por acción, equivalente a un potencial de caída de 28,4% frente al cierre del 23 de junio. Consultada por este medio, **Ecopetrol** declinó pronunciarse sobre el informe.

La tesis del banco llega después de una semana de corrección para los activos colombianos. Tras las elecciones, el índice Msci Colcap (**COLCAP**) retrocedió 6,2%, mientras que la acción de **Ecopetrol** en la Bolsa de Valores ha perdido casi 16%, afectada además por una caída cercana al 4% en los precios internacionales del petróleo. Antes de los comicios, el mercado accionario local acumulaba un avance de 20% en el año.

El mercado ya anticipó un escenario más favorable

Según BofA, la reacción positiva que registró **Ecopetrol** durante los últimos meses estuvo estrechamente vinculada a la expectativa de un cambio político en Colombia. La acción se valorizó alrededor de 70% en los últimos 12 meses y su múltiplo de valoración pasó de niveles cercanos a 3 veces EV/Ebitda a aproximadamente 4,5 veces.

Así se ha comportado la acción de **Ecopetrol** en Colombia

Para ver la gráfica completa, haga clic en el botón.

Ver

Para los analistas, ese ajuste refleja una percepción más favorable sobre el entorno regulatorio de la industria y sobre algunas decisiones corporativas adoptadas recientemente por la compañía, entre ellas la continuidad de inversiones en el Permian.

El informe recuerda que durante el gobierno de Gustavo Petro la acción se negoció entre 2,5 y 3,5 veces EV/Ebitda, afectada por la incertidumbre sobre asignación de capital y por las dudas respecto al crecimiento de producción y reservas. En contraste, durante la administración de Iván Duque la valoración osciló entre 4 y 6 veces EV/Ebitda.

Sin embargo, los analistas del BofA consideran “que el mercado está incorporando las implicaciones de corto plazo del cambio de régimen”.

Ver más: T.I.G.R.E.: la tesis de JPMorgan para invertir en Colombia tras triunfo de De la Espriella

Esa conclusión también se apoya en la comparación regional. Con precios del petróleo en torno a US\$72 por barril para 2027, **Ecopetrol** cotiza cerca de 4,5 veces EV/Ebitda y presenta un rendimiento de flujo de caja libre estimado de 9% para ese año. A juicio del banco, la acción opera con una prima frente a otras petroleras latinoamericanas que cotizan entre 2,5 y 3,5 veces EV/Ebitda.

Las mejoras regulatorias no bastan para otra revalorización

El informe reconoce que el sector de petróleo y gas podría convertirse en una prioridad para la nueva administración. BofA estima que De la Espriella buscaría impulsar la actividad económica mediante procesos de liberalización y desregulación en industrias estratégicas, entre ellas energía e infraestructura.

Dentro de ese marco aparecen propuestas para revertir restricciones sobre exploración, habilitar proyectos de fracturación hidráulica y reactivar la firma de contratos de exploración y producción.

Así se ha comportado la acción de **Ecopetrol** en Wall Street

Para ver la gráfica completa, haga clic en el botón.

Ver

Aun así, los analistas consideran que una mejora regulatoria por sí sola no sería suficiente para justificar una nueva expansión de múltiplos. BofA sostiene que “una nueva revalorización hacia los niveles observados durante la era Duque requeriría un crecimiento más claro de la producción y mejoras en la asignación de capital”.

La firma identifica varios elementos que el mercado seguirá observando. Entre ellos figuran la capacidad de aumentar la producción, la reposición de reservas, la disciplina financiera, el papel que tendrá la estrategia de transición energética y la composición de la futura junta directiva.

La necesidad de resultados operativos adquiere mayor relevancia porque varios de los proyectos relevantes de crecimiento aún tardarán años en entrar en operación. El informe menciona que desarrollos como Sirius y Gato do Mato tienen horizontes de ejecución de largo plazo y no aportarían incrementos inmediatos de producción.

Ver más: ¿Qué puede enjaular al T.I.G.R.E? La pregunta que se hace JPMorgan sobre los riesgos en Colombia

Gas, déficit fiscal y crecimiento: los factores bajo vigilancia

Más allá de **Ecopetrol**, BofA advierte que el nuevo gobierno enfrentará desafíos fiscales y económicos significativos. El banco proyecta un déficit fiscal de 7,2% del PIB para 2026 y señala que estabilizar la deuda pública requerirá ajustes relevantes en las cuentas estatales.

La situación energética también aparece como una variable sensible. Colombia importa actualmente entre 25% y 30% de la demanda de gas, mientras que más de 60% de la capacidad instalada de generación eléctrica depende de recursos hídricos.



La nueva unidad de hidrotratamiento de diésel, diseñada para reducir las partes por millón de azufre en el combustible, se inauguró en la refinería **Ecopetrol** Barrancabermeja, en el departamento de Santander. (Esteban Vanegas)

Bajo esas condiciones, un nuevo fenómeno de El Niño podría incrementar la necesidad de importar gas para abastecer la demanda interna, aumentando la presión sobre las finanzas públicas. Al mismo tiempo, proyectos como Sirius no aportarían gas al mercado antes de 2030, por lo que la oferta doméstica seguiría siendo una preocupación en el corto plazo.

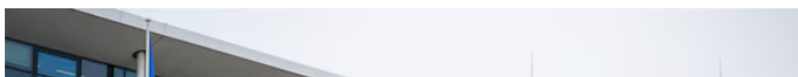
Por esa razón, aunque BofA coincide en que el nuevo gobierno podría ofrecer condiciones regulatorias más favorables para el sector, mantiene la atención sobre variables corporativas que aún no muestran una mejora tangible. La evolución de la producción, las reservas y la asignación de capital seguirá siendo determinante para evaluar si la acción puede justificar valoraciones superiores a las actuales.

-
- [Las noticias del día](#) [Bloomberg Línea](#) [Mercados](#) [Mercados Bursátiles](#) [Bolsas](#)
- [Bolsas Mundiales](#) [Colombia](#) [Ecopetrol](#) [Bank of America](#) [Bloomberg Línea Colombia](#)
- [Abelardo de la Espriella](#) [gas](#) [Gas doméstico LP](#) [GNL](#) [Energía](#)
-

Las más visitadas:



Tres países de América Latina figuran entre los destinos que más atraen millonarios en 2026





EE.UU. expresa a ASML su preocupación por la posible presencia de una máquina EUV en China



Los dos países que impulsarán la producción petrolera de América Latina hasta 2050, según OPEP

Latinoamérica

Latinoamérica y el mundo

Brasil

México

Argentina

Colombia

Venezuela

Chile

Perú

Ecuador

Panamá

Uruguay

Costa Rica

El Salvador

República Dominicana

Guatemala

Sobre Nosotros

Economía

Mercados

Dólar Hoy

Actualidad

Cripto

[Finanzas Personales](#)

[Podcasts](#)

[Listas de Bloomberg Línea](#)

Negocios

[Eventos - Summit](#)

partnerships@bloomberglinea.com

[Anúnciate con nosotros ads@bloomberglinea.com](mailto:ads@bloomberglinea.com)

[Soporte al cliente: support@bloomberglinea.com](mailto:support@bloomberglinea.com)

[Soluciones de publicidad](#)

Términos de uso

[Suscríbete](#)

[Política de privacidad](#)

[Términos de suscripción](#)

[Tecnología](#)

[T&C](#)

Bloomberg Línea

© Copyright, Bloomberg Línea | Falic Media

[Privacy Settings](#)