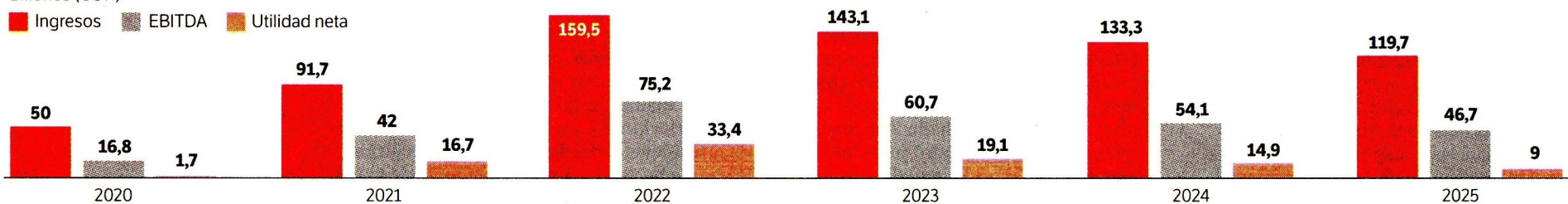


**Resultados financieros de Ecopetrol (2020-2025)**

Billones (COP)

■ Ingresos ■ EBITDA ■ Utilidad neta



Fuente: Ecopetrol

# Negocios

Ingresos cayeron 10 %

## Los números rojos de Ecopetrol en 2025

Las utilidades de la empresa más grande del país cayeron casi 40 % el año pasado. Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, defendió la “disciplina financiera” de la petrolera en un entorno desafiante, con caídas en el precio del Brent y la revaluación del peso. Estas son las cifras.



KAREN VANESSA QUINTERO

kquintero@elespectador.com  
@Karenvaquintero

El Grupo Ecopetrol presentó sus resultados de 2025. Tal como esperaba el mercado, el balance está lleno de números rojos. Tanto así, que Ricardo Roa, presidente de la petrolera, decidió empezar la rueda de prensa y el informe destacando los logros en producción y eficiencias para, ahí sí, presentar lo inevitable: una baja en ingresos, utilidades y ebitda.

En el acumulado del año, la empresa reportó una caída de 10,2 % en los ingresos, que pasaron de COP 133,3 billones en 2024 a 119,7 billones en 2025. Las utilidades se ubicaron en COP 9 billones, con un descabro de 39,5 % frente al año anterior. El ebitda está en COP 46,7 billones, 13,8 % menos que en 2024. El margen ebitda es de 39 %.

Roa destacó que entre enero y diciembre Ecopetrol logró una producción de 745.000 barriles por día equivalentes de crudo. También se refirió al Índice de Reposición de Reservas que llegó a 121 % el año pasado. Aunque el dato ha sido objeto de críticas de analistas, el presidente defendió que no hubo ningún cambio metodológico.

Entre otros puntos, Roa resaltó que las eficiencias llegaron a COP 6,6 billones, “la cifra máxima de toda la historia de la compañía”; así como el papel de Ecopetrol en la contratación de servicios de regasificación para aumentar la importación y enfrentar el déficit de gas nacional.

Aunque la empresa buscó resaltar la gestión, lo cierto es que con los datos de 2025 la petrolera ha registrado caídas por tres años consecutivos en sus resultados financieros.

En 2022 Ecopetrol tuvo los mejores resultados de su historia, con una utilidad neta que llegó a COP 33,4 billones. En 2023 las ganancias sumaron COP 19,1 billones, una caída de 42,9 %; en su momento Roa argumentó que

era el segundo mejor año de la compañía. Para 2024, se ubicaron en COP 14,9 billones, una caída de 21,7 %. Así llegamos a 2025, un año en el que nuevamente se reportan retrocesos en las ganancias de la empresa más grande del país.

Las utilidades del año pasado fueron las más bajas en ocho años, con excepción de 2020, en plena pandemia.

Los ingresos por las ventas de la compañía bajaron COP 13,6 billones en 2025, frente a lo registrado en 2024 (una caída de 10,2 %). En este renglón es importante destacar los malos resultados del último trimestre del año pasado, cuando los ingresos por ventas se desplomaron en COP 6 billones.

### Un “entorno retador”

La empresa argumentó que la caída de COP 5,6 billones en las utilidades se debe a un entorno retador marcado por menores precios del crudo (una caída de 15 % frente a 2024), presiones inflacionarias, la revaluación del peso y eventos de orden público.

Roa defendió que para 2022, el mejor año de la empresa, la tasa representativa del mercado estaba en COP 4.275 y el precio promedio del crudo estaba en USD 99 por barril. Mientras en 2025 el barril cerró en USD 63, con una tasa de cambio de COP 3.600. De ahí que el precio del barril de Brent en pesos pasó de COP 425.000 en 2022 a COP 256.000 el año pasado.

De acuerdo con las cifras que presentó Roa, el impacto del menor precio del Brent en las utilidades en 2025 fue de COP 6,1 billones, más 0,7 billones por la inflación, 0,4 billones por la tasa representativa del mercado y COP 1 billón por las condiciones del entorno (como complicaciones logísticas, en la carga de las refinerías y en la producción) asociadas a bloqueos. “Contrarrestando la diferencia en la utilidad, tenemos mejoras de COP 2,6 billones, gestión de optimización en compras en CAPEX por COP 1,3 billones. Si normalizamos, es decir, si quitamos estas variables que están fuera del control de la compañía, estaríamos alcanzando prácticamente una utilidad igual a la de 2024”, dijo el



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, aseguró que la caída en las utilidades obedeció a factores externos. / Mauricio Alvarado

presidente.

Ecopetrol reconoció que la carga tributaria también golpeó las finanzas de la empresa: COP 1,1 billones derivados de la contribución especial por la crisis en el Catatumbo e impuesto de timbre y COP 5,4 billones por IVA a la importación de combustibles (un tema del que la empresa y la DIAN tienen distintas interpretaciones). Sobre este último tributo, Ecopetrol aclaró que el 93 % del IVA pasa contablemente en un

registro ante la DIAN como saldo a favor de la empresa.

Las transferencias a la Nación que hizo Ecopetrol en 2025, incluyendo dividendos, regalías e impuestos, sumaron COP 35 billones. El Estado es dueño del 88,5 % de las acciones.

Además, la cabeza de la petrolera estatal aseguró que Ecopetrol es una de las empresas que más retornos genera. El retorno total al accionista, con la combinación entre distribución de dividendos y valorización de la acción, llegó a 24 % en Colombia y 39 % en el ADR de Estados Unidos. En la próxima asamblea de accionistas se presentará la propuesta de distribución de dividendos de COP 110 por acción.

### ¿Importar gas de Venezuela?

En la rueda de prensa, el presidente de la empresa explicó que

persisten restricciones para traer gas de Venezuela: la liberación parcial de licencias por parte de Estados Unidos aún no le permite a la empresa abrir una negociación con PDVSA.

Roa informó que los abogados de Ecopetrol radicaron la semana pasada, por tercera vez, una solicitud a la OFAC para levantar las restricciones conforme a las conversaciones que sostuvieron el mes pasado el presidente Gustavo Petro y Donald Trump.

“En cuanto a Venezuela, el tema geopolítico dio un vuelco de 180 grados: lo que eran riesgos ahora lo vemos como magníficas oportunidades. El Grupo Ecopetrol, con sus 18 filiales y la presencia de ISA, es el primer actor llamado a entrar estratégicamente a la rehabilitación de la infraestructura eléctrica y energética de Venezuela”.

Las utilidades fueron de COP 9 billones, una caída de 39,5 % frente al año anterior. El ebitda está en COP 46,7 billones.