

CLARO AMPLÍA SU RED 5G

Claro expande su red 5G a San Andrés y Leticia y alcanza cobertura en 59 ciudades y municipios del país. El despliegue fortalece la conectividad en regiones apartadas con mayor velocidad.

SUBE PERMANECE ESTABLE BAJA

DIVISAS

 DÓLAR \$ 3.751,41 TRM ANTERIOR: \$ 3.797,64 (C) \$ 3.670 (S) \$ 3.710	 EURO \$ 4.363,64 ANTERIOR: \$ 4.411,72 EN DÓLARES: 1,16	 MONEDAS BOLIVAR \$ 8,81 PESO MÉX. \$ 213,70 REAL BRASIL \$ 739,03
---	--	--

ÍNDICES ECONÓMICOS

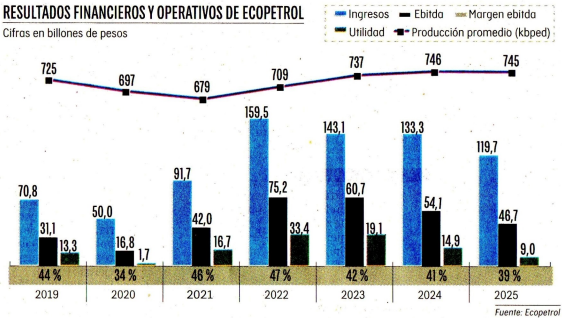
 CAFÉ (N.Y.) US\$ 2,86 LIBRA ANTERIOR: US\$ 2,83	 PETRÓLEO (Brent) US\$ 81,40 BARRIL ANTERIOR: US\$ 81,40 CRUDO WTI US\$ 74,66	 ACCIONES 2.170,53 COLCAP SUBIERON 0,99 %	 INTERÉS (E.A) 9,70 % DTF IBR (3 MESES) 11,14 %	 UVR \$ 401,3451 HOY MAÑANA: \$ 401,5133	 USURA 25,52 % CONSUMO INT. CT. BAN.: 17,01 %
--	--	---	---	--	---

Ecopetrol cerró 2025 con caída de 39,5 % en sus ganancias

La petrolera reportó utilidades por \$ 9,02 billones, mientras que sus ingresos disminuyeron un 10,2 %.

RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE ECOPETROL

Cifras en billones de pesos



Ecopetrol reveló que sus ganancias bajaron 39,5 por ciento frente a 2024, al cerrar 2025 en 9,02 billones de pesos, esta es la cifra más baja desde 2021. Entre tanto, su ebitda fue de 46,7 billones de pesos (-13,8 por ciento), con un margen de 39 por ciento.

Estos resultados se vieron soportados por un aumento en la producción de petróleo, el programa de eficiencias y mejores diferenciales de crudos y productos frente al Brent. Estos factores permitieron compensar el efecto de menores precios de mercado, de saños de entorno y nuevos impuestos.

"Durante 2025 operamos en entornos desafiantes, marcados por la volatilidad del mercado y pudimos reaccionar de manera oportuna ante eventos externos, fuera de nuestro control", afirmó Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol.

La compañía también detalló que sus ingresos sumaron 119,7 billones de pesos en 2025, una disminución de 10,2 por ciento explicada por un menor precio promedio ponderado de venta, una caída en el volumen de ventas y una disminución de la tasa de cambio promedio.

Por su parte, la producción tuvo una leve reducción de 0,1 por ciento, cerrando el 2025 en 745.300 barriles de petróleo equivalente por día (bped). No obstante, la petrolera estuvo dentro de la meta establecida de entre 740.000 y 750.000 bped. Este fue el resultado de una menor producción de gas y blancos por la declinación natural del nodo Cusiana-Cupigui y Rectoer, así como por una intrusión de agua superior a la esperada en los campos Guajará y Gibraltar.

Además, se reportaron eventos eléctricos en Meta y el Magdalena Medio, afectaciones por orden público, la declinación natural de los campos y mayores tiempos en proyectos y perforación asociados a bloqueos de comienzos de año.

Estos inconvenientes fueron compensados por una mayor producción del campo Caño Sur y la adquisición del 45 por ciento restante del bloque CPO-09. A esto se sumó un mejor desempeño de las operaciones de *fracking* en Estados Unidos.

En cuanto a las actividades de exploración, Ecopetrol perforó 16 pozos, superando la meta anual de 10 objetivos. Los resultados incluyen siete pozos exitosos, cinco en evaluación y cuatro que no presentaron manifestaciones comerciales de hidrocarburos.

Esto representó una tasa de éxito del 44 por ciento, superior al promedio de la industria. Adicionalmente, se alcanzaron cuatro declaraciones de comercialidad (Orca, Lorito, Toritos y Sallador), avanzando en la maduración de descubrimientos hacia la fase de desarrollo.

En el segmento de transporte, Ecopetrol aseguró que las inversiones estratégicas y ajustes operativos ampliaron las opciones de evacuación del sistema de oleoductos en 122.000 barriles diarios. Como resultado, el segmento alcanzó una utilidad neta de 5 billones de pesos en el año, registrando su segundo mejor desempeño de la historia.

En refinación, la empresa alcanzó cargas de 417.000 barriles diarios en 2025 y logró un récord histórico en el cuarto trimestre del año de 430.000 barriles diarios.

Otros hechos reportados

Al cierre del 2025, Ecopetrol finalizó con una caja de 12,7 billones de pesos, lo que representa una disminución del 30,1 por ciento frente a los 18,2 billones de pesos que reportó en 2024. El principal movimiento que generó liquidez para la compañía fue el proveniente del flujo de la operación

Dividendo de \$ 110 por acción

Ecopetrol propondrá a sus accionistas un dividendo de 110 pesos por acción con cargo a las utilidades de 2025, 104 pesos menos por acción frente al dividendo de 214 pesos pagado el año anterior. La propuesta fue aprobada por la junta directiva de la compañía y será presentada para votación en la Asamblea General de Accionistas programada para el 27 de marzo. El proyecto de distribución de utilidades plantea repartir dividendos por 4,52 billones de pesos, lo que equivale a un porcentaje de distribución de 50,1 por ciento de la utilidad neta de la empresa durante el 2025. El pago se realizará en una sola cuota para todos los accionistas, a más tardar el 30 de abril de 2026.

por 33,3 billones de pesos, asociado principalmente al recaudo del Fecpy y la venta de títulos de portafolio.

Entre tanto, las principales salidas de efectivo en el periodo fueron los desembolsos de Capex, el pago de los dividendos a accionistas de Ecopetrol y el pago de los intereses de la deuda.

Respecto al saldo de la deuda, era de 109,2 billones de pesos, equivalentes a 29.065 millones de dólares (la deuda consolidada de ISA aporta 9.046 millones de dólares), presentando una disminución neta de 10,8 billones de pesos frente al 2024.

En 2025, Ecopetrol realizó inversiones de capital orgánicas por 25,3 billones de pesos, cumpliendo con lo presentado en su plan financiero. Estos recursos se destinaron, principalmente, a Colombia con una participación del 71 por ciento; el restante 29 por ciento se distribuyó entre Brasil (19 por ciento) y Estados Unidos (10 por ciento).

Adicionalmente, se ejecutaron inversiones inorgánicas por 1,4 billones de pesos, que incluyeron el pago restante por la adquisición del bloque CPO-09 y la compra de proyectos de energía solar y eólica.

Mayor riesgo frenó la colocación de bonos

A pesar de que el martes el Ministerio de Hacienda subastó 1,1 billones de pesos en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO), solo logró colocar en el mercado de valores 572.000 millones de pesos. Según la cartera, la referencia de vencimiento de estos TCO era para febrero del 2027 y la tasa de interés fue de 13,390 por ciento.

Diferentes analistas indicaron que el Gobierno no logró adjudicar todo lo que se propuso, algo que ocurre cuando los potenciales compradores piden tasas muy altas porque se está percibiendo más riesgo y el Ejecutivo no está dispuesto a reconocerlo.

Justo esta semana, el Comité Autonomo de la Regla Fiscal (Carf) sugirió que la situación fiscal del país es cada vez más preocupante en vista de que el balance primario (el desequilibrio entre ingresos y gastos, excluyendo el componente de intereses) fue de 3,5 por ciento del producto interno bruto (PIB) en el 2025, el más alto de los últimos 30 años excluyendo periodos de crisis macroeconómicas.

Cabe recordar que el año pasado el Gobierno comenzó una estrategia de colocación de títulos de deuda pública colombiana, o más conocidos como TES (deuda de largo plazo), sin utilizar el cupo aprobado en el Congreso en el Presupuesto.

"Latáctic fue la siguiente: primero, Hacienda emite TCO, deuda de corto plazo, que en un inicio utiliza el cupo de endeudamiento de esa referencia. Así, se registra nueva deuda de corto plazo. Segundo, una vez emitido el TCO, Hacienda lo intercambia por un TES, y así termina utilizando el cupo de TCO para emitir más TES", aseguró hace unas semanas el equipo de Investigaciones Económicas del Banco de Bogotá.

Con ello, la cartera logró emitir cerca de 110 billones de pesos de TES el año pasado, pese a que el límite legal permitido era de 95,8 billones. "El límite legal no fue infringido en la medida que, a través de subastas, operaciones convenidas con entidades públicas y la emisión directa de TES a Pimco, la entidad emitió 95 billones de TES, dentro del límite", dijeron los expertos.

Cuatro movimientos que marcan el pulso empresarial de 2026

TRANSUNION, SMURFIT WESTROCK, ARQ Y JUAN VALDEZ, CON PRESENCIA EN COLOMBIA, FORTALECEN SUS APUESTAS DE CRECIMIENTO EN AMÉRICA LATINA.

El 2026 arrancó con decisiones de peso en los escritorios corporativos. En un entorno marcado por tasas altas, presiones fiscales y volatilidad cambiaria, varias multinacionales con presencia en Colombia optaron por moverse para consolidar posiciones, ampliar mercados y redefinir sus modelos de negocio.

En menos de una semana se concretaron cuatro jugadas que, en conjunto, superan los 30 millones de dólares y revelan un denominador común: crecer en mercados clave de América Latina, fortalecer capacidades tecnológicas y capturar segmen-

tos de mayor valor agregado. Trans-Union cerró una adquisición histórica en México, Smurfit Westrock reforzó su posición industrial en Ecuador, Juan Valdez sumó a Copac como socio mayoritario de sus tiendas en Chile y la *fintech* DolarApp se transformó en ARQ tras asegurar capital de fondos globales.

La mayor transacción fue la de Trans-Union. Por 662 millones de dólares, la firma formalizó la compra de la central de información crediticia, el negocio de información de riesgo e historial crediticio más importante de México. Con ello elevó su par-

ticipación total al 94 por ciento y se convirtió en la sociedad de información crediticia más relevante de habla hispana en América Latina. La apuesta busca profundizar la digitalización del crédito y ampliar la oferta de soluciones para inclusión financiera y mitigación de fraude.

En el frente industrial, Smurfit Westrock completó la adquisición de activos de Cartomaniabí, una de las principales compañías de empaques corrugados en Ecuador. La empresa adquirida cuenta con una capacidad anual superior a 50.000 toneladas y atiende sectores como el

agrícola, proteínas, consumo masivo e industrial. La jugada apunta a una estrategia de integración vertical y cercanía con clientes en sectores exportadores. Para la operación en Colombia, donde la compañía tiene más de 80 años de presencia, la expansión regional fortalece la red logística y productiva, generando economías de escala y mayor capacidad para atender mercados andinos.

A ese mapa de movimientos estratégicos se suma Juan Valdez, que anunció un paso decisivo en su expansión internacional con la incorporación de Copac como socio mayoritario en la operación de sus tiendas en Chile. La compañía chilena adquirió el 70 por ciento de los derechos de operación de la franquicia en ese país, mientras que Procafeal, titular de la licencia de uso de la marca, conservará

el 30 por ciento restante. La operación busca acelerar el crecimiento de la cadena cafetera y fortalecer su presencia en las principales ciudades chilenas.

Por último, el cuarto movimiento proviene del ecosistema *fintech*. DolarApp anunció su transformación en ARQ, acompañada de una ronda de financiación por 70 millones de dólares liderada por fondos como Sequoia Capital, Founders Fund y Kaszek. La compañía, que ya superó los 10.000 millones de dólares en volumen anualizado de transacciones en la región, amplía su propuesta en Colombia hacia una plataforma integral que combina cuentas en dólares y euros digitales, tarjetas internacionales, herramientas de inversión y oferta de crédito.

Carlos Arturo García - Economía