

MERCADOS

Resultados de **Ecopetrol**: el repunte del Brent no eliminará las dudas del mercado

El consenso del mercado espera una mejora operacional de **Ecopetrol** en el primer trimestre impulsada por el alza del Brent, aunque persisten dudas sobre producción, flujo de caja y valorización de la petrolera.



Resultados de **Ecopetrol**: el repunte del Brent no eliminará las dudas del mercado. Pozos de extracción de petróleo en la fotografía, que utilizan sistemas de bombeo mecánicos y artificiales en los campos petroleros de **Ecopetrol** en Barrancabermeja, departamento de Santander, Colombia. (Bloomberg/Esteban Vanegas)

Por Carlos Rodríguez Salcedo | 12 de mayo, 2026 | 08:18 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES

ECOPETL ▲ +0.83% 2,430.00	BAC ▼ -0.70% 50.195	CIB ▼ -0.37% 64.07	PFDVAVND ▲ 0.00% 20,500.00
--	----------------------------------	---------------------------------	---

Bloomberg Línea — **Ecopetrol** (**ECOPETL**) se prepara para publicar esta tarde sus resultados del primer trimestre de 2026 con expectativas de una recuperación operativa frente al cierre de 2025, impulsada por el repunte del Brent, **aunque el mercado sigue viendo limitaciones estructurales sobre la capacidad de valorización de la petrolera.**

Ver más: **Elecciones en Colombia comienzan a desafiar la negociación de bonos de **Ecopetrol****

Las estimaciones recopiladas entre firmas como Bank of America (**BAC**), Bancolombia (**CIB**) y Davivienda (**PFDVAVND**) **apuntan a un EBITDA cercano a COP\$13 billones, favorecido por un petróleo más alto durante el trimestre.** Sin embargo, la caída en producción, la presión sobre la utilidad neta y una menor generación de caja continúan pesando sobre la percepción de los analistas.

Ese tono también aparece en las recomendaciones sobre la compañía. Para el ADR de **Ecopetrol** en Nueva York, el consenso recopilado por **Bloomberg** muestra una mayoría de posturas cautelosas, con siete recomendaciones de mantener y cinco de venta, frente a solo una recomendación de compra. **El precio objetivo promedio para los próximos 12 meses se ubica en US\$12,54, por debajo de los US\$12,79 en los que cerró ayer el ADR.**

Bank of America estimó que **Ecopetrol** reportaría un EBITDA de COP\$13,05 billones, **“lo que representa un aumento de 31% trimestral y una pequeña caída de 2% anual”.** La entidad también anticipó una producción de 723.000 barriles equivalentes por día, **“1% menor frente al trimestre previo y 3% inferior frente al año anterior”.**

ASÍ VA EL DESEMPEÑO DE LA ACCIÓN DE **ECOPETROL**

Proyecciones 2026: Qué esperar para Latinoamérica y el mundo

LAS MÁS VISITADAS

- VENEZUELA
Cómo se pagará el salario mínimo 2026 en Venezuela: aumento funcionará con bonos
- MERCADOS
Deuda global rompe máximo histórico: los países de América Latina más endeudados, según el IIF
- MERCADOS
JPMorgan pide comprar acciones en las caldas y anticipa un nuevo impulso en las bolsas
- ARGENTINA
Fitch mejora calificación argentina y Milei se acerca a la mejor marca de Macri
- COLOMBIA
¿Cuándo sería la segunda vuelta presidencial de las elecciones en Colombia 2026?
- MERCADOS
Una de las últimas inversiones de Warren Buffett sigue batiendo al mercado

LAS ÚLTIMAS

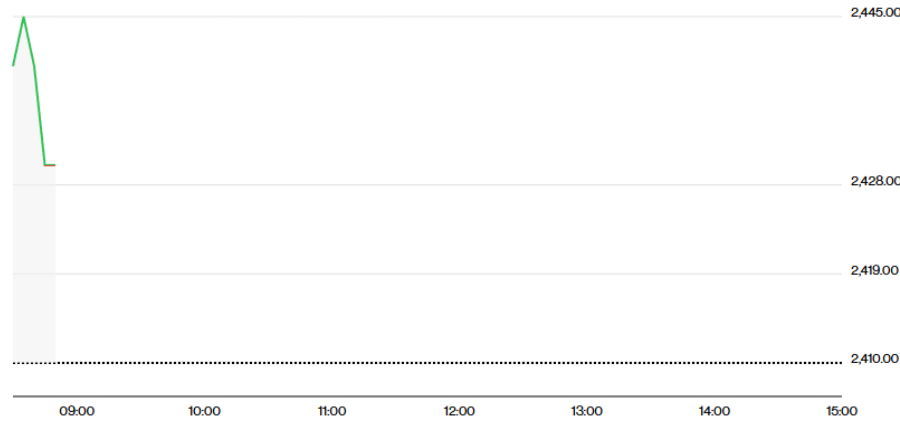
- eBay rechaza la oferta de GameStop por no ser “ni creíble ni atractiva”
- China y EE.UU. discuten compras de maíz antes de la cumbre entre Trump y Xi
- La fiebre por los juguetes Labubu se enfría y golpea el crecimiento de Pop Mart
- Autoridades ucranianas investigan por lavado de dinero a un antiguo aliado de Zelenskiy
- La tarjeta Black de Epstein: cómo usaba American Express para encubrir sus viajes secretos
- El negocio agrícola impulsa a Bayer a batir estimaciones de beneficios en el primer trimestre

NOTICIAS DEL DÓLAR HOY

- MERCADOS
Wall Street retrocede mientras la inflación y el repunte del petróleo presionan a la Fed
- LATINOAMÉRICA
S&P 500 marca récord impulsado por tecnológicas pese a cautela por repunte del petróleo
- MERCADOS
BofA advierte que rally de monedas en América Latina es exagerado: proyecciones país por país
- MERCADOS

1D 1M 3M YTD 1A 3A 5A

LOS DATOS PUEDEN TENER UN RETRASO DE HASTA 20 MINUTOS.



El petróleo mejora los resultados, pero no cambia las dudas

La recuperación esperada del EBITDA responde principalmente al comportamiento del Brent durante el trimestre. **Bank of America calculó un precio promedio de US\$78,4 por barril, "20% superior frente al trimestre previo y 5% más alto frente al año anterior"**.

El Brent ha subido cerca de 77,5% en lo corrido del año y volvió a ubicarse por encima de los US\$100 por barril en medio de las disrupciones generadas en el estrecho de Ormuz tras la escalada de la guerra entre Irán y EE.UU. El mercado ha estado atento al impacto sobre el suministro global de crudo, **debido a que por ese corredor marítimo transita normalmente cerca de una quinta parte del petróleo y gas que se comercializa en el mundo.**

Ese repunte del crudo ayudaría a sostener márgenes operativos relativamente estables incluso con ingresos todavía presionados. **Bancolombia prevé ingresos por COP\$28,9 billones, una caída de 7,6% anual, mientras el EBITDA se reduciría 3,9%, hasta COP\$12,7 billones.**

→ [Suscríbete al newsletter Línea de Mercado](#), una selección de Bloomberg Línea con las noticias bursátiles más destacadas del día.

La diferencia entre el comportamiento de ingresos y EBITDA refleja que el mercado espera cierta resiliencia operacional en segmentos como refinación y *downstream*, **aunque los mayores precios del petróleo no estarían traducándose completamente en una mejora de rentabilidad neta.**

Davienda Corredores advirtió que **"la apreciación de la tasa de cambio y mayores costos de fletes limitan el desempeño de los resultados"**, aun cuando los ingresos mostrarían una mejora frente al trimestre previo por el comportamiento del Brent.

La presión sobre costos sigue siendo uno de los factores centrales detrás de la cautela del mercado. Bank of America proyectó costos de levantamiento de US\$14 por barril equivalente, ligeramente superiores frente al trimestre anterior, **mientras Davienda señaló que "el EBITDA se verá impactado por mayores costos de transporte dadas las condiciones geopolíticas actuales que han limitado la disponibilidad de buques para transporte de crudo"**.

Los ingresos de Ecopetrol vienen cayendo desde 2022

Ingresos trimestrales - Cifras en billones



MERCADOS

El sol peruano es la moneda que más cae frente al dólar en Latinoamérica en 2026: las razones



OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

MERCADOS

Wall Street retrocede mientras la inflación y el repunte del petróleo presionan a la Fed



ARGENTINA

Tras el pago al FMI, el Tesoro argentino vuelve a buscar dólares del mercado local



MERCADOS

Resultados de **Ecopetrol**: el repunte del Brent no eliminará las dudas del mercado



NEGOCIOS

eBay rechaza la oferta de GameStop por no ser "ni creíble ni atractiva"



MÉXICO

Mifel va por más participación de mercado tras emitir US\$300 millones en bonos AT1



OPINIÓN BLOOMBERG

Justín Fox

Las ciudades sede del Mundial se equivocaron al esperar grandes beneficios

Nir Kaissar

Las grandes apuestas de Buffett ensombrecerán la era Greg Abel en Berkshire

Consejo Editorial de Bloomberg Opinión

Los centros de datos no son el enemigo, son el futuro

Videos Bloomberg

Lo que sabemos sobre el atacante de la gala en Washington



Las conversaciones de paz entre EE. UU. e Irán son inciertas ante el vencimiento del cese al fuego



Trump: Estados Unidos bloqueará el estrecho de Ormuz.



Bloomberg Green

El peor comienzo de temporada de incendios por calor y sequía aviva temores por El Niño



Los países con más reservas de agua dulce en Latinoamérica y por qué su riqueza hídrica está bajo presión



Microsoft evalúa retrasar su meta climática clave por presión energética de la IA





Bloomberg Línea

La utilidad neta seguiría mostrando un deterioro más pronunciado. Bancolombia espera ganancias por **COP\$2,6 billones, una caída anual de 16,5%, mientras Bank of America proyecta COP\$2 billones, equivalente a un descenso de 35%.**

Parte de esa presión también proviene de factores tributarios. **Davienda, que espera una utilidad de COP\$2,35 billones tras una caída de 24,8%, indicó que la cifra “durante el año 2026 se verá impactada por la mayor carga tributaria tras la aprobación del impuesto al patrimonio”.**

Producción, reservas y flujo de caja

Más allá del desempeño trimestral, las preocupaciones de los inversionistas continúan concentradas en **la capacidad de Ecopetrol para sostener producción, reservas y generación de flujo de caja en los próximos años.**

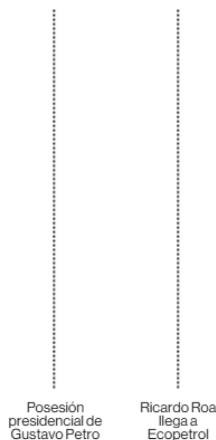
Ver más: **Ecopetrol avanza en compra de Brava, pero persisten dudas en ejecución y control**

Las estimaciones para el trimestre apuntan a una producción entre 721.000 y 723.000 barriles equivalentes diarios, inferior tanto frente al trimestre previo como frente al mismo periodo del año anterior.

Davienda señaló que “**la disminución de la producción en el trimestre se dará principalmente por un menor aporte del Permian dadas las condiciones de vida útil de este yacimiento,** así como una menor producción de gas dado el declive de sus reservas”.

Las utilidades de Ecopetrol han retrocedido

Utilidades trimestrales - Cifras en billones



Bloomberg Línea

Ese deterioro productivo aparece de forma recurrente en las valoraciones internacionales sobre la petrolera colombiana. **Bank of America mantuvo su recomendación de Underperform y explicó que la decisión responde a “la caída de la producción upstream y una reposición de reservas más débil”.**

La entidad considera que incluso con un escenario más favorable para el petróleo, **Ecopetrol seguiría mostrando métricas inferiores frente a otras petroleras de la región y del mercado internacional.** Según sus proyecciones, la compañía generaría un rendimiento de flujo de caja libre de 7% en 2026 y de 12% en 2027, “junto con un *dividend yield* de un dígito medio, que permanece por debajo de los niveles de sus pares”.

La visión cautelosa también se refleja en los precios objetivo. **Bank of America mantiene un precio objetivo de COP\$1.900 para la acción local y de US\$10 para el ADR,** basado en un modelo de valoración que incorpora precios Brent de US\$93 para 2026 y US\$78 para 2027.





Letrero de **Ecopetrol** en la entrada de la planta de procesamiento de diésel en la refinería de Barrancabermeja, en Barrancabermeja, departamento de Santander, Colombia. (Bloomberg/Esteban Vanegas)

En la Bolsa de Valores de Colombia, el consenso luce menos negativo que en Estados Unidos. Según *Bloomberg*, nueve analistas recomiendan mantener la acción, uno comprar y uno vender. **Sin embargo, el precio objetivo promedio de COP\$2.282 sigue ubicándose por debajo del precio actual de COP\$2.410.**

UBS elevó la semana pasada su precio objetivo hasta US\$13,5 por acción desde US\$10, aunque mantuvo su recomendación Neutral, al **considerar que el mayor precio del Brent mejora las perspectivas financieras de la compañía, pero no resuelve las dudas sobre crecimiento de producción y estrategia de capital.**

Ver más: [BofA advierte que rally de monedas en América Latina es exagerado: proyecciones país por país](#)

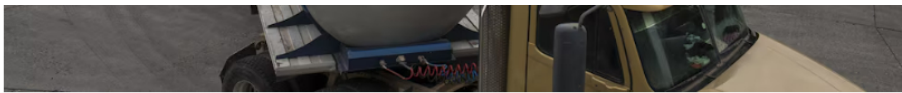
La firma señaló que el principal foco para la tesis de inversión pasa ahora por las elecciones presidenciales en Colombia y por los posibles cambios en la estrategia corporativa de la petrolera. UBS ve “una mayor volatilidad y el resultado de ese evento como el principal punto de atención para la tesis de inversión desde aquí, **ya que podría traducirse en un cambio relevante en la estrategia de la compañía, principalmente vinculado a alternativas de asignación de capital**”.

El mercado seguirá atento a producción y generación de caja

La atención de los inversionistas durante la presentación de resultados se concentrará menos en el EBITDA trimestral **y más en las perspectivas de producción, reservas y flujo de caja para los próximos años.**

Entre los temas que seguirá observando el mercado aparecen los avances de proyectos offshore de gas, el desempeño de los activos en Permian, la adquisición de Brava en Brasil **y las implicaciones de la política energética colombiana sobre la capacidad de crecimiento de la compañía.**





Un camión cisterna sale de una estación de servicio en la refinería **Ecopetrol** SA en Barrancabermeja, Santander, Colombia. (Bloomberg/Nicolo Filippo Rosso)

El mercado también sigue atento al frente reputacional y de gobernanza corporativa de la compañía, luego de que la Fiscalía imputara cargos a su presidente, Ricardo Roa, **por presuntas irregularidades relacionadas con la financiación de la campaña presidencial de 2022.**

El informe de UBS también advirtió que **Ecopetrol** sigue enfrentando dificultades para aumentar producción en los próximos años. La firma **proyecta un crecimiento anual compuesto de apenas 1% para los próximos cinco años sin adquisiciones**, mientras estima que la acción opera con un *dividend yield* entre 8% y 9%, inferior al más de 11% que calcula para Petrobras.

Ese diferencial en retorno esperado ayuda a explicar por qué el mercado sigue mostrando cautela frente a **Ecopetrol** incluso en un contexto de petróleo más alto. **UBS considera que la compañía continúa ofreciendo una valorización menos atractiva frente a otras petroleras regionales**, pese al fuerte repunte reciente del crudo.

Ver más: [Los más alcistas de Wall Street proyectan al S&P 500 arriba de 8.000 puntos: esta es la lista](#)

La entidad también destacó la falta de visibilidad sobre la dirección estratégica de la empresa. UBS recordó que, en los últimos años, el Gobierno colombiano ha mantenido una posición crítica frente al sector petrolero y ha buscado avanzar hacia proyectos de transición energética. En ese contexto, **indicó que recientes noticias mostraron que Ecopetrol podría vender participaciones en 38 activos "para reasignar capital hacia proyectos de energía limpia"**.

Aunque el Brent permitió mejorar las expectativas operativas para el trimestre, **el consenso todavía ve limitado el espacio de valorización de Ecopetrol después del fuerte repunte reciente de la acción y del ADR.**



Noticia anterior
Mifel va por más participación de mercado tras emitir US\$300 millones en bonos AT1

Noticia siguiente
¿Invertir en la acción de **Ecopetrol** antes o después de la primera vuelta presidencial en Colombia?

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



Carlos Rodríguez Salcedo

Editor de Mercados



Las noticias del día

Bloomberg Línea

Mercados

Mercados Bursátiles

Bolsas

Bolsas Mundiales

Bloomberg Línea Colombia

Ecopetrol

Petróleo

guerra

Guerra en Irán

Guerra en Oriente Medio

Golfo Pérsico

Estrecho de Ormuz

Resultados trimestrales

Bank of America

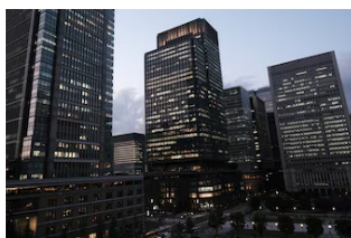
UBS

Económicas e internacionales



MERCADOS

El apetito por el riesgo vuelve a las acciones chinas impulsado por los préstamos al margen récord



MERCADOS

La demanda en la subasta de bonos japoneses a 10 años supera la media de 12 meses



ESTADOS UNIDOS

Donald Trump resta importancia al hantavirus y dice que “no es fácil de propagar”



ESTADOS UNIDOS

EE.UU. acelera liberación de petróleo de emergencia para contener precios de la gasolina



ESTADOS UNIDOS

Trump respalda suspensión temporal de impuesto a la gasolina en EE.UU. por alza del petróleo



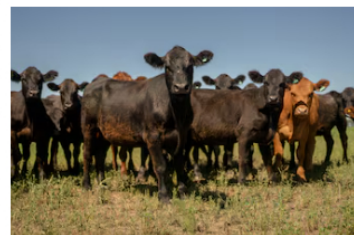
ESTADOS UNIDOS

Musk, Cook, Solomon y otros altos ejecutivos acompañarán a Trump a China



NEGOCIOS

GM recortará cerca de 600 puestos de trabajo por reestructuración del departamento tecnológico



ESTADOS UNIDOS

EE.UU. reducirá temporalmente aranceles a la importación de carne de vacuno, según el WSJ

Cargar más

Lujos y vida en Bloomberg Línea



Messi compra un edificio cerrado



Sony Music adquiere catálogo de



Anuncian la primera experiencia



Netflix adelanta que “el universo de