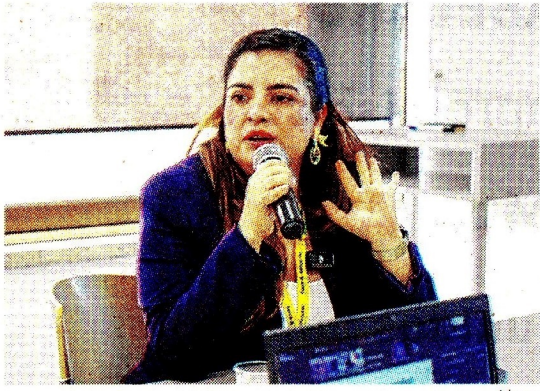


AMBIENTE

## El Niño de 2026 será más fuerte que hace dos años



Ideam

La directora del *Ideam*, **Ghisliane Echeverry**, confirmó que existe la "certeza científica" de que el fenómeno de El Niño del segundo semestre de 2026 será más severo que el de 2024. En entrevista con *La FM*, **Echeverry** explicó que ya se registran anomalías térmicas en las aguas del océano Pacífico y agregó que el impacto del fenómeno se evidenciará de forma progresiva en las regiones. (XB)

SALUD

## Supersalud pide renuncia de interventores de EPS



Colprensa

Ante el informe de la *Contraloría* sobre los riesgos en la prestación del servicio en las EPS intervenidas, **Daniel Quintero** pidió la renuncia de todos los interventores para evaluar los resultados de sus gestiones y definir su permanencia. **Quintero** enfatizó en que la *Supersalud* tiene problemas en el manejo de la información, lo que ha llevado a la entidad a no vigilar las operaciones del sistema de salud. (SIP)

HACIENDA

## Bonos soberanos están entre los de mayores tasas

### TASAS DE LOS BONOS DE COLOMBIA

Bonos a dos años	Bonos a tres años	Bonos a cinco años
1 Libano 123,542%	Turquía 36,526%	Libano 51,061%
2 Turquía 38,041%	Egipto 20,582%	Turquía 34,874%
3 Egipto 21,600%	Nigeria 16,083%	Egipto 20,320%
4 Nigeria 16,241%	Colombia 14,262%	Nigeria 16,765%
5 Colombia 13,843%	Brasil 13,801%	Colombia 14,342%
6 Brasil 13,733%	Ghana 11,890%	Brasil 13,976%

Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER

Los bonos soberanos continúan ubicándose entre los de mayor rendimiento dentro del universo de mercados emergentes, una señal de la elevada percepción de riesgo que mantienen los inversionistas en medio del deterioro fiscal y la incertidumbre económica. De acuerdo con cifras del mercado, los bonos a dos años registran una tasa de 13,843%, la quinta más alta entre las economías emergentes. (JT)

# Ecopetrol tuvo el peor

**ENERGÍA.** HASTA MARZO, LA PETROLERA REPORTÓ UTILIDADES DE \$2,88 BILLONES, 7,7% MÁS BAJAS EN LA COMPARACIÓN INTERANUAL. PRODUCCIÓN PETROLERA FUE DE 725.200 BARRILES DIARIOS

BOGOTÁ

La entrega de resultados financieros de *Ecopetrol* mostró que la petrolera tuvo su peor arranque de año desde la pandemia (cuando en el primer trimestre de 2020 apenas dejó \$133.000 millones de ganancias); ahora, entre enero y marzo de 2026 reportó una utilidad de \$2,88 billones, menos de los \$3,1 billones del mismo periodo del año pasado. En 12 meses, las utilidades cayeron 7,7%.

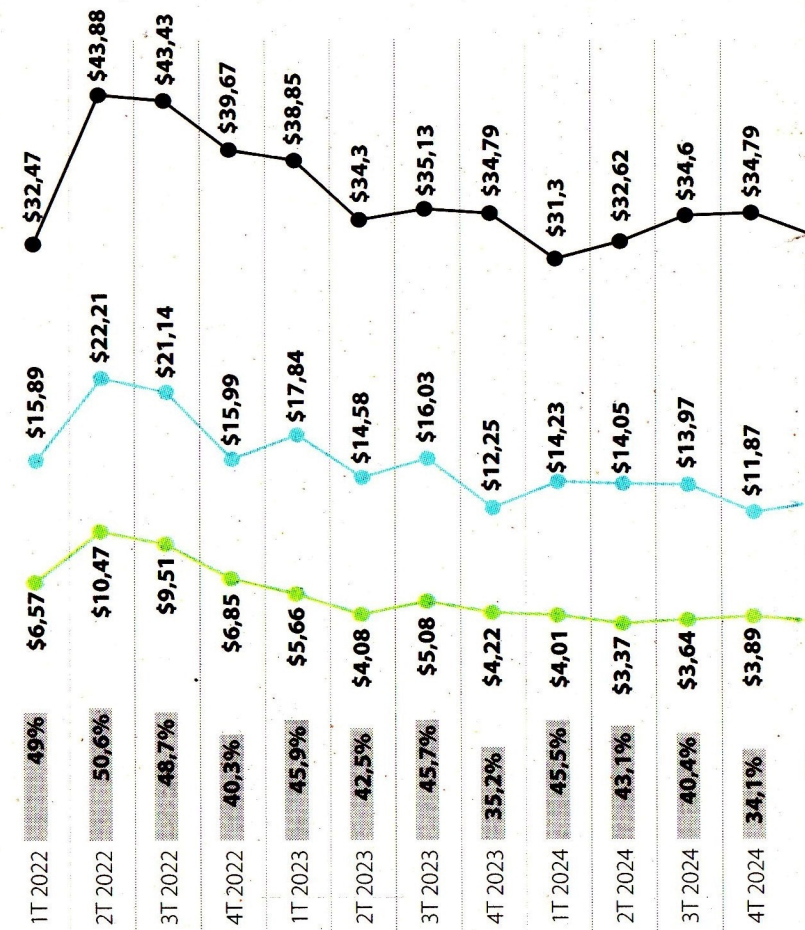
Los ingresos de la estatal también vieron una caída en la comparación interanual, pues pasaron de \$31,3 billones en el primer trimestre de 2026 a \$28,6 billones; el Ebitda vio una mejora de 1,5% al alcanzar \$13,45 billones frente a \$13,25 billones del mismo periodo del año pasado.

Aunque la petrolera no es ajena a la coyuntura de la guerra en Medio Oriente, la consecuente escalada de precios del barril de referencia brent aún no se sintió en las ganancias de la compañía. Por el contrario, la TRM, la carga tributaria y la inflación fueron los factores de mayor peso en el retroceso de la utilidad de la compañía.

De acuerdo con **Juan Carlos Hurtado**, presidente encargado de *Ecopetrol*, la revaluación del peso colombiano frente al dólar tuvo la mayor incidencia en tanto que le restó \$700.000 millones a la ga-

### RESULTADOS DE ECOPETROL DEL PRIMER TRIMESTRE 2026

● Ingresos (billones) ● Ebitda (billones) ● Utilidades (billones)



Fuente: Ecopetrol / Gráfico: LR-GR

nancia trimestral pese a que el alza de los precios del brent por encima de US\$100 el barril les aportó \$1,5 billones desde el 12 marzo cuando alcanzó este valor por primera vez desde 2022.

"El promedio de la cotización del brent fue de US\$75 en el primer trimestre de 2025 y solo subió US\$3 este año a US\$78, solo fueron dos semanas de precios altos", apuntó **Hurtado**, quien agregó que

mientras que el dólar se cotizó en promedio en \$4.183 en el primer trimestre de 2025, en el mismo periodo de este año, la media fue \$3.690.

Los cálculos de la petrolera sobre la incidencia de estos dos factores en sus finanzas dan cuenta que por cada dólar que sube el brent, *Ecopetrol* percibe \$300.000 millones en caja, \$700.000 millones en el Ebitda y entre \$350.000 y \$400.000 millones dependien-

**HACIENDA.** LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ CONTINÚA EN NIVELES BAJOS, PUES HACE UN AÑO SE

## Caja de la Nación llegó a \$7,5

BOGOTÁ

La caja de la Nación, medida a través de los depósitos y saldos remunerados del Tesoro del *Ministerio de Hacienda y Crédito Público*, se ubicó en \$7,5 billones en abril. Esto representó una recuperación frente al cierre de marzo, cuando el saldo ascendía a \$6,8 billones.

No obstante, la posición de liquidez del Gobierno Nacional continúa en niveles históricamente bajos. Para ponerlo en perspectiva, en abril de 2025 la caja del Tesoro se ubicaba en \$13,8 billones, casi el doble del nivel observado actualmente.

Cabe resaltar que los depósitos y saldos remunerados del Tesoro son los recursos líquidos que mantiene el Gobierno Nacional, a través de la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional del *Minis-*

terio de Hacienda, en cuentas del sistema financiero y del *Banco de la República*, sobre los cuales recibe una remuneración o rendimiento financiero.

Es decir, estos recursos corresponden a la posición de caja disponible del Gobierno para atender sus necesidades inmediatas de financiamiento y cumplimiento de obligaciones.

Según explicó *Bancolombia* en un estudio, los bajos niveles de caja responden a las crecientes necesidades de liquidez para atender la ejecución del PGN 2026 y las operaciones de recompra de bonos.

**Laura Clavijo**, directora de investigaciones económicas de *Bancolombia*, dijo que "como resultado de la recompra de bonos y los réditos en las métricas de deuda, la caja estará en mínimos en los próximos meses".

**\$13,8**

**BILLONES FUE EL NIVEL DE LA CAJA DEL TESORO EN ABRIL DE 2025, CASI EL DOBLE DEL TOTAL OBSERVADO ACTUALMENTE.**

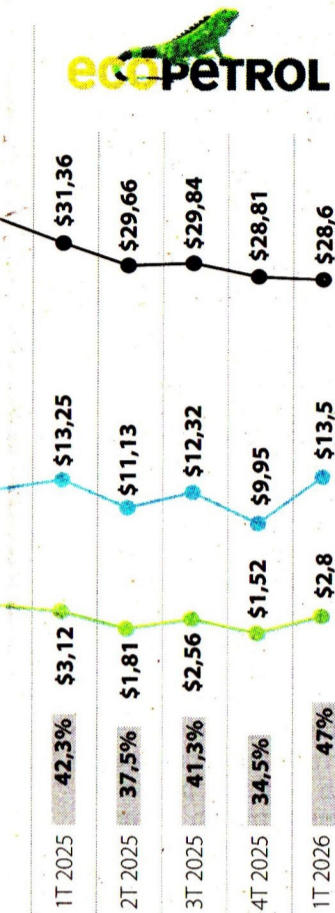
Agregó que "es además razonable pensar que el espacio que se ha liberado en el cupo de emisiones de TES y TCO, por la cancelación de títulos, será usado eventualmente para hacerle frente a las necesidades de liquidez que enfrente la Nación en la segunda mitad del año".

A la fecha, los cambios en el *outstanding* sugieren que se han redimido de forma anticipada al menos \$29 billones en TCO y \$27 billones en TES.

Al realizar la comparación con marzo, en el tercer mes del año estas se ubicaron en \$6,8 bi-

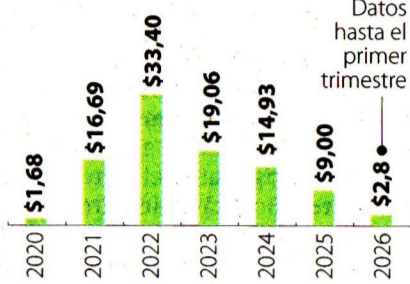
# arranque de año desde la pandemia

Margen Ebitda



## EVOLUCIÓN ANUAL DE LAS UTILIDADES DE ECOPETROL

Cifras en billones



## VARIACIÓN ANUAL DE LOS RESULTADOS

Cifras en billones

	1T 2026	1T 2025
Ingresos	\$28,60	\$31,36
Utilidad antes de impuestos	\$6,07	\$6,17
Margen Ebitda	47,00%	42,30%
Costo de ventas	\$17,05	\$20,70
Utilidad neta consolidada	\$3,82	\$4,23
Utilidad bruta	\$11,11	\$10,66
Utilidad atribuible a accionistas	\$2,88	\$3,12
Ebitda	\$13,45	\$13,25

do de los impuestos y la sobretasa; es la misma situación si el Brent cae en su cotización.

Los cálculos en cuanto a las fluctuaciones de la TRM reflejan que por cada \$100 de variación de la cotización al alza o la baja, se perciben \$800.000 millones en caja, \$1,8 billones en Ebitda y \$750.000 millones más o menos.

Los demás factores que tuvieron incidencia en la utilidad de la petrolera estatal en

el primer trimestre se relacionaron con la sobretasa a la renta de 10% y el impuesto al patrimonio, que le mermaron \$600.000 millones a la utilidad, \$300.000 millones de cada ítem.

En cuanto a los factores inflacionarios, significaron \$200.000 millones en la utilidad y opacaron los \$100.000 millones que les aportaron los diferenciales de los productos derivados.

## Juan Gonzalo Castaño renunció a su silla dentro de la Junta Directiva

En la antesala de la entrega de los resultados financieros, **Juan Gonzalo Castaño** renunció a su silla en la cúpula de la petrolera luego de las diferencias de opinión en cuanto a la permanencia de **Ricardo Roa** como presidente. **Castaño** fue nombrado miembro de la Junta en febrero de 2026, por lo que su permanencia en el cargo se extendió por poco más de tres meses. Su designación se formalizó durante una Asamblea Extraordinaria de accionistas y había ingresado como miembro no independiente.

# \$28,6

**BILLONES, FUERON LOS INGRESOS DE LA PETROLERA ENTRE ENERO Y MARZO DE 2026, REFLEJAN UNA CAÍDA DE 8,7% FRENTE A 2025**

Síganos en:

**LR** [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información de la evolución de los resultados financieros de Ecopetrol.



**Juan Carlos Hurtado**  
Presidente encargado de Ecopetrol

*“El promedio de la cotización del Brent fue de US\$75 en el primer trimestre de 2025 y solo subió US\$3 este año a US\$78, solo fueron dos semanas de precios altos”.*



**Julio César Vera**  
Presidente de XUA Energy

*“El retroceso en la producción en el primer trimestre se debió al gas que cayó 10%. Incluso la operación en el Permian disminuyó y las ventas internas cayeron 5,5%”.*

del primer trimestre del mismo año. En general los resultados evidenciaron la recuperación en la cotización del petróleo, compensada por la revaluación del peso, y una mejora en la eficiencia operativa (Ebitda) de todos los segmentos”, agregó **Duarte**.

En cuanto a la operación de la petrolera en el primer trimestre del año, también se tuvo el peor primer trimestre aunque en este caso desde 2023; entre enero y marzo de 2026 produjeron 725.200 barriles y en el mismo periodo de hace tres años fueron 719.400 barriles.

De acuerdo con **Julio César Vera**, presidente de **XUA Energy**, el menor rendimiento en cuan-



Escanee para ver el comment de los resultados financieros de Ecopetrol hasta marzo de 2026.

to a la producción se dio por la caída de 10% en materia de gas.

“Incluso en la operación del Permian y con un impacto muy fuerte tanto en la operación de Ecopetrol como de Hocol, además que esto impactó en las ventas internas como externas en más de 5,5%”, explicó **Vera**.

A propósito de la cuenca del Permian, que es operada en forma conjunta con OXY y que venía mostrando tasas de crecimiento superiores a 10% en los últimos trimestres, mostró una caída de 4.100 barriles frente al primer trimestre del año pasado.

**Vera** cree que el impulso de los precios por las tensiones entre Irán y Estados Unidos traerán consigo nuevos proyectos que incidirían en una mayor producción, así como en mejores márgenes de refinación en el diésel y los ingresos que de allí se deriven, “aunque también afectará la caja de la empresa por la mayor deuda de la Nación a través del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles siempre y cuando el gobierno no ajuste los precios con la referencia internacional.

El primer trimestre del año para **Ecopetrol** estuvo acompañado del anuncio de la intención de adquirir una participación accionaria en la petrolera brasileña, **Brava Energía** (cuando acabe la compra del bloque, debe partir hacia una OPA parcial), la salida de **Ricardo Roa** de la presidencia ante su situación judicial y el anuncio de inicio de la regasificación en Cartagena a través de Puerto Bahía en asocio con **Frontera Energy**.

**JUAN CAMILO COLORADO**  
jcolorado@larepublica.com.co

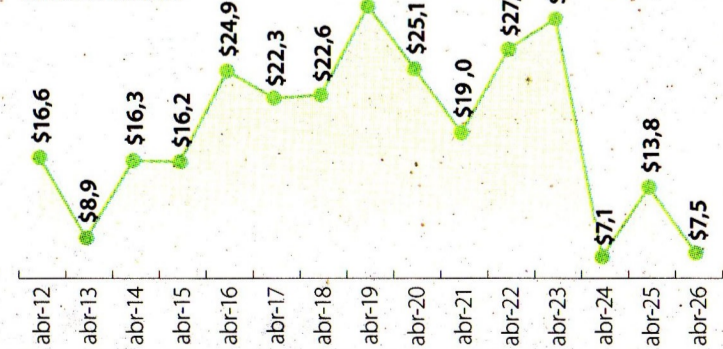
UBICABA EN \$13,8 BILLONES

## billones para el cierre de abril

### CAJA DE LA NACIÓN DE ABRIL

Depósitos y saldos remunerados del Tesoro

\*Cifras en billones



Fuente: Ministerio de Hacienda / Gráfico: LR-ER

lones. Este fue el nivel más bajo para un cierre de primer trimestre, pues en marzo de 2025 este monto fue de \$9,8 billones, es decir, se registró una reducción de 30% frente a hace un año.

Sobre los niveles de gasto público, en el Plan Financiero se hicieron proyecciones de flexibilización que el **Comité Autónomo de la Regla Fiscal** aún considera poco creíbles.

El escenario base del **Carf** prevé un gasto primario de \$395,2 billones, 1,6 puntos porcentuales del PIB por encima del estimado por el Gobierno, que asciende a \$363,7 billones.

Con este panorama, la evolución de los Depósitos Remunerados del Tesoro seguirá siendo un termómetro clave de la situación fiscal en el corto plazo. Más allá de episodios de recuperación mensual, los niveles de caja reflejan un balance más exigente entre ingresos, gasto y servicio de deuda.

**Catalina Tobón**, gerente de estrategia e inversiones de **Skandia**, dijo que “desde el cierre de diciembre de 2025 hubo un proceso de ingeniería financiera para que la foto de la deuda estuviera un poco más abajo”.

**JULIANA TRUJILLO VELÁSQUEZ**  
jtrujillo@larepublica.com.co

**SALUD. GREMIOS PROPUSIERON 14 NUEVAS MEDIDAS**

## Sector de la salud pidió revisar el ajuste de la UPC

BOGOTÁ

Ante la grave crisis que enfrenta el sistema de salud en el país y ad portas del inicio de un nuevo Gobierno, más de 30 organizaciones, entre ellas aseguradoras, médicos, pacientes, industria farmacéutica, academia y prestadores, presentaron ‘Consensos para el futuro del sector salud’, un documento con 14 puntos y una agenda estratégica de seis bloques para enfrentar los problemas actuales en atención al usuario, entrega de medicamentos, pago de salarios al personal del sistema y sostenibilidad financiera de las EPS y demás entidades.

Uno de los frentes que, a juicio de gremios y entidades, resulta urgente atender se relaciona con la desactualización de la

Unidad de Pago por Capitación, UPC, el recurso que el sistema asigna por cada afiliado.

Según explicó **Carlos Felipe Escobar**, vocero del Instituto de Prospectiva de Innovación en Salud de la **Universidad del Bosque**, Innos, la metodología de cálculo de la unidad no fue revisada durante este Gobierno, lo eso ha generado un círculo de desfinanciación progresiva.

“La UPC está por debajo del valor que deberíamos tener porque estamos calculando una unidad que se fundamenta en un sistema que funciona con restricciones en las citas, en las cirugías y en la entrega de medicamentos”, señaló.

**SARA IBAÑEZ PITA**  
sibanez@larepublica.com.co