BTG mantuvo recomendación 'neutral' sobre la acción de Ecopetrol, tras resultados financieros: 'Persisten desafíos'

La petrolera superó previsiones de ganancias, pero BTG advierte debilidad en sus fundamentos tras el trimestre.

Elija a PORTAFOLIO como su fuente diaria y reciba primero nuestras noticias



Joaquín Gutiérrez, presidente de Ecopetrol Foto: Fotomontaje

Javier Acosta
Editor digital
13.11.2026 14:45 | Actualizado: 13.11.2026 14:45

Compartir Reportar Resumen Escuchar

BTG Pactual consideró que Ecopetrol superó las expectativas del mercado en el tercer trimestre de 2026, **pero advirtió que sus resultados no reflejan una recuperación de los fundamentos operativos**.

Ponte al día


BTG mantuvo recomendación 'neutral' sobre la acción de Ecopetrol, tras resultados financieros: 'Persisten desafíos'
JAVIER ACOSTA


Lucio Chiquito Caicedo,

El informe, titulado ***"Strong on paper, weak underneath"*** ("fuerte en el papel, débil por debajo"), destacó los márgenes récord de refinación y el precio del crudo, pero alertó por la caída de la producción orgánica y la débil conversión de caja.



LEA TAMBIÉN

Precio del petróleo dispara utilidades de Ecopetrol pero su producción de crudo y gas no reacciona

Javier Acosta

Entre julio y septiembre, **los ingresos de la petrolera sumaron $35,06 billones,** un crecimiento anual de 17,5% en pesos, mientras el EBITDA alcanzó $15,87 billones, con un avance de 28,8%. **La utilidad neta llegó a $4,76 billones y aumentó 85,6% frente al mismo periodo de 2025.** Según BTG, estos indicadores superaron sus estimaciones y las del consenso del mercado para el trimestre, en moneda local, de acuerdo con el informe.

El banco atribuyó el desempeño a los altos precios internacionales del petróleo, los márgenes históricos de refinación, la contribución inicial de Brava y una tasa efectiva de impuestos menor a la prevista. Esta fue de 37,7%, frente al 45% que esperaba la firma.

Pese al resultado, BTG mantuvo su recomendación neutral sobre la acción, al considerar que persisten desafíos operativos y financieros para Ecopetrol, que exigen ajustes operativos de fondo.

Márgenes récord de refinación impulsaron las ganancias de Ecopetrol

El margen EBITDA de Ecopetrol se ubicó en 45,3%, cuatro puntos porcentuales por encima del registrado un año atrás. **El Brent promedió US$91 por barril durante el trimestre, un incremento anual de 33,5%**.

La refinación fue el segmento de mayor dinamismo: su EBITDA llegó a $4,1 billones, con un crecimiento de 426,8%, mientras el margen bruto integrado alcanzó un récord de US$45,6 por barril, pese a los mantenimientos en Barrancabermeja.



LEA TAMBIÉN

Ecopetrol logró colocar US$2.000 millones en bonos y recibió ofertas por US$6.930 millones: récord en cinco años

Juan Martín Murillo Herrera

BTG advirtió que la producción consolidada aumentó por la incorporación de Brava, pero la operación orgánica continuó retrocediendo. **Ecopetrol produjo 747.300 barriles equivalentes diarios en el trimestre, una caída anual de 0,6%.** Al excluir la contribución de Brava, de 38.600 barriles equivalentes diarios, la producción fue de 708.700 barriles, 43.000 menos que un año antes, una reducción de 5,7%, aunque Ecopetrol posee 51% de la firma brasileña, adquirida en agosto



ingeniero que ayudó a crear EPM y transformar Medellín, falleció a los 110 años

JUAN MARTÍN MURILLO HERRERA



Marcas no dejaron pasar caída de Microsoft: los mejores memes sobre la contingencia en servicios de Outlook y 365

JENNIFER KATHERINE PIRAGAUTA LOPEZ



Donación Fundación Sarmiento Angulo: así se invertirá en Valle, Risaralda y Chocó

JAVIER ACOSTA



Grupo Energía Bogotá reportó caída del 19% en sus utilidades: estas son las razones detrás del resultado

NAZLY CAROLINA MORALES HERRERA

Nuestros Portales



Cómo la genética explica que algunas personas funcionen durmiendo tan solo cuatro horas al día

EL TIEMPO



Todo listo: aquí los rivales de Colombia en el Sudamericano Sub-20

FUTBOL RED



Tembici enfrenta millonaria deuda con Bogotá y tres procesos sancionatorios

CITY TV



Ecopetrol FOTO:ISTOCK

Producción orgánica de Ecopetrol cayó 5,7% y el aporte de Brava elevó el dato consolidado

El análisis atribuyó el descenso a una caída de 23% en la producción de Permian y de 13,9% en el gas colombiano, mientras la extracción nacional de petróleo se mantuvo relativamente estable. Para BTG, **la diferencia entre producción total y orgánica es relevante porque el aporte de la adquisición mejora la cifra consolidada,** pero no significa que los campos y operaciones previas de Ecopetrol hayan revertido su tendencia en Colombia.



LEA TAMBIÉN

Ecopetrol vuelve al mercado internacional con bonos en dólares a ocho años para reorganizar sus obligaciones

Juan Martín Murillo Herrera

Las alertas se concentran en la generación de efectivo. El flujo de caja libre después de intereses fue negativo en US$228 millones durante el tercer trimestre, frente a un saldo positivo de US$812 millones en igual periodo de 2025 y de US$31 millones en el segundo trimestre de 2026. BTG señaló que las cuentas por cobrar del FEPC y la compra de Brava afectaron la conversión de utilidades en caja.

Deuda del FEPC llegó a $11,4 billones y presiona la caja de Ecopetrol

Las cuentas por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles llegaron a $11,4 billones, unos US$3.400 millones, después de aumentar $3,5 billones en el trimestre. El saldo reflejó causaciones por $4,1 billones, parcialmente compensadas por pagos del Gobierno por $700.000 millones. Según BTG, ese monto equivale a cerca de 24% del EBITDA acumulado durante los primeros nueve meses del año, a septiembre de 2026, de la petrolera.

El banco advirtió que, sin ajustes relevantes en los precios de los combustibles, el FEPC seguirá limitando la generación de caja y la flexibilidad financiera de la petrolera. **También estimó que las cuentas por cobrar podrían ubicarse entre $14 y $16 billones al cierre de 2026.** Esta cifra corresponde a una proyección de BTG Pactual y no a un saldo confirmado por Ecopetrol para el cierre del año, según

BTG.

En inversión, Ecopetrol ejecutó US$1.800 millones en el trimestre, 12,8% más que un año antes, y acumuló US$4.790 millones en los primeros nueve meses. **El 76,8% del gasto de capital trimestral se dirigió al negocio de petróleo y gas y el 23,2% a ISA**. La deuda neta sobre EBITDA cerró en 1,9 veces. BTG mantuvo recomendación neutral y fijó precio objetivo de US$16,50 para el ADR, frente a US$15,32 cotizados.

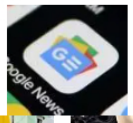
PORTAFOLIO

Compartir Reportar Resumen Escuchar

Temas relacionados

Ecopetrol

Sugerencias



PORTAFOLIO GOOGLE NEWS
Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.



Abelardo De La Espriella frena nómina de $765 millones del Fondo Milagro por al…
PORTAFOLIO



¡Súper liquidación de tenis deportivos! no esperes más, renueva tu estilo y compra hoy…
Tienda Maravi



El mocasín ortopédico más famoso de Colombia, ¡ahora con un 50% de descuento
Mocasin Vélez



Trump propone al ex CEO de Apple Tim Cook para dirigir Nvidia tras la salida d…
PORTAFOLIO

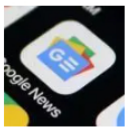


¡Aprovecha hoy! el carriel dacota está en promoción en sus 3 colores
Tienda Maravi

Temas relacionados

Ecopetrol

Sugerencias



PORTAFOLIO GOOGLE NEWS
Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

QUIERO RECIBIRLO



PORTAFOLIO WHATSAPP
Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.