

Por rally del brent, utilidad de Ecopetrol subiría 75,3%

ENERGÍA. CON UNA COTIZACIÓN PROMEDIO DEL BRENT DE US\$96 ENTRE ABRIL Y JUNIO, ECOPETROL HABRÍA REGISTRADO SU MEJOR TRIMESTRE EN TRES AÑOS, CON UTILIDADES QUE RONDARÍAN \$5,05 BILLONES

BOGOTÁ

Luego de registrar las peores utilidades para un primer trimestre desde la pandemia, el alza en la cotización internacional del brent entre abril y junio, que promedió US\$96 por barril por cuenta de la guerra en Medio Oriente, le representaría a Ecopetrol un aumento de 75,3% en las ganancias del segundo trimestre, según la media de las previsiones del mercado, que se ubica en \$5,05 billones.

De alcanzar esa utilidad en el segundo trimestre del año, la petrolera registraría su mejor resultado en casi tres años, pues la última vez que las ganancias superaron la barrera de \$5 billones fue en el tercer trimestre de 2023, cuando ascendieron a \$5,08 billones.

“El precio del brent será el principal factor que explicará el buen desempeño esperado de la compañía durante el trimestre. Adicionalmente, esperamos una reducción en el diferencial entre la canasta de crudos de Ecopetrol y el precio de referencia brent, lo que favorecería los ingresos y la generación de caja”, apuntó **Laura Clavijo**, directora de investigaciones económicas, sectoriales y de mercado de Bancolombia.

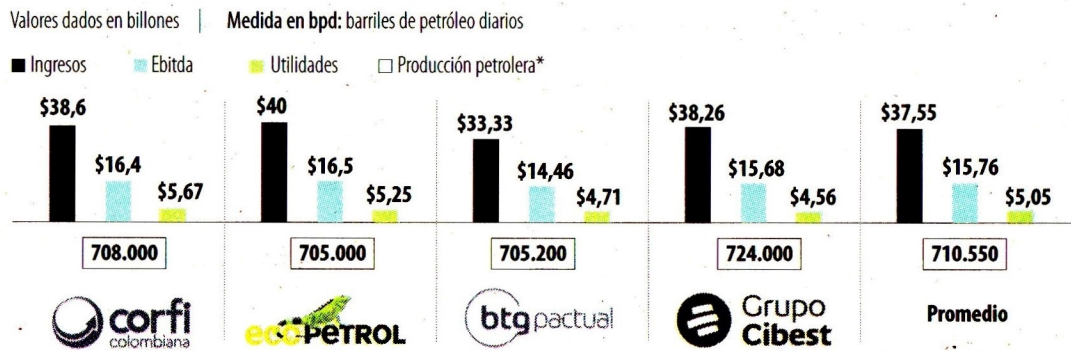
Teniendo en cuenta que el negocio petrolero tiene una alta exposición al dólar, **Clavijo** considera que la apreciación del peso podría limitar el desempeño financiero de la compañía. Mientras la TRM promedio del primer trimestre fue de \$3.690, la del segundo se ubicó \$88 por debajo, en \$3.602.

Grupo Cibest proyecta que los ingresos de la petrolera estatal alcancen \$38,26 billones, un Ebitda de \$15,68 billones y utilidades por \$4,56 billones, las más bajas entre las estimaciones analizadas.

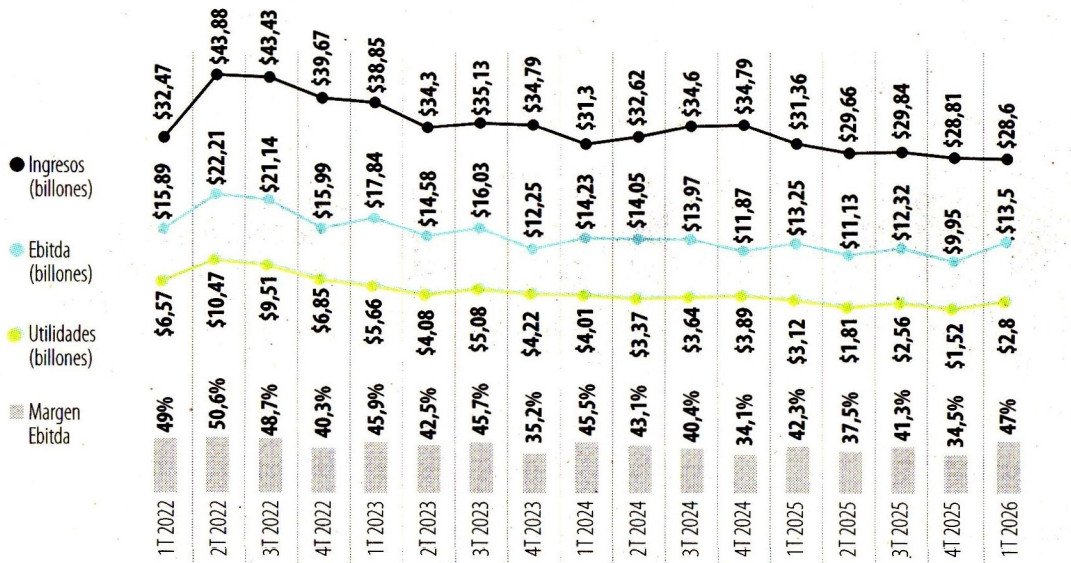
Aunque **Andrés Duarte**, director de renta variable de Corficolombiana, coincidió en que la cotización del brent impulsará los resultados financieros de Ecopetrol en el segundo trimestre, considera que el mayor precio del barril compensó las debilidades en variables que sí dependen de la compañía, como la producción petrolera. En ese sentido, proyecta una caída de 6,3% en la producción frente al periodo abril-junio de 2025, al pasar de 755.494 barriles diarios a 708.000.

“El resultado positivo proviene de variables que la empresa

PREVISIÓN DE RESULTADOS TRIMESTRALES DE ECOPETROL



HISTÓRICO DE LOS RESULTADOS TRIMESTRALES DE ECOPETROL



Daniel Guardiola
Director de equity research de BTG Pactual Colombia

“Nuestras revisiones son de carácter operativo, ya que no esperamos que Ecopetrol cumpla con su meta de producción para 2026 de entre 730.000 y 740.000 barriles diarios”.



Andrés Duarte
Director de renta variable de Corficolombiana

“El resultado positivo viene de variables que no controla la empresa, como la cotización internacional del brent, que compensaron variables que sí debería controlar, como su producción”.

no controla, como la cotización del brent, que compensaron otras que sí debería controlar, como la producción. Estos factores compensarían una producción diaria de petróleo que caería 2,4% frente al trimestre anterior y 6,3% anual, hasta 708.000 barriles, con lo que la producción de Ecopetrol se alinea con la evolución negativa de la producción de petróleo y gas en Colombia”, agregó **Duarte**.

Para el director de renta variable de Corficolombiana, la caída se explicaría por la normalización de la producción en la cuenca del Permian, en EE.UU., en alrededor de 90.000 barriles diarios. Al respecto, la producción del único proyecto de fracking completó dos semestres sin superar la barrera de los 100.000 barriles diarios: en el cuarto trimestre de 2025 fue de 94.700 barriles diarios y, en el primero de 2026, de 91.800.

Ecopetrol espera que su producción petrolera haya oscilado

entre 700.000 y 710.000 barriles diarios en el segundo trimestre, mientras que **Grupo Cibest** estima que alcanzó los 724.000 barriles diarios y **BTG Pactual**, los 705.200 barriles diarios.

De cara a los resultados financieros de Ecopetrol para el año, **Daniel Guardiola**, director de equity research de **BTG Pactual Colombia**, revisó al alza sus expectativas de ingresos y Ebitda, pero redujo la proyección de producción petrolera. En ese sentido, estima ingresos por \$109,3 billones (un incremento de 4,4%), un Ebitda de \$49,24 billones (un aumento de 4,4%) y una producción de 713.000 barriles diarios (una caída de 1,1%).

“Seguimos excluyendo la adquisición de Brava, ya que la transacción aún no se ha cerrado, aunque su consolidación proporcionaría un aumento moderado. Nuestras revisiones son de carácter operativo, pues ya no esperamos que Ecopetrol cumpla su meta de pro-

\$5,05

BILLONES ES LA EXPECTATIVA DE GANANCIA TRIMESTRAL; SERÍA DE \$3 BILLONES MÁS ALTA QUE EL PERIODO PASADO.

Síganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre los resultados financieros trimestrales de Ecopetrol.



ducción para 2026, de entre 730.000 y 740.000 barriles diarios”, aseguró **Guardiola**.

La entrega de los resultados financieros del segundo trimestre coincidirá con la salida del gobierno de **Gustavo Petro** y de **Ricardo Roa** de la presidencia de la petrolera.

De cara a los retos que asumirá el nuevo gobierno, **Laura Clavijo** señaló que deberá prestar atención a los márgenes de rentabilidad, el desarrollo de nuevos negocios con impacto en el corto plazo y la recuperación de la producción de hidrocarburos.

“En los últimos dos años, el negocio petrolero ha enfrentado una presión significativa sobre su rentabilidad, por lo que la implementación de medidas de eficiencia operativa y control de costos debería convertirse en una prioridad estratégica (...) Ecopetrol podría considerar una mayor inversión en la cuenca del Permian o evaluar alternativas para impulsar este tipo de desarrollos en Colombia, siempre que existan las condiciones regulatorias y operativas adecuadas”, concluyó.

JUAN CAMILO COLORADO
@JuanCamiloColo8

Hoy comienza el programa de reservas internacionales del Emisor

BOGOTÁ

Tal como lo anunció el gerente general del Banco de la República, **Leonardo Villar**, hoy se realizará la primera subasta del programa de acumulación de reservas internacionales, que tendrá un cupo de hasta US\$400 millones. Las opciones adjudicadas podrán ejercerse entre el 4 y el 31 de agosto de este año.

La iniciativa del Emisor busca acumular hasta US\$4.000 millones y, según explicó **Villar** durante la última reunión de tasas, tiene como objetivo fortalecer las reservas internacionales. Pese a ello, el gerente no descartó que la medida tenga algún impacto sobre el mercado cambiario.

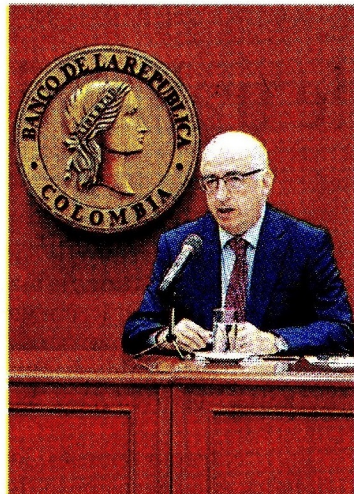
“Es un mecanismo para incrementar el nivel de reservas internacionales. Ese fue el propósito que tuvimos en 2024 y es el mismo que tenemos hoy. Por supuesto, cuando se sale a adquirir dólares, se genera una demanda, pero el mecanismo tiene una característica muy útil: los dólares solo se compran cuando están baratos, es decir, cuando la TRM se ubica por debajo de su promedio móvil de los últimos 20 días”, dijo.

Para adquirir las nuevas reservas, el banco central utilizará subastas de opciones put de acumulación. Este mecanismo permite que los participantes del mercado vendan dólares al Banco de la República únicamente cuando la TRM se ubique por debajo de su promedio móvil de los 20 días hábiles anteriores.

De esta manera, el Emisor acumula reservas cuando la divisa se encuentra relativamente barata, sin que el programa busque influir sobre el comportamiento de la TRM.

Este mecanismo fue implementado con éxito por el Banco de la República en 2024 y permitió cumplir el objetivo de acumular cerca de US\$1.500 millones en reservas internacionales.

JUAN DIEGO MURCIA GÓMEZ
jmurcia@larepublica.com.co



Banco de la República

Leonardo Villar, gerente general del Banco de la República, anunció la operación el viernes pasado.