

Noticias económicas importantes

Finanzas personales

Noticias de Minería y Energía

Noticias del mercado financiero

Noticias empresariales

Noticias petroleras

Tras resultados de **Ecopetrol**, estos son los escenarios que prevé Citi para precio de las acciones

Al sumar el rendimiento esperado por dividendos, que alcanza el 8,7 %, el retorno total estimado para el ADR asciende a un atractivo 17,2 %.



Por: Rodrigo Torres Villamil - 2026-08-04



Ecopetrol. Imagen: Valora Analitik

Compártelo en:



Los resultados del segundo trimestre de 2026 han vuelto a poner a **Ecopetrol** en el foco de los analistas. Citibank emitió un informe en el que mantiene su calificación de «Neutral / Alto Riesgo» para la petrolera colombiana, **con un precio objetivo de US\$18 por ADR, lo que implica un potencial de revalorización del 8,4 %** desde el precio de cierre del tres de agosto de 2026 (US\$16,60).

Al sumar el rendimiento esperado por dividendos, que alcanza el 8,7 %, el retorno total estimado para el ADR asciende a un atractivo 17,2 %.

Sin embargo, la novedad más relevante del análisis de Citi radica en los dos escenarios extremos que plantea para la acción, derivados de un modelo de valoración probabilístico ponderado por resultados electorales, los cuales definen un rango de precio entre los US\$20 y los US\$10 por ADR.

Los escenarios: 20 % de subida frente a 40 % de caída

De acuerdo con la metodología de valoración del banco, el precio objetivo de US\$18 se construye a partir de un

promedio ponderado de dos valoraciones suma de partes (SOTP).

En el escenario alcista (bull), Citi proyecta un precio de US\$20 por ADR, lo que representa un potencial de apreciación del 20 % frente al precio actual. Este caso contempla un entorno operativo y regulatorio favorable para la compañía.

En el extremo opuesto, el escenario bajista (bear) es significativamente más severo, con un precio objetivo de US\$10 por ADR, lo que implicaría una caída del 40 % desde los niveles actuales. Este riesgo a la baja está intrínsecamente ligado a la incertidumbre política y a posibles cambios en el marco regulatorio del sector en Colombia.

Cabe recordar que el precio de US\$18 se mantiene como el escenario base, ofreciendo un equilibrio entre el potencial alcista y los riesgos a la baja que enfrenta la compañía en el corto y mediano plazo.



Resultados de 2026: Mejora en el Ebitda con marcadas diferencias segmentales

Los resultados del segundo trimestre de 2026 muestran un desempeño mixto que justifica la cautela del banco. El Ebitda de **Ecopetrol** alcanzó los \$17,7 billones, lo que representa un crecimiento del 59 % interanual y del 31 % trimestral. Esta cifra superó en un 4 % las proyecciones de Citi y en un 7 % el consenso del mercado.

La utilidad neta del período fue de \$6,1 billones, con un incremento del 274 % frente al mismo trimestre de 2025 y del 110 % frente al trimestre anterior, superando el consenso en un 23 %.

Este resultado se explica por el buen desempeño operativo y una línea de impuestos menor a la esperada (\$4,2 billones vs. \$5,6 billones estimados por Citi).

Neutral / High Risk								
Price (03 Aug 26 16:00)		US\$16.60		Expected share price return		8.4%		
Target price		US\$18.00		Expected dividend yield		8.7%		
Market Cap		US\$34,195M		Expected total return		17.2%		
Estimates	2025A	2026F	2027F	2028F	Q126A	Q226F	Q326F	Q426F
Sales (CP\$M)	119,691,000	156,760,275	138,458,348	118,197,070	28,625,000	43,719,322	45,648,587	38,767,366
EBITDA adj (CP\$M)	46,595,000	62,131,503	55,414,828	42,318,516	13,196,000	16,930,552	18,595,602	14,330,348
EBITDA margin adj (%)	38.9	39.6	40.0	35.8	46.1	38.7	40.7	37.0
Net income (CP\$M)	8,527,000	18,705,488	16,665,812	10,489,859	2,887,000	5,390,059	6,316,646	4,111,783
EPS (CP\$)	4147.71	9098.73	8106.59	5102.48	1404.30	2621.83	3072.55	2000.05
Valuation				Ratios		2025A		
EV/EBITDA adj	4.9	3.6	3.8	4.8	ROE adj (%)	10.2		
PE	12.9	5.9	6.6	10.5	ROIC adj (%)	8.6		
FCF (%)	15.9	2.7	24.2	12.0	Debt to Capital (%)	50.0		
Source: Company Reports and dataCentral, Cit. Research.								

Source: Company Reports and dataCentral, Citi Research.

Sin embargo, el desglose por segmentos revela luces y sombras:

Downstream (Refinación): Fue la gran sorpresa positiva. El Ebitda del segmento llegó a \$3,1 billones, un incremento del 365 % interanual y del 62 % trimestral, muy por encima de los pronósticos del banco. Este desempeño se explica por un margen bruto de refinación en niveles récord de US\$31,6/bbl en Cartagena (+187 % YoY) y US\$28,4/bbl en Barrancabermeja (+104,3 %), a pesar de que la tasa de procesamiento (439 kbpd) fue

inferior a los 480 kbpd estimados por la firma.

Upstream (Exploración y Producción): Presentó un desempeño más débil de lo esperado. El Ebitda fue de \$9,5 billones (+74 % YoY, +50 % QoQ). Si bien los precios internacionales del Brent (US\$96,7/bbl) impulsaron un precio de realización promedio de US\$90,1/bbl (+43 % YoY), la producción de hidrocarburos fue un punto de atención, situándose en 706 kboed, lo que implica una caída del 7 % interanual y del 3 % trimestral.

Esta contracción se explica por una **disminución del 30 % en la producción del Permian y del 12 % en la producción doméstica de gas natural y líquidos (NG/NGLs)**. La compañía esperaba mitigar este declive con el programa de trabajo, pero retrasos por interrupciones eléctricas impidieron la ejecución de los workovers programados.

Transporte: Reportó un Ebitda de \$2,4 billones, un 16 % por debajo del año anterior, afectado por menores ingresos debido al tipo de cambio y a la liberación de capacidad en el oleoducto Caño Limón-Coveñas, pese a que los volúmenes transportados crecieron un 3,8 % (1.125 kbpd).

ISA/Others: El Ebitda consolidado de ISA y otros negocios fue de \$2,7 billones (+26 % YoY), superando ampliamente los \$2,0 billones estimados por Citi, impulsado por mayores márgenes en construcción/energía en Brasil y Panamá, indexación de tarifas, y nuevos contratos de telecomunicaciones en Colombia.

La mira puesta en Brasil: Oferta por Brava

Uno de los focos de atención para los inversionistas en las próximas semanas será la expansión internacional de **Ecopetrol** en Brasil. Según el informe de Citi, el 20 de julio la compañía presentó la modificación al aviso de oferta pública de adquisición (OPA) para tomar el control de Brava Energía, tras una decisión favorable del regulador de valores de Brasil (CVM).

La fecha de la subasta está programada para el cinco de agosto de 2026 a las 3:00 p.m. (hora de Brasilia), con la liquidación financiera prevista para el 17 de agosto. El precio de la oferta se fijó en R\$23 por acción. Dos condiciones negativas previas fueron eliminadas en la modificación: la aprobación de CADE (otorgada el 16 de junio) y las exenciones de debentures (otorgadas el 8 de junio), que eliminaban las cláusulas de aceleración de deuda ante la adquisición del control.

Implicaciones y el factor Gobierno

Citi advierte que **los resultados del segundo trimestre, aunque sólidos, probablemente no serán el principal catalizador** para el movimiento de la acción en el corto plazo, ya que la volatilidad de los precios del petróleo y los acontecimientos políticos marcarán la pauta.

Los inversionistas estarán muy atentos a cualquier anuncio del nuevo presidente de Colombia, Abelardo de la Espriella sobre cambios en la Junta Directiva y la administración de **Ecopetrol**, así como a las definiciones sobre nuevas rondas petroleras, el futuro del fracking y el posible apoyo a la desinversión de ISA.

Riesgos asociados

La calificación de «Alto Riesgo» asignada por Citi refleja la incertidumbre política inherente a la compañía. El banco enumera cinco riesgos principales para que la acción alcance el precio objetivo de US\$18:

Riesgo Colombia: La alta ponderación de **Ecopetrol** en el Colcap genera una alta correlación con el mercado local.

Precios del petróleo: El sistema tributario colombiano expone a la compañía a la volatilidad de los commodities.

Involucramiento del Gobierno: Con una participación del 88,2 % de las acciones, el Gobierno nombra la mayoría de la junta y podría tener objetivos distintos a los de los accionistas minoritarios.

Tasas de declinación: La naturaleza del crudo pesado en Colombia implica bajos factores de recuperación, lo que podría afectar la producción futura.

Sobreoferta de acciones: La ley le **permite al Estado colombiano permite a Ecopetrol vender hasta un 8,3 % adicional** en una oferta primaria. Lo que generaría un riesgo de sobreoferta en el mercado.

Tags: **ecopetrol**



[Inscríbete a nuestro boletín de noticias](#)



[Síguenos en WhatsApp channels](#)



[¿Ya eres Premium? Suscríbete acá](#)

También te puede interesar:



Consultia lanza estrategia nearshore para atraer inversión extranjera al Atlántico



Cerro Matoso redujo a la mitad su operación de forma indefinida por la falta del gas de Canacol



Megavía Mulaló-Loboguerrero: esta sería la fórmula para destrabar el proyecto en el gobierno De la Espriella