

# Analistas proyectan una nueva caída trimestral en ganancias de Ecopetrol

**ENERGÍA.** EL PANORAMA ES PESIMISTA CON UNA PROYECCIÓN DE \$4 BILLONES EN LAS UTILIDADES, 30% MENOR AL MISMO PERIODO DEL AÑO PASADO. HOY LA PETROLERA PRESENTARÁ RESULTADOS

BOGOTÁ

Ecopetrol revelará este martes sus resultados financieros del primer trimestre de 2024 y del año acumulado. Sin embargo, los analistas proyectan números negativos.

Andrés Moreno, analista y profesor de la Universidad del Rosario, dijo que la proyección de ingresos y utilidades seguirá en caída por el ciclo económico, la falta de promoción y las decisiones del Gobierno.

“La compañía en estos momentos está en una transición no solo por la adquisición de Interconexión Eléctrica, ISA, sino por la política”, dijo Moreno, y agregó que se sumarían los cambios en la Junta Directiva y la avalancha política del presidente de la petrolera, Ricardo Roa.

De acuerdo con Investigaciones Económicas de Bancolombia, para el primer trimestre deberán ceder las reservas de petróleo, que fueron de 119 millones de barriles en el último trimestre de 2023, lo que fue 46% menor a lo esperado. Además, indicaron que las reservas totales de la Nación disminuyeron desde ocho a 7,6 años.

**¿CUÁLES SON LAS ESTIMACIONES?**

El panorama es pesimista para los expertos. Según Andrés Duarte, director de renta variable en Investigaciones Económicas de Corficolombiana, y Julio César Vera, presidente de Xua Energy, se espera que la utilidad para el primer trimestre sean de \$4 billones. Esto representa una disminución de 4,8% en comparación con el cuarto trimestre del año pasado, y una disminución de

29,8% frente a el mismo trimestre del año anterior.

En cuanto a los ingresos, Duarte coincidió con Jahnisi Caceres, analista de Bolsay Valores, al estimar un monto por \$30,5 billones, una disminución cercana a 12,4% respecto al cuarto trimestre de 2023 y de 21,6% menos que el mismo primer trimestre

del de 2023. Por su parte, el analista económico Jhon Torres, apuntó que se esperaría que los ingresos tengan un impacto positivo, aunque se atenuarían por la revaluación del tipo de cambio. En caso de que aumente el peso, habría menores ingresos en las ventas de petróleo en dólares.

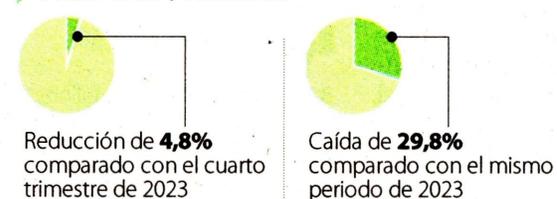
De acuerdo con Andrés Duarte de Corficolombiana, el Ebitda, que son las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, sería por el monto de \$13,1 billones, es decir, 6,5% más que el último trimestre de 2023, pero una caída cercana a 26,4% anual frente a los primeros tres meses de 2023.

El margen, que es la proporción de ingresos que se queda como ganancia después de pagar los costos, se estima en 43,0%, un aumento de 7,8 puntos porcentuales en comparación con el último trimestre de 2023, aunque una disminución de 2,9 puntos frente al mismo periodo del año anterior.

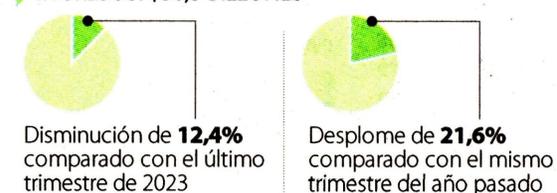
**ESTIMACIÓN PREVIO AL INFORME DE ECOPETROL**

(Primer trimestre de 2024)

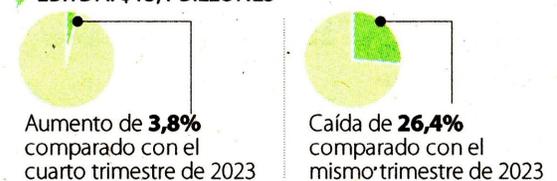
**UTILIDADES: \$4 BILLONES**



**INGRESOS: \$30,5 BILLONES**



**EBITDA: \$13,1 BILLONES**



**MARGEN: 43,0%**



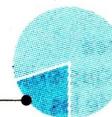
**¿QUÉ INFLUYE?**

- 1** Apreciación del peso
  - Se espera que aumente **3,8%** en comparación con el trimestre anterior y **17,8%** en comparación con el mismo trimestre de 2023
- 2** Producción de petróleo
  - Estimación en **741 kdped**
  - 2,2%** menos comparado con el trimestre anterior
  - 3,0%** más comparado con el trimestre del año anterior.
- 3** Normalización de márgenes de refinación
  - Alrededor de **US\$14,5 por barril**
- 4** Disminución estacional en los costos de venta

**¿Y LA DEDUCTIBILIDAD DE LAS REGALÍAS?**

Se proyecta mejora en los resultados de caja disponible, que podrían usarse para exploración y producción de petróleo y gas

Estos rubros disminuyeron **20%** comparado con el plan de inversiones anterior.



Fuente: Corficolombiana / Gráfico: LR-GR

**La inflación y el IPP aumentarían los costos**

Durante 2023, Colombia registró una inflación de 9,28%, mientras que su Índice de Precios al Productor, IPP, presentó una disminución de 5,79%. Julio César Vera, presidente de Xua Energy, sugiere que es importante considerar la inflación de 3,4% y el aumento de 1% en el IPP en Estados Unidos. Estos factores, junto con la estructura de costos de Ecopetrol, que se compone aproximadamente de 66% en dólares y 34% en pesos, podrían conducir a un aumento esperado de 2% en los costos de la empresa energética para el primer trimestre de 2024.

**\$30,5**

**BILLONES SERÍAN LOS INGRESOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO, UNA CAÍDA DE 21,6% COMPARADO CON 2023.**

Síganos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información sobre los resultados de Ecopetrol y la proyección financiera.



**ALEJANDRO RODRÍGUEZ TORRES**  
arodriguez@larepublica.com.co



**Jahnisi Caceres**  
Analista económico en Bolsa y Valores

*“Creemos que Ecopetrol tendrá dificultades para superar los resultados del primer trimestre del año pasado, incluso a pesar de que la producción venía creciendo”.*



**Andrés Duarte**  
Director de R. V. en Corficolombiana

*“Se esperaría una mejora tanto en los resultados, como en la caja disponible, dado el esquema de anticipos y retenciones para el pago del impuesto de renta”.*