



**Ventas de extra subieron**

La Confederación de Distribuidores Minoristas de Combustibles reveló que en abril el consumo de gasolina corriente subió de 2,77 % y el extra, 41,47 %.

**Lina Franco llega a la ANM**

Para reemplazar a Álvaro Pardo en la presidencia de la Agencia Nacional de Minería (ANM) llegará Lina Franco, quien fue asesora del ministas.

# Economía

El Tiempo

## Los 3 golpes que recibirán las utilidades de Ecopetrol en 2025

Si el promedio del Brent se acerca a los 60 dólares, se evaluaría la posibilidad de volver a sancionar el plan de inversiones, que se hizo con un barril a 73 dólares.

Con los resultados que reveló esta semana, Ecopetrol acumula nueve trimestres consecutivos de caída en sus ganancias. Además, la utilidad que reportó de 3,1 billones de pesos es la más baja desde el primer trimestre de 2021, tras una caída del 22,1 por ciento debido al impacto de la inflación, la tasa de cambio y un menor precio del petróleo Brent.

Y las expectativas respecto a lo que resta del año no son positivas, pues sus ganancias se verían seriamente golpeadas por varios factores. Uno de ellos son los impuestos que se crearon por la conminación interior en el Catumbú.

La compañía estima que el gravamen del 1 por ciento a las exportaciones de petróleo y el impuesto de timbre del 1 por ciento tendrán un impacto de 1,2 billones de pesos en su utilidad neta.

Sumado a esto, Ecopetrol calcula que este año tendrá que hacer un pago de 3,6 billones de pesos porque, según una nueva interpretación de la Dian, la importación de gasolina y diésel deben pagar un IVA del 19 por ciento. No obstante, dice que de este total podrá recuperar 3,3 billones de pesos a través de la solicitud de devolución de saldos a favor de impuestos. Por lo tanto, el impacto total sería de 300.000 millones de pesos.

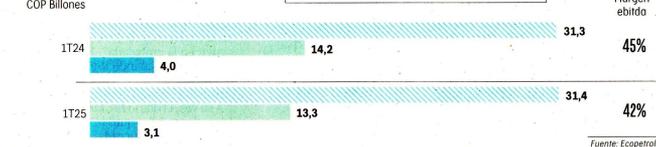
Peru. La Dian también le está cobrando a Ecopetrol 9,4 billones de pesos que no habría pagado en los últimos tres años: 6,3 billones de pesos de Ecopetrol, 1 billón de pesos de la Refinería de Cartagena y 2,1 billones de pesos son de intereses.

Ecopetrol y la Refinería de Cartagena han expresado su desacuerdo con la interpretación de la Dian y

**PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT EN 2025**



**RESULTADOS FINANCIEROS DE ECOPETROL**



Fuente: Ecopetrol

aguardan su respuesta a los argumentos presentados, la cual podría confirmar o ajustar el requerimiento especial aduanero. Una vez se tenga este pronunciamiento, Ecopetrol definirá si presenta un recurso de reposición o podrá ir directamente a entablar una demanda en el Consejo de Estado.

Este proceso judicial podría tomar entre dos y cinco años para resolverse. "Nuestra consideración, con sustento en los conceptos de los abogados que se han presentado, es que la probabilidad de que salgamos adelante en este proceso es alta", aseguró Camilo Barco, vicepresidente Corporativo de Finanzas de Ecopetrol.

Las ganancias de Ecopetrol también se verían afectadas por la caída que ha tenido el precio del Brent, pues para armar su plan financie-

ro de este año usó como referencia un barril a 73 dólares y desde abril ha estado sobre los 60 dólares.

De acuerdo con el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por cada dólar que cae el Brent se pierden 740.000 millones de pesos de ebitda al año, mientras que en las utilidades el impacto es de 370.000 millones de pesos. No obstante, un incremento de 200 pesos por dólar en la tasa de cambio lograría compensar este impacto.

Datos de Ecopetrol indican que el *break-even* de utilidades es cercano a los 50 dólares por barril, y el del ebitda está alrededor de los 44 dólares. Además, el 99 por ciento de los pozos está en la capacidad de operar con un *break-even* inferior a 55 dólares. No obstante, no se descarta la posibilidad de cerrar algunos campos. "Seguramente si vamos a tener algunos campos que requerirán una parada, pero no se está reflejando una condición crítica que implique parar producción", dijo Roa.

Ante los estragos que puede causar un menor precio del Brent en sus cuentas,

Ecopetrol está implementando un plan que le permitirá "navegar" en este entorno de volatilidad y así cumplir con los objetivos que se propuso para 2025.

Para la protección de la caja se hará una reducción adicional de costos y gastos por cerca de 1 billón de pesos, que estará acompañada de una gestión de capital de trabajo por alrededor de 2 billones de pesos. Adicionalmente, la liquidez de la empresa quedó reforzada con el pago anticipado de 7,6 billones de pesos del Pepc y los 500 millones de dólares de la línea de crédito aprobada recientemente.

"Monitoreamos de forma permanente las condiciones del mercado y contamos con protocolos para ajustar acciones comerciales, optimizar gastos, renegociar contratos, gestionar endeudamiento y activar coberturas financieras cuando sea necesario", destacó el presidente de Ecopetrol.

Este plan también incluye una flexibilidad en intervención de Capex de 500 millones de dólares, aunque no se prevé una afectación en

la meta de producción para este año de entre 740.000 y 750.000 bped.

Según detalló el vicepresidente Corporativo de Finanzas, se priorizarán las inversiones que protejan la producción y las reservas de la compañía. En segundo lugar estarán las inversiones sobre proyectos en operación o *brownfield* que tengan un ebitda positivo y la capacidad de generar ingresos desde el primer momento.

No obstante, si el precio del Brent se comienza a ubicar en un promedio anual cercano a los 60 dólares (en el primer trimestre el promedio fue de 75 dólares por barril), Ecopetrol también evaluaría la posibilidad de volver a sancionar su plan de inversiones de 2025.

Esta alternativa se evaluaría "en la medida que veamos que las desviaciones son suficientemente materiales para no poder cumplir con los objetivos previstos para este año", dijo Camilo Barco. De ser así, se revisaría el Capex en todas las líneas de negocio.

"En la medida en que persista la disminución de los precios, podremos tomar medidas más drásticas orientadas a proteger la producción y las reservas. Podríamos entrar a intervenir en el orden de rentabilidad de los distintos pozos. Para esto se tiene un análisis detallado por activos y un plan de acción", agregó.

Ante este panorama que enfrenta Ecopetrol, el director de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, César Pabón, asegura que "es muy probable" que la compañía registre pérdidas en el balance de 2025.

Wilson Tovar, gerente de Investigaciones Económicas de Acciones & Valores, coincide con su colega al señalar que, si el precio del petróleo permanece en el nivel que se observa actualmente, "sin duda que la utilidad neta del año puede llegar a ser negativa". Pero también resalta que aún faltan siete meses del año para ver un poco más cómo se comportarán los ingresos de la compañía.

Estimaciones del equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana indican que, por cada dólar que baja el precio del Brent, Ecopetrol deja de recibir 1,4 billones de pesos en ingresos.

**CUENTAS CLARAS**



**MAURICIO GALINDO**  
Editor de Economía  
@galinmo

**SUENA RARO, PERO EL GAS HA BAJADO**

Tras los alertas de que el gas en las casas iba a tener un alza fuerte porque Colombia se volvió importador, curiosamente los precios bajaron en marzo y abril. En marzo bajó 1,4 % contra el mes anterior, y en abril, 0,2 %. Claro, eso está lejos de compensar el alza de 14,4 % sufrido por los hogares solo en febrero. Así, el aumento acumulado desde enero sigue en 12,5 %, y en el último año completo ese gasto subió 20,3 %.

**UNA PAUSA PARA EL CAFÉ, Y EL AUMENTO QUE TRAÍA**

En marzo, la producción de café acumulada de 12 meses fue la mayor en 2025 con 14,954 millones de sacos de 60 kilos, arriba de los 14,946 millones completados en enero de 1996. Pero en abril se mitiguó la racha de fuertes crecimientos de producción anual que venía desde marzo del 2024. Por lo pronto, el récord de producción anual sigue lejísimo: 17,98 millones de sacos para septiembre de 1992.

**DESARROLLO Y GOBIERNO DE LOS TERRITORIOS**

Una importante clave para el desarrollo en América Latina está en los gobiernos locales: son 18.236 según un barómetro hecho por CAF para su nuevo Reporte de Economía y Desarrollo. El 50 % de la población de esta región, señala el informe, vive a 500 km o más de las capitales. Dato que muestra el papel tan importante de esas administraciones para lograr los avances que necesitan la gente.

**HIPERINFLACIÓN EN VÍA DE DEMOLICIÓN**

La demolición de la hiperinflación en Argentina sigue, aunque cada vez la reducción del ritmo anual de los precios seguramente será más difícil. El año pasado, en marzo, la inflación anual era de 287,9 %. Luego, terminó el 2024 en 117,8 %, y tres meses después, en marzo pasado, era de 55,9 %. Pero para el final del año, la expectativa es que la inflación termine en el 2025 en 32 %, según encuestas del Banco Central.

**DETRÁS DE CADA MAMÁ, hay una gran historia que contar**



**Celebremos el mes de la madre**  
TU NOS VES Caracol Te Ve  
@caracoltv | caracoltv.com | dtu

**marco popular SUBASTAS VIRTUALES 2025**  
www.elmartillo.com.co

- 15 DE MAYO - SUBASTA VIRTUAL CON CIERRE 16:30 AM.**  
Reclamos ofertas a partir de las 12:00 m del 14 de mayo 2025  
**MUEBLES Y ENFERES:** Cajas fuertes, archivadores, lamparas, mesas, sillas, papeleras, aire acondicionado, cámara cctv, Plante eléctrico marca KODOL, entre otros. **LEITE DE APARATOS ELÉCTRICOS Y ELECTRONICOS:** Servidor Unipix ClearPath Libra 43804390, IBM DataPower, **MOTOCICLOS:** Husq 47125 HD02, 2012, Da Motros KX1307-60200, Suzuki DR-200/2009, **CARRETERAS:** Ford Focus/2008 (198.198)
- 22 DE MAYO - SUBASTA VIRTUAL CON CIERRE 16:30 AM.**  
Reclamos ofertas a partir de las 12:00 m del 20 de mayo 2025  
**OTROS:** 18K, 18K, 122K LIBROTES DE ORO, Anillos, cadenas, relojes, dijes, aretes, candarillos, topes, arepallas, collares, perlas, pulseras, riacas, zirconas, órnatos, broches, Piargapias, entre otros.
- 22 DE MAYO - SUBASTA VIRTUAL CON CIERRE 16:30 PM.**  
Reclamos ofertas a partir de las 12:00 m del 21 de mayo 2025  
**RESERVO DE APARATOS ELÉCTRICOS Y ELECTRONICOS - RAE:** Calculadoras eléctricas, fax, lamparas de luz ultravioleta, lecturas de código de barras, lecturas de cheques, lecturas de huellas, computadores cromoblock, procesador del nivel calorico a 4000, portátiles, equipo son, port, videocontrol, tablet, Cpu, impresora, teléfonos, televisores, entre otros. **MUEBLES Y ENFERES:** archivadores, lamparas, contenedores, sillas, entre otros. **PIERCING/2025:** RAE. Los interesados deben presentarse, a más tardar el 13 de mayo de 2025 entre las 4:00 pm, al correo electrónico: elmartillo@bancopopular.com.co para el día siguiente de documentación requerida.
- 23 DE MAYO - SUBASTA VIRTUAL CON CIERRE 16:30 AM.**  
Reclamos ofertas a partir de las 12:00 m del 22 de mayo 2025  
**LA SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES - SAE:** SAE ofrece una amplia gama de vehículos y motocicletas de diversas marcas y modelos. **AUTOMÓVILES:** Mercedes Benz G500 Sport 2010, Nissan Sentra B13 sedán 2012, CAMIONETAS BMW X4 XDRIVE/2010 Wagon/2010, Mercedes Benz GLE 350 D 4MATIC COMFORT/2015, Nissan QASHQAI/Hybrid/2015, Chevrolet Tracker/2015, CAMPERO Chevrolet Capiva Sport Caballero/2011, Ford EDGE Caballero/2009, MOTOBIROS Mitsubishi Center Commander/2009, MOTOCICLOS Bajaj X125/2009, Aprilia SR, Tigo Turanor 2015.

**COMUNIQUE EN:**  
B Bogotá: 3155552560, 3155746076, 3155515130, Medellín: 3164650957 Barranquilla: 3168300064, Soportes: 3168602570, 3174248248, 318383953, 3173126397, 31535373708  
E-mail: elmartillo@bancopopular.com.co

El Martillo del Banco Popular no utiliza intermediarios.  
banco popular | A.M.