

12:06 · 15 de abril de 2026

Ecopetrol sube más de 50% en un año: trade electoral, petróleo caro y elecciones que pueden cambiarlo todo



Emanuelle Santos · Analista de Mercados

Plataforma de petróleo

Ecopetrol Acciones
EC.US, Ecopetrol SA - ADR

13.18
-1.82%

[Abrir cuenta](#)

Conclusiones clave

- El rally de **Ecopetrol** tiene dos fases con causas distintas.
- Los fundamentales operativos no explican la caída de 2022 a 2024 ni el rally posterior .
- Tres riesgos concretos convergen en las próximas semanas .

CFDs Sobre Acciones

Para entender el +50% que **Ecopetrol** acumula en un año hay que separar dos movimientos distintos. El primero empezó en noviembre de 2024 desde los mínimos de COP\$1.595 , impulsado por el trade electoral anticipando el fin del gobierno Petro, el impacto de la caída de Maduro en Venezuela y el atractivo del dividendo a precios deprimidos.



Apertura de cuenta gratuita

Abre tu cuenta de forma rápida y sin trámites innecesarios, totalmente gratis. Disfruta de ingresos y retiradas sin comisiones.

[Hazte Cliente →](#)

Ese movimiento ya acumulaba más del 50% antes de que existiera ningún conflicto en Oriente Medio. El segundo llegó el 28 de febrero de 2026 con el **Brent** escalando desde los 70 hasta por encima de los 90 dólares, acelerando y amplificando un rally que ya estaba en marcha. El resultado es una acción que hoy cotiza por encima del precio objetivo de la práctica totalidad de los analistas, con tres riesgos concretos convergiendo en las próximas semanas.

Los fundamentales

Ecopetrol mantuvo una producción estable en torno a los 745.000 barriles diarios durante todo el período 2022-2025. Sin embargo los beneficios cayeron desde los COP\$33,4 billones de 2022 hasta los COP\$9 billones de 2025, una caída del 73% con producción constante. Esa divergencia responde a una combinación de factores estructurales que siguen activos, los impuestos de "conmoción interior", una reclamación de la DIAN por COP\$5,3 billones en IVA sobre importaciones de gasolina para 2022-2024, el endeudamiento creciente hasta los COP\$109 billones y la obligación de distribuir COP\$34,6 billones en dividendos y royalties al gobierno para 2026.



El Estado colombiano, propietario del 88,49% del capital, convirtió a **Ecopetrol** en un mecanismo de transferencia fiscal más que en un vehículo de acumulación de valor para los accionistas minoritarios. El ratio de flujo de caja discrecional a deuda fue de -5% en 2025, muy por debajo del umbral de confort. El BPA cayó un 39,5% interanual en 2025 hasta los 0,80 dólares por acción en un entorno de precios del petróleo que no fue adverso, el Brent osciló entre 65 y 75 dólares a lo largo del año. La presión sobre los resultados es más estructural.

Lo que el mercado comenzó a precificar desde noviembre de 2024 fue que ese régimen político tenía fecha de caducidad. Además, la caída de Maduro en Venezuela, en inicios de 2026, añadió un catalizador geopolítico regional, una vez que si EE.UU. facilitaba la reapertura del sector energético venezolano, **Ecopetrol**, con experiencia en crudos pesados y proximidad geográfica, tenía posición para beneficiarse. El presidente encargado Juan Carlos Hurtado confirmó en su primera rueda de prensa que la compañía espera la licencia OFAC para avanzar en eventuales inversiones en Venezuela.

Accede a más de 6900 instrumentos

Acciones, ETFs, Planes de Inversión y mucho más, todo en la misma aplicación y disponible en español



[Hazte Cliente](#)

[Descubre los productos de XTB →](#)

La valoración

Ecopetrol — fotografía de resultados, consenso y tesis

Métrica	FGA 2023 final	FGA 2026	Letras
SPIC normalizado	80,27	92,27	+13,5% vs FGA
Ingresos	87.428	87.228	-0,2% vs FGA
Costos BPA	83,10	—	Más
Suplemento ingresos	+201,448	—	Más
Punto de partida	84,446	87,228	Sin cambios de BPA BQ
FE forward FY1	10,12x	—	Barras en absoluto
FE forward FY2	10,15x	—	Signe variación al costo
EV/EBITDA	0,97x	—	Discrepancia histórica a varios años
EV/EBITDA FWD	4,79x	—	Discrepancia histórica
Margen neto	7,54%	—	Muy por debajo de Petróleos
Dividend yield FWD	4,48%	—	Muchísimos superior que el promedio histórico superior
Brexit de ventas	US\$85	—	El punto negativo del costo básico
Brexit de normalización BQ	US\$70,80	—	Rango de operación de millones
WACC	4,04 %	—	Siempre histórico
WACC	1,04 %	—	Siempre histórico
Reserva	6,04 %	—	Siempre de calidad
Carga de deuda	1,04 %	—	Composición absoluta muy baja

CGA 2027 y 2028: LTA 2026-27. Datos de USGA y consenso de normalización BQ/EBITDA normalizados a niveles de actividad. Datos de 10 de abril de 2025. Fuente: Fitch Ratings, IBC, datos de mercado.

Con un forward PE de 10,1 veces y un EV/EBITDA forward de 4,8 veces, **Ecopetrol** parece barata en términos absolutos. Pero esos múltiplos están contruidos sobre un precio del petróleo que no es normal. Con el Brent por encima de los 95 dólares por el conflicto con Irán, el BPA proyectado para 2026 de 1,32 dólares tiene sentido. Si el crudo se normaliza hacia los 75-80 dólares en el segundo semestre conforme se resuelve el conflicto, ese número cae proporcionalmente y los múltiplos se expanden.

Empresa	Ticker	P/E Pst Pst	EV/EBITDA Pst	P/B TTM	Margen neto	Crec. ingresos M3	Div. costo/ben
Ecopetrol	EC	10.11x	4.71x	0.87x	7.56%	-8.24%	4.88%
Petrobras	PBR	8.02x	3.83x	1.36x	22.13%	+12.8%	—
Repsol ADR	REPYY	5.31x	3.70x	0.56x	3.03%	+5.1%	4.68%
Eni	E	9.90x	4.72x	0.86x	3.12%	+5.8%	4.30%
VYP	VYP	11.53x	4.65x	1.11x	4.84%	+1.82%	—

El presente contenido es solo una referencia y no constituye una recomendación de inversión. La información contenida en este documento es de carácter informativo y no constituye una oferta de inversión.

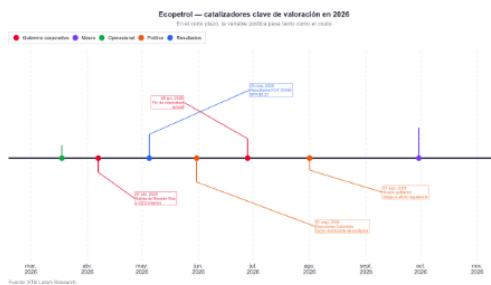
En comparativa con pares latinoamericanos, **Ecopetrol** cotiza con descuento en la mayoría de los indicadores pero el ajuste por riesgo es relevante. Petrobras tiene PE forward de 8 veces con márgenes netos del 22% frente al 7,5% de **Ecopetrol**, sin la carga de dividendos obligatorios al Estado y con un rating soberano más sólido. Repsol está en 5,3 veces pero en geografía radicalmente distinta en términos de riesgo político y regulatorio. Un PE de 10 veces en una empresa con rating BB-, obligaciones de dividendo que consumen el flujo de caja libre y gobernanza bajo presión no es equivalente a un PE de 10 veces en una empresa con balance limpio.

El posicionamiento de los analistas de Wall Street refleja esa cautela. De 12 analistas que han actualizado recomendaciones en los últimos 90 días, 4 tienen Venta Fuerte, 1 Venta, 6 Neutral y solo 1 Compra Fuerte.

Los tres riesgos que definen el segundo semestre

El primero es la rebaja de S&P. El 8 de abril, la agencia rebajó el rating de **Ecopetrol** de BB a BB- en línea con la rebaja soberana de Colombia, la calificación está permanentemente atada al soberano colombiano porque la empresa contribuye de forma crítica a los ingresos fiscales del Estado.

Eso podría significar que **Ecopetrol** nunca puede tener un rating mejor que Colombia, y Colombia acaba de ser rebajada por déficit fiscal creciente y políticas presupuestarias imprevisibles. El escenario bajista que S&P describió explícitamente incluye una nueva rebaja soberana en los próximos 12 meses si el déficit fiscal continúa deteriorándose, lo que arrastraría automáticamente a **Ecopetrol**.



El segundo riesgo es la gobernanza, una vez que el CEO Ricardo Roa fue apartado por la junta el 7 de abril tras cargos por presunto tráfico de influencias relacionados con la compra de un apartamento a un ejecutivo petrolero en 2022 y cargos adicionales por violación de límites de gasto en la campaña presidencial de Gustavo Petro. El COO Juan Carlos Hurtado asume de forma interina hasta el 28 de junio, fecha que coincide con el período post electoral en que el nuevo presidente colombiano ya estará designado y comenzará a definir la nueva dirección de la compañía.

El tercer y más determinante riesgo es el electoral, porque el 31 de mayo se celebra la primera vuelta presidencial. Un gobierno que apoye la exploración y producción activa podría relanzar la tesis de revalorización con base fundamental, especialmente dado el

descubrimiento de gas en el área Sirius frente a la costa colombiana con reservas estimadas superiores a 6 Tcf, el mayor en la historia del país, y la posibilidad de inversiones en Venezuela si llega la autorización OFAC. Un gobierno continuista con la agenda de transición energética de Petro mantendría las restricciones sobre exploración nueva y la presión fiscal sobre los flujos de caja. El componente político puede ganar peso en la formación de precio cada vez más hasta la fecha de las elecciones.

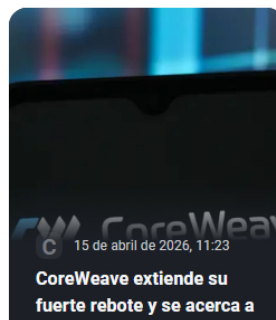
Lo que sostiene y lo que amenaza los precios actuales

Ecopetrol tiene argumentos reales para estar más cara que en 2024 con el petróleo cerca de los 100 dólares, lo que mejora mecánicamente los ingresos del año. Además, el descubrimiento de Sirius tiene valor fundamental concreto, la salida de Roa elimina una fuente de ruido operativo y la expectativa de cambio político tiene base en las encuestas. El dividendo forward del 4,89% sigue siendo atractivo en términos absolutos aunque su sostenibilidad depende de los beneficios futuros.

Lo que hace vulnerable los precios actuales es la combinación de los tres factores que pueden deteriorarse simultáneamente. Una normalización del crudo que desinfe el segundo motor del rally, un resultado electoral que no cumpla las expectativas del mercado y una nueva presión sobre el rating soberano colombiano que arrastre a **Ecopetrol**. Ninguno de esos tres escenarios está descontado en una acción que cotiza por encima de todos los precios objetivo del consenso.



Fuente: xStation5.





Este material ha sido elaborado por XTB. Su contenido tiene fines exclusivamente informativos y no constituye, en ningún caso, una asesoría personalizada ni una recomendación de inversión sobre instrumentos, mercados o estrategias específicas. La información aquí contenida no considera los objetivos, la situación financiera ni el perfil de riesgo de ningún inversionista en particular. Antes de invertir en cualquier instrumento financiero, le recomendamos informarse sobre los riesgos involucrados y verificar si el producto es adecuado para su perfil. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Toda decisión de inversión basada en este material será responsabilidad exclusiva del inversionista. XTB Agente de Valores SpA no se hace responsable por pérdidas directas o indirectas, incluidos daños patrimoniales o pérdida de beneficios, derivados del uso o confianza depositada en esta información.

**Invertir**

Acciones

ETFs

Derivados

Cuenta y
ComisionesEspecificación de
instrumentos**Ahorrar**

Planes de Inversión

FormaciónArtículos
educativos

Análisis de mercado

Seminarios online
diariosCalendario
económico

Centro de ayuda

Ciberseguridad

Sobre XTB

La empresa

Embajador

Plataforma de
inversión

Contacto

**Relación con
Inversores**Noticias
corporativas

Informes

Precio de cotización

ESG

LEGALInformación
FinancieraNormativa y
Políticas
CorporativasDocumentación de
Interés

Canal de Denuncias

[XOpenHub.pro →](#)[Oficina del Cliente →](#)[App web](#)

Toda inversión implica riesgos, incluyendo la posible pérdida total o parcial del capital invertido. Le recomendamos evaluar su perfil y consultar con un asesor autorizado antes de tomar decisiones de inversión. Los valores que ofrecemos se transan en bolsas extranjeras, por lo que están sometidos al marco jurídico del país del emisor y no son supervisados por la Comisión para el Mercado Financiero.

XTB Agente de Valores es una sociedad por acciones constituida en Chile y registrada como Agente de Valores ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo el número de registro 216. Dirección de la empresa: Avenida Apoquindo 4501, Piso 16, Oficina 1604, Las Condes, Santiago de Chile.

Copyright 2026 © XTB • [Configuración de cookies](#)

