

Un precio de US\$100 podría aportar \$1 billón a Ecopetrol

Expertos señalan que la guerra en Medio Oriente podría elevar los ingresos y los dividendos de la compañía y por ende de la Nación, pero los costos siguen en la lupa.

Paula Galeano Balaguera

LA ESCALADA de la guerra en Medio Oriente y el repunte del petróleo por encima de los US\$100 por barril abren una nueva perspectiva para las cuentas de Ecopetrol.

Después de un periodo marcado por la presión sobre sus utilidades, los mayores precios internacionales pueden impulsar los ingresos de la compañía, fortalecer su flujo de caja y aumentar los recursos que recibe el Gobierno Nacional por dividendos. Sin embargo, el alcance de ese alivio dependerá de cuánto dure la coyuntura y de la capacidad de la petrolera para aprovecharla.

Los resultados del segundo trimestre de 2026 ya reflejaron el efecto de las condiciones internacionales. Ecopetrol reportó una utilidad neta de \$6,1 billones y un Ebitda de \$17,7 billones. Para Juliio César Vera, experto del sector energético, el comportamiento del mercado también podría favorecer los resultados del tercer trimestre, para el que toma como referencia un precio promedio del crudo cercano a US\$97 por barril.

Con ese escenario, Vera considera que los resultados podrían ser similares a los del trimestre anterior. No obstante, advierte que el repunte no debe confundirse con una solución de fondo para la empresa. “No podemos confundir una bonanza coyuntural de precios con una solución estructural para la compañía”, señala.

El economista Luis Fernando Mejía coincide en que los mayores precios pueden mejorar sustancialmente las cuentas de Ecopetrol, siempre que se mantengan durante una parte importante del periodo. Pero advierte que “un precio más alto puede compen-



Sede de Ecopetrol en Bogotá. Foto: AFP.

Producción, reservas y costos siguen bajo la lupa

El petróleo caro puede aliviar las cuentas de Ecopetrol, pero no sustituye la necesidad de mantener su capacidad productiva. Vera advierte que la empresa necesita recuperar y sostener sus volúmenes, fortalecer sus reservas y garantizar que las mayores utilidades se conviertan en caja e inversiones rentables.

“No podemos depender de que un petróleo alto sea la condición indispensable para que la empresa sea sostenible. Debe ser una oportunidad para fortalecerla y prepararla para escenarios de precios más bajos”, plantea el experto. En materia de producción, el reto está en compensar la declinación natural de los campos maduros mediante proyectos de recobro mejorado, nuevas áreas de exploración y oportunidades que sean comercialmente viables. En ese proceso, los yacimientos no convencionales podrían desempeñar un papel relevante, siempre que existan condiciones para desarrollar proyectos con retornos adecuados.

RESULTADOS DE ECOPETROL

Año	Trimestre	Ingresos (billones)	Variación anual	Ganancias (billones)	Variación anual	Ebitda (billones)	Variación anual
2023	1	\$ 38,90		\$ 5,70	\$ 17,80		
	2	\$ 34,30		\$ 4,10	\$ 14,60		
	3	\$ 35,10		\$ 5,10	\$ 16		
	4	\$ 34,80		\$ 4,20	\$ 12,30		
2024	1	\$ 31,30	-19,50%	\$ 4	-29,80%	\$ 14,20	-20,20%
	2	\$ 32,60	-5,00%	\$ 3,40	-17,10%	\$ 14,10	-3,40%
	3	\$ 34,60	-1,40%	\$ 3,60	-29,40%	\$ 13,90	-13,10%
	4	\$ 34,80	0,00%	\$ 3,80	-9,50%	\$ 11,80	-4,10%
2025	1	\$ 31,40	0,30%	\$ 3,10	-22,50%	\$ 13,30	-6,30%
	2	\$ 29,70	-8,90%	\$ 1,80	-47,10%	\$ 11,10	-21,30%
	3	\$ 29,80	-13,90%	\$ 2,60	-27,80%	\$ 12,30	-11,50%
	4	\$ 28,80	-17,20%	\$ 1,50	-60,50%	\$ 9,90	-16,10%
2026	1	\$ 28,60	-8,90%	\$ 2,90	-6,50%	\$ 13,50	1,50%
	2	\$ 40,20	35,40%	\$ 6,10	238,90%	\$ 17,70	59,50%
	3						
	4						

Fuente: Ecopetrol

sar temporalmente dificultades de producción, pero no resuelve la necesidad de reponer reservas, ejecutar inversiones rentables y controlar costos”.

La discusión, por tanto, no se limita a cuánto dinero adicional puede ingresar por cada barril vendido. También pasa por la capacidad de la petrolera para sostener su producción, controlar sus gastos y convertir las utilidades contables en recursos disponibles para operar e invertir.



No podemos depender de que un precio del petróleo alto sea la condición indispensable para que la empresa sea sostenible”.

EL EFECTO DE CADA DÓLAR ADICIONAL EN EL BRENT

El tamaño del beneficio potencial se puede dimensionar a partir de la sensibilidad de los ingresos frente a los cambios en el precio internacional. Vera calcula que, si Ecopetrol comercializara entre 500.000 y 600.000 barriles diarios expuestos a esas variaciones, un aumento de US\$5 por barril representaría entre US\$900 millones y US\$1.100 millones adicionales en ingresos brutos anua-

lizados. Con una diferencia de US\$10, el monto subiría a un rango de entre US\$1.800 millones y US\$2.200 millones anuales. Si el incremento llegara a US\$20 por barril, el efecto bruto anualizado estaría entre US\$3.650 millones y US\$4.400 millones.

Estas cifras son estimaciones de ingresos brutos, no de utilidades. Los resultados efectivos dependen de los volúmenes vendidos, los diferenciales de comercialización, los costos, los

impuestos y la tasa de cambio, entre otras variables, explican los expertos.

Para 2026, Vera toma como referencia un precio de US\$85 por barril contemplado en el marco fiscal. Frente a ese nivel, un crudo que se mantuviera alrededor de US\$96 podría representar entre US\$2.000 millones y US\$2.400 millones adicionales de ingresos brutos para Ecopetrol durante el año, según sus cálculos.

Mejía ofrece otra medida del impacto. De acuerdo con la sensibilidad divulgada por la administración de Ecopetrol en julio, cada dólar adicional en el Brent representaría aproximadamente \$400.000 millones de mayor utilidad neta. Así, un precio promedio de US\$100 en lugar de US\$90 durante un trimestre completo podría aportar alrededor de \$1 billón adicional de utilidades, manteniendo constantes las demás variables.

El economista aclara que el resultado dependerá también de la tasa de cambio, los volúmenes comercializados, los costos y los márgenes de refinación. Por eso, el incremento del precio internacional no se traslada de manera automática a las ganancias de la empresa.

Amylkar Acosta Medina, economista y exministro de Minas y Energía, pone el efecto en una perspectiva más amplia: la del país como exportador de crudo. Colombia exporta alrededor de 400.000 barriles diarios, según su estimación, y el aumento de las cotizaciones mejora los ingresos asociados a esas ventas.

“Por cada dólar que sube el precio, Colombia recibe \$430.000 millones adicionales”, afirma Acosta, quien también explica que los precios influyen en el cálculo de las reservas probadas, debido a que su valoración depende, entre otros factores, de las condiciones económicas que permiten extraer comercialmente los hidrocarburos.

Para Ecopetrol, el resultado de la coyuntura se conocerá en los reportes posteriores. Acosta prevé que los precios altos se mantengan durante lo que resta de 2026 y que ese comportamiento se refleje en el desempeño que la compañía presentará en marzo, durante su asamblea ordinaria. 9