



# Portafolio

CR

Indicadores en línea



TRM \$ 3.181,74

ICOLCAP \$ 25.550,00 ▲ +0,492% +\$ 125,0

Dólar \$ 3.180,61 ▲ +0,03% +\$ 1,11

Euro \$ 3.560,40 ▼ -0,4% -\$ 14,34

B

ECONOMÍA • NEGOCIOS • INDICADORES ECONÓMICOS • DÓLAR • EDITORIAL

## ¿Petróleo sobre US\$100 salvará las cuentas de Ecopetrol? Los

## ¿Petróleo sobre US\$100 salvará las cuentas de Ecopetrol? Los riesgos que persisten para la petrolera

La guerra en Medio Oriente podría elevar los ingresos y los dividendos de la Nación, pero costos siguen en la lupa.

Elija a PORTAFOLIO como su fuente diaria y reciba primero nuestras noticias



Ecopetrol Foto: iStock



Paula Galeano Balaguera ✉

Periodista Portafolio

14.10.2026 15:04 | Actualizado: 14.10.2026 15:04



Compartir



Reportar



Resumen



Escuchar

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.

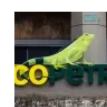
Después de un periodo marcado por la presión sobre sus utilidades, los mayores precios internacionales pueden

### Ponte al día



Colombia podría enfrentar un déficit de gas desde febrero de 2027: Gobierno busca nuevas fuentes de suministro

PAULA GALEANO BALAGUERA



¿Petróleo sobre US\$100 salvará las cuentas de Ecopetrol? Los riesgos que persisten para la petrolera

PAULA GALEANO BALAGUERA

condiciones, 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.



#### LEA TAMBIÉN

Hitachi Energy firma acuerdos por 350 millones de euros para ampliar la red eléctrica de Francia

Paula Galeano Balaguera

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 compensar 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.

### 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 anualizados.

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



Hitachi Energy firma acuerdos por 350 millones de euros para ampliar la red eléctrica de Francia

PAULA GALEANO BALAGUERA



El Niño amenaza con encarecer la energía en Colombia: las medidas que pueden aliviar el bolsillo de los hogares

PAULA GALEANO BALAGUERA



¿Cómo impacta actualmente la minería ilegal y el contrabando el comercio formal de oro?

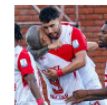
JULIAN ANDRES GONZALEZ VARGAS

### Nuestros Portales



Gobierno De La Esprilla le apostará a la energía nuclear para diversificar la matriz de Colombia y cubrir los faltantes

EL TIEMPO



Dimayor aplaza el duelo Santa Fe vs. Jaguares: esta es la nueva fecha

FUTBOL RED



¿Once Caldas podrá pedir los puntos tras la cancelación del partido? Esto se sabe

CITY TV

millones.



Petróleo FOTO:CANVA

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.



#### LEA TAMBIÉN

¿Dónde está el oro? La cantidad que pasa por los canales formales cayó 17% en dos años y el sector pide investigar

Paula Galeano Balaguera

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. **Un resultado favorable podría traducirse en mayores dividendos** para el Gobierno, su principal accionista.

### **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.



Petróleo FOTO:CANVA

Mejía también llama la atención sobre la necesidad de **utilizar los ingresos extraordinarios para fortalecer el balance** y la capacidad productiva, en lugar de asumir que el nivel actual de precios será permanente. *“Lo prudente es aprovechar estos ingresos extraordinarios para fortalecer el balance y la capacidad productiva, evitando comprometer recursos permanentes con cargo a una bonanza que puede ser transitoria”*, afirma.

**El plan original de inversiones de Ecopetrol para 2026 contemplaba** un Brent de US\$60 por barril, recuerda el economista. Ese supuesto de planeación no equivale necesariamente al punto de equilibrio de la compañía, pero sirve para mostrar que **las decisiones de inversión deben evaluarse** bajo diferentes escenarios de precios.

Vera identifica cinco prioridades para aprovechar el ciclo favorable: **reducir el endeudamiento y preservar la liquidez**; estabilizar e incrementar la producción rentable; **mejorar la eficiencia en producción**, transporte, refinación y comercialización; recuperar las cuentas pendientes del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), y mantener una disciplina estricta de capital.

Sobre el fondo, el experto advierte que las obligaciones pendientes y las decisiones de política pública, especialmente en el caso del diésel, **pueden presionar la caja de Ecopetrol**. Por eso, considera necesario evitar que la petrolera continúe asumiendo una carga financiera que comprometa su liquidez y eleve su endeudamiento.

Al cierre de junio de 2026, la compañía reportó una relación entre deuda bruta y Ebitda de 2,0 veces, **una caja de \$11,3 billones y un flujo de caja operativo acumulado de \$14,1 billones** durante el primer semestre. El desafío, según Vera, es mantener esos indicadores cuando las condiciones del mercado dejen de ser favorables.

La eficiencia operativa también forma parte de la ecuación. La optimización de procesos, la reducción de costos y el uso de energías renovables en las operaciones **pueden contribuir a mejorar los resultados** sin que la empresa dependa exclusivamente de un incremento de las cotizaciones internacionales. La acción no sube necesariamente al ritmo del petróleo



#### LEA TAMBIÉN

Cerro Matoso dejó de producir 2.400 ton de níquel por falta de gas y hay pérdidas para el país de \$90.000 millones

Paula Galeano Balaguera

---

**La recuperación de las utilidades tampoco garantiza** que la acción de **Ecopetrol** regrese a sus máximos históricos. **El precio del crudo influye en los ingresos** y en la rentabilidad del negocio de exploración y producción, pero

los inversionistas también evalúan las perspectivas de crecimiento, la deuda, las reservas y la calidad de las decisiones corporativas.

La referencia histórica muestra esa diferencia. La acción ordinaria de **Ecopetrol** en la Bolsa de Valores de Colombia **alcanzó un máximo de \$3.610** en marzo de 2022. Ese mismo año, **el Brent llegó aproximadamente a US\$127** por barril, pero **el título cerró diciembre en \$2.420**.

En la cotización también **pesan las perspectivas de producción y reposición** de reservas, el nivel de endeudamiento, la generación de caja, el entorno regulatorio y las decisiones de política energética. A estos elementos se suman el gobierno corporativo, la percepción de riesgo, los dividendos y la asignación de capital entre la remuneración a los accionistas y la financiación de nuevos proyectos.

Mejía coincide en que **recuperar los máximos históricos exige condiciones distintas** según el indicador que se analice. En materia de utilidades, **la combinación de precios resulta determinante**. En el mercado bursátil, además, **se requiere confianza en las reservas**, la administración de la deuda, el gobierno corporativo y la rentabilidad de las inversiones.

*‘Ecopetrol debe ser sostenible con precios considerablemente inferiores a US\$100; depender de una coyuntura excepcional sería una vulnerabilidad’, sostiene el economista.*

Por eso, **un Brent sostenido por encima de US\$100 no asegura** que el mercado valore a **Ecopetrol** como lo hizo en 2022. Si los inversionistas anticipan menores volúmenes de producción, dificultades para reponer reservas o riesgos corporativos, **el precio de la acción puede no acompañar** el movimiento del crudo, incluso cuando las utilidades aumenten.



Exploración de petróleo FOTO:JEANSON WONG - UNSPLASH

## **Combustibles más caros y presión sobre el FEPC**

La guerra también **tiene efectos que trascienden las**

cuentas de **Ecopetrol**. Acosta advierte que los ataques contra refinерías con drones y misiles **están generando escasez y especulación** en los mercados de combustibles. En ese escenario, Colombia queda expuesta tanto por sus exportaciones de petróleo como por la necesidad de importar parte de los derivados que consume.

Según el exministro, **el país importa cerca del 50% de la gasolina y el 12% del diésel que utiliza. Un incremento internacional de los precios puede trasladarse** al valor que pagan los consumidores, dependiendo de la política de precios internos y de las decisiones del Gobierno.

*“Si el Gobierno no reajusta el precio de referencia y mantiene el subsidio a los combustibles, se incrementará el déficit del FEPC”,* advierte Acosta. El economista estima que **ese déficit superaría los \$10 billones** durante 2026.

El escenario plantea una diferencia entre el beneficio que reciben los productores y los costos que afronta el resto de la economía. Mientras **un petróleo más caro puede mejorar los ingresos de Ecopetrol** y las cuentas externas y fiscales del país, también **puede presionar la inflación y encarecer el transporte** y otros insumos.

PAULA GALEANO BALAGUERA

Periodista de Portafolio



Compartir



Reportar



Resumen



Escuchar

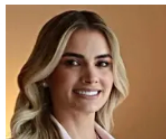
## Te puede gustar

by Taboola



El nuevo lujo urbano: liberar espacio con GuardApp® Minibodegas

PORTAFOLIO



De La Espriella Lawyers anuncia acciones legales contra Matador por...

PORTAFOLIO



Fiscalía investigará a 'Matador' por publicaciones contra la primera dama, Ana...

PORTAFOLIO



'Se les acabó la fiesta': De La Espriella anunció ofensiva anticorrupción con agentes encubiertos

PORTAFOLIO



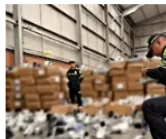
Fundación de la primera dama, Ana Lucía Pineda, si está registrada en el...

PORTAFOLIO



Gobierno rechaza expresiones de 'Matador' contra la primera dama, Ana...

PORTAFOLIO



De La Espriella anuncia nuevo golpe al contrabando: incautación requirió 1...

PORTAFOLIO



Gobierno De La Espriella ya ha emitido \$8 billones de deuda pública y busca nueva...

PORTAFOLIO



Verónica Alcocer solicita a la Fiscalía detalles de posible nueva indagación a E...

PORTAFOLIO



¿A dónde llegan las tutelas contra el presidente? Gobierno De La Espriella expid...

PORTAFOLIO

## Temas relacionados

**Ecopetrol** | Brent | alza del petroleo | guerra

## Sugerencias



PORTAFOLIO GOOGLE NEWS



Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

QUIERO RECIBIRLO



#### PORTAFOLIO WHATSAPP

Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.

QUIERO RECIBIRLO

## Portafolio



COPYRIGHT © 2026 EL TIEMPO  
Casa Editorial NIT. 860.001.022-7.  
Prohibida su reproducción total o parcial, o su uso para el desarrollo de programas de inteligencia artificial o aprendizaje automático, así como su traducción a cualquier idioma, sin autorización escrita de su titular. Portafolio.com, las principales noticias económicas de Colombia y el Mundo.

#### CORPORATIVO

- SERVICIO AL CLIENTE
- CENTROS DE VENTAS
- POLÍTICA DE COOKIES
- AVISO DE PRIVACIDAD
- PAUTE CON NOSOTROS
- SUSCRIPCIONES
- TRABAJE CON NOSOTROS
- AYUDA
- REVERSIÓN DE PAGO
- TÉRMINOS Y CONDICIONES
- LÍNEA ÉTICA
- RSS
- PREGUNTAS FRECUENTES
- NUESTROS PORTALES ▾

#### MIEMBRO DE:

- Grupo de Diarios de América
- Asociación Colombiana de Medios de Información
- Interactive Advertisement Bureau
- Superintendencia de Industria y Comercio