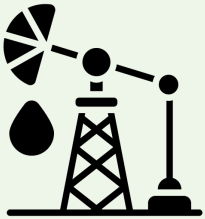
Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025

Gerencia Investigaciones Económicas

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com



Resultados negativos, entorno desafiante

Resumen de resultados financieros

Durante el 2T25, Ecopetrol enfrentó un entorno operativo desafiante, caracterizado por precios internacionales del crudo en descenso, mayores presiones inflacionarias locales, situaciones de orden público, una creciente carga tributaria y desafíos sobre el éxito exploratorio de algunos pozos perforados. Estos factores presionaron los niveles de ingresos y rentabilidad frente al mismo periodo del año anterior.

Ingresos:

El total de ingresos de Ecopetrol en el 2T25 fue de COP$29.7 billones, lo que representa una caída de 5.4% frente al registro del trimestre anterior (COP$31.4 billones) y de 9.1% respecto a los COP$32.6 billones reportados en el 2T24. En particular, los volúmenes de venta a nivel local tuvieron una reducción de 5.6%, mientras que a nivel internacional la caída fue 5.2%, frente al trimestre anterior.

Costos y Gastos:

El costo de ventas en el trimestre fue de COP$21.2 billones, reflejando un incremento del 2.8% frente a los COP$20.6 billones observados en el 2T24. Esta cifra estuvo explicada por mayores costos de depreciación y amortización, así como un incremento de los costos fijos, que fueron parcialmente compensados por una caída en los costos variables.

EBITDA:

El EBITDA del trimestre se ubicó en COP$11.1 billones, mostrando una caída del 20.8%, respecto a los COP$14.1 billones del 2T24. Lo anterior refleja un deterioro tanto en el comportamiento de las ventas, así como el incremento sustancial de los costos y gastos, frente al mismo trimestre del año anterior.

Utilidad neta:

La utilidad neta consolidada en el 2T25 alcanzó COP$2.5 billones, mostrando una caída del 44.2%, frente a los COP$4.4 billones registrados en 2T24. Mientras que, la utilidad neta atribuible a accionistas fue de COP$1.8 billones, en contraste con los COP$3.4 billones vistos en el segundo trimestre del año anterior (-46.4% a/a).

Producción de crudo:

La producción del trimestre se ubicó en 755.5 miles de barriles de petróleo equivalentes día (kbped), reflejando una disminución del 0.5% frente a los 759.6 kbped del 2T24. Se observó una mayor debilidad en la producción nacional de Ecopetrol, que fue mitigada parcialmente por el comportamiento de Ecopetrol America y el Permian.

Resultados negativos, entorno desafiante

P.O: COP$2,120 - MANTENER

Aspectos a resaltar

- **Resiliencia en la producción:** La producción de la compañía se mantuvo relativamente estable en su comparativo anual (-0.5% a/a) y frente al trimestre anterior subió 1.4% t/t. Este resultado responde al buen desempeño de la producción de Ecopetrol America, que creció en 24.2% a/a, seguido por el Permian que se incrementó en 17.6% a/a.

- **Declaración de comercialidad de Lorito:** Ecopetrol declara la comercialidad sobre el descubrimiento del campo Lorito, después de finalizar el programa de evaluación en el departamento del Meta. El potencial estimado en sitio es de 2,154 millones de barriles de crudo, lo que podría mejorar las perspectivas de producción de la compañía en el futuro.

- **Los gastos financieros presentaron mejoría:** El resultado financiero neto se ubicó en COP$2.1 billones en el 2T25, reflejando un incremento de 20.8% a/a frente a los COP$2.0 billones vistos en el 1T24.

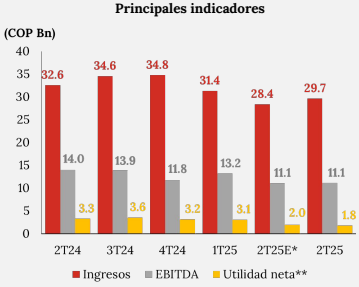
Aspectos a mejorar

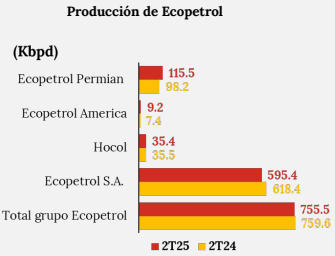
- **Deterioro significativo en la eficiencia de la compañía:** La utilidad operacional de la petrolera estatal se ubicó en COP$5.6 billones en el 2T25, lo que refleja una caída de 40.9% a/a frente a los COP$9.5 billones registrados en el 2T24. Lo anterior significa que el margen operativo de la compañía cayó cerca de 10.2 pps, pasando de 29.2% en el segundo trimestre de 2024 hasta ubicarse en 19.0% en el mismo trimestre de 2025. A pesar del aparente sostenimiento de las ventas, la compañía parece no ser eficiente para el manejo de sus costos y gastos.

- **Aumentan los costos de ventas y gastos operacionales:** Los costos de ventas se ubicaron en COP$21.2 billones, lo que significó un incremento de 2.8% frente a la cifra registrada en el 2T24 (COP$20.6 billones). Este comportamiento estuvo explicado por un aumento en los costos fijos y de los costos de depreciación y amortización, frente al 2T25. Por su parte, los gastos operacionales crecieron en un 14.3% a/a, particularmente por los gastos de administración.

- **Se mantiene un entorno operacional incierto:** El precio internacional del petróleo Brent mantiene su tendencia a la baja, al pasar de USD$85 por barril en el 2T24 a USD$67 por barril en el 2T25, lo que representa una caída del 22%. Por su parte, Ecopetrol mantiene un litigio tributario con resolución incierta con la DIAN por COP$11.1 billones por concepto de impuesto a las ventas -IVA-, aplicado a la importación de gasolina y ACPM entre 2022 y 2024.

Resumen de Resultados financieros





Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores - kbpd: miles de barriles por día.
*Expectativa de resultados AcVa - **Utilidad neta antes de impairment

Criterios ASG

En materia de criterios ASG, la compañía destacó un incremento del 52.5% a/a en la inversión social y ambiental total, pasando de COP$ 118 mil millones en el 2T24 a COP$ 180 mil millones en el 2T25. Asimismo, se ratificó la meta de autogeneración de energía para 2025 de 900 MW, contribuyendo a la eficiencia energética de la compañía. Finalmente, el porcentaje de reutilización de agua en las operaciones ascendió al 82% durante el 2T25, frente al 80% del 2T24.

Perspectiva

Los resultados de Ecopetrol para el segundo trimestre de 2025 estuvieron alineados a nuestras expectativas negativas. En particular, a pesar del incremento en los ingresos frente al trimestre anterior, no se lograron mitigar las preocupaciones por la eficiencia operativa de la petrolera y el sostenimiento de los márgenes. La utilidad neta registró una caída significativa frente al trimestre anterior y respecto al mismo periodo del 2024. Entre los factores exógenos, la dinámica de los precios del crudo sigue siendo preocupante debido a la diferencia entre el precio del plan de inversiones (USD$73/barril) y el precio actual del Brent (USD$65.6/barril), lo que se suma a la coyuntura del pasivo impositivo con la DIAN que podría generar una presión adicional en la caja de la compañía.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A