

Editado por: Alejandra Rico Muñoz- arico@larepublica.com.co

Valor de Ecopetrol, el rezagado entre las petroleras globales

ENERGÍA. PESE A ALCANZAR SU MAYOR PRODUCCIÓN EN AÑOS, LA PETROLERA ESTATAL HA PERDIDO 13% DE SU VALOR DE MERCADO DESDE 2022 Y SU ACCIÓN EN ESTADOS UNIDOS RETROCEDE HASTA 17%

BOGOTÁ

Ecopetrol es, por tamaño y aportes fiscales, la joya de la corona empresarial de Colombia. Sin embargo, en la cancha global de las grandes petroleras, su valor de mercado no es comparable con gigantes como *ExxonMobil*, *Saudi Aramco* o *Chevron*. Mientras estas compañías capitalizan miles de dólares, *Ecopetrol* lucha por no seguir perdiendo terreno frente a sus competidoras locales, pues sus finanzas se han visto erosionadas por factores externos e internos, desde el sube y baja de los precios del crudo hasta las decisiones de política energética que han encendido las alarmas de los inversionistas.

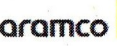
En el mercado global de las petroleras, *Ecopetrol* entra con desventaja. Mientras *Saudi Aramco* lidera con un valor de mercado superior a US\$1,55 billones y *ExxonMobil* y *Chevron* superan US\$458.000 millones y US\$319.000 millones respectivamente, la colombiana apenas llega a un valor de US\$17.955 millones, con un desplome de 13% respecto a 2022.

Aunque *Saudi Aramco* está a la cabeza, ha tenido una pérdida de valor de 17% desde 2022, un comportamiento similar que con la siguientes dos competidoras: *ExxonMobil* que repuntó en el mismo periodo solo 2% y *Chevron* que perdió 7%. Aunque no parece un comportamiento sorprendente si se compara con el valor de 2018 ambas subieron 59% y 56%, respectivamente. *Petrochina*, por otro lado, con una valoración de mercado de US\$217.158 millones creció 72% desde 2022. *Shell* y *BP* compiten con un valor de \$212.387 millones (8%) y US\$88.338 millones (-14%).

Andrés Duarte, gerente de análisis financiero de *Corficolombiana*, dijo que la clave de las grandes petroleras para aumentar su valor en el mercado es invertir en exploración, así como en las diferentes tecnologías de producción. “*Ecopetrol* está limitada por la política energética vigente en Colombia y el hecho de que se trata de una empresa mayoritariamente estatal; esto limita la exploración, las tecnologías de producción aplicables, e incluso el tipo de negocios en los que se puede invertir fuera del país”, agregó. Y, a pesar de que *Ecopetrol* no tiene la capacidad para competir con las gigantes a nivel global, la percepción de riesgo país ha afectado de forma

CAPITALIZACIONES

● En Millones de USD ● Capitalización de mercado

	2021	2022	2023	2024	Actual	Variación desde 2022
 aramco	1.905.400,00	1.878.100,00	2.129.600,00	1.806.900,00	1.551.075,30	-17%
 ExxonMobil	259.384,40	450.244,60	397.020,60	468.252,20	458.725,40	2%
 Chevron	226.462,70	343.762,20	278.280,00	256.223,70	319.127,30	-7%
 PetroChina	134.471,90	126.309,20	174.921,40	143.962,60	217.158,00	72%
 Shell	168.134,90	196.279,10	213.104,20	188.720,20	212.387,10	8%
 bp	87.858,80	103.260,20	100.092,30	77.983,70	88.338,60	-14%
 ecopetrol	26.828,80	20.521,60	24.888,30	15.632,30	17.955,80	-13%

Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-AA



Andrés Duarte
Gerente de análisis financiero de Corficolombiana

“Ecopetrol está limitada por la política energética vigente en Colombia y el hecho de que se trata de una empresa mayoritariamente estatal; esto limita la exploración”.

El ADR ha perdido hasta 38% desde 2022

El mal rendimiento de *Ecopetrol* no solo se refleja en la menor entrada de recursos a las arcas estatales, sino que también golpea de forma directa a los inversionistas, tanto locales como internacionales. En el mercado estadounidense, la acción ha registrado una caída de 17% entre el 7 de agosto de 2022 y agosto de 2025; si se amplía la mirada desde enero de 2022, el desplome alcanza 38%. En la *Bolsa de Valores de Colombia, BVC*, el panorama es similar: desde la posesión del presidente **Gustavo Petro**, el título ha perdido 22%, y si se mide desde comienzos de 2022, el retroceso es de 38,4%.

marcada el valor de la empresa. “Se trata de una empresa mayoritariamente estatal, llamada a aportar a la Nación vía transferencias, indispensable para el equilibrio fiscal. De hecho, en otros momentos, la valoración de la empresa se ha visto beneficiada por su carácter estatal y el menor riesgo país, manteniéndose “cara” en relación a sus reservas de petróleo y gas en el pasado. Pero no es solo el riesgo país, sino la política energética”, agregó.

Sin embargo, **Andrés Camacho**, exministro de minas y energía, aseguró que “lo que están haciendo muchas de las petroleras



Andrés Camacho
Exministro de minas y energía

“Lo que están haciendo muchas de las petroleras en el mundo es precisamente acelerar su proceso de diversificación de portafolio, incorporando energías limpias”.

en el mundo es precisamente acelerar su proceso de diversificación de portafolio, incorporando energías limpias”. Por lo cual agregó que *Ecopetrol* debe seguir fortaleciendo su portafolio con proyectos de energías limpias, siguiendo la tendencia de las grandes petroleras globales que están destinando más capital a renovables y desprendiéndose de activos poco eficientes. Esta estrategia, explicó, les ha permitido mejorar sus balances y resistir mejor la volatilidad de los precios internacionales, algo que en Colombia no aplica del todo por la menor presencia en mercados externos.

22

POR CIENTO ES EL RETROCESO DE LA ACCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA DESDE LA POSESIÓN DE GUSTAVO PETRO.

Síganos en:
www.larepublica.co
Para conocer todos los detalles del comportamiento de las petroleras en el mundo.

“Esa combinación de inversión en energías limpias y abandono de activos ineficientes ha ayudado a las grandes petroleras a mitigar el impacto de la transición energética y la caída de precios”, señaló **Camacho**.

Por el lado de las utilidades, *Ecopetrol* sigue sin levantar cabeza y así lo demuestran sus resultados trimestrales. Sin embargo, **Ricardo Roa**, presidente de la compañía, dijo que hay otros aspectos positivos como la producción petrolera, pues obtuvieron los niveles de producción “más altos de los últimos años”, con 755.000 barriles diarios.

Daniel Bustamante, analista de renta variable, dijo que “producir más no basta si el contexto externo y político juega en contra. Precios bajos del petróleo, un peso apreciado y dudas sobre la continuidad de la exploración afectan ingresos y utilidades. Para recuperar valor, *Ecopetrol* necesita señales políticas claras y mejorar la eficiencia principalmente en el segmento downstream (refinación) que ha sido el segmento más castigado”.

ALEJANDRA RICO MUÑOZ
@aleja_912

Crisis económica de Bolivia influyó en las elecciones del Congreso y de su presidente

SUCRE

Los bolivianos acudieron ayer a las urnas para elegir presidente y renovar el Congreso en un clima marcado por disturbios, escasez de bienes y la inflación más alta en más de tres décadas. Las crecientes frustraciones económicas amenazan con poner fin a la hegemonía del partido socialista, que ha gobernado casi de forma ininterrumpida desde 2006.

En esta ocasión, los votantes han puesto el foco en la economía, que lleva más de una década enfrentando serias dificultades. La caída sostenida en la producción de gas natural, principal fuente de divisas para el país, y la disminución de las reservas internacionales en dólares del *Banco Central* han mermado la capacidad del Estado para sostener importaciones y subsidios clave. Esto se ha traducido en escasez de productos básicos, largas colas en gasolineras y un encarecimiento generalizado que ha llevado a la inflación a su ritmo más rápido desde 1991.

La crisis ha derivado también en una ola de malestar social, con protestas y bloqueos de carreteras que interrumpen el comercio interno y externo, generando presiones adicionales sobre los precios. Es un giro drástico para una economía que, hace apenas dos años, registraba una inflación más baja que la de países desarrollados como Alemania o Japón.

El nuevo presidente asumirá con un complejo tablero económico y geopolítico. Además de estabilizar los precios y recuperar la confianza interna, tendrá que lidiar con el impacto de una guerra comercial que afecta a la región y redefinir la política exterior. Esto podría implicar un acercamiento con Estados Unidos tras años de relaciones tensas. Bajo los gobiernos de **Evo Morales** y **Luis Arce**, Bolivia fortaleció sus lazos con Venezuela, Nicaragua, Rusia y China, mientras mantenía vínculos limitados con Washington.

ALEJANDRA RICO MUÑOZ
@aleja_912

BOLIVIA: CLAVES DE LA ELECCIÓN

INFLACIÓN RÉCORD:
La más alta en más de 30 años, con el ritmo más rápido desde 1991

ESCASEZ:
Falta de productos básicos y largas filas en gasolineras

CRISIS ECONÓMICA:
Caída en la producción de gas natural y reducción de reservas internacionales en dólares

MALESTAR SOCIAL:
Protestas y bloqueos de carreteras que interrumpen el comercio

Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER