

## A Ecopetrol le está costando más producir petróleo y gas por declive natural de campos e insuficiente entrada de nuevos proyectos

La compañía no está en crisis, pero sí hay una menor rentabilidad del barril y más exposición a la volatilidad del mercado internacional.



Por: Manuel Alejandro Correa



2025-12-07



dólar. Sin embargo, para los analistas del mercado financiero y expertos Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol. Imagen: Ecopetrol en el sector, lo que realmente ocurre es que el aumento de los costos para extraer crudo y gas se debe a un declive natural de los campos en Colombia, sumado a una insuficiente incorporación de nuevos proyectos.

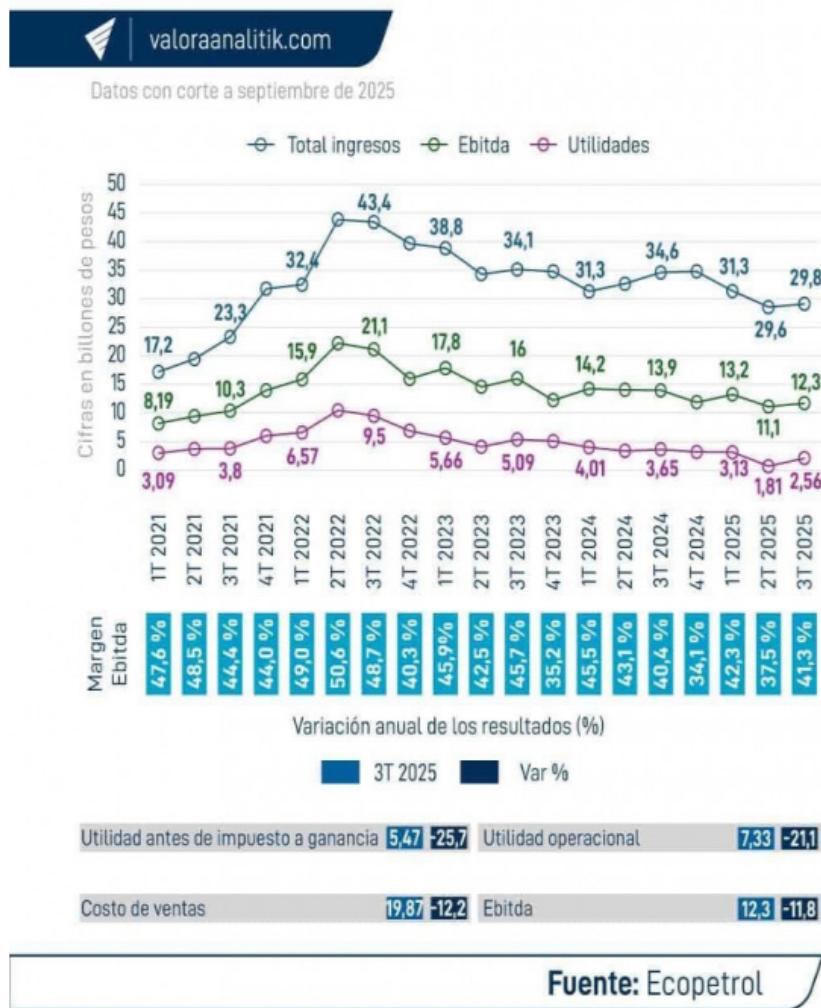
Iván Arroyave, banquero de inversión y analista del sector, manifestó que, cuando un campo se encuentra en fase de declive, se requieren más intervenciones mecánicas, más esfuerzo por cada unidad producida y más energía por barril, lo cual termina elevando los costos.

Según lo detalló, la Agencia Internacional de Energía (EIA) documentó que 80 % de la producción global de petróleo proviene de campos en declive. Adicionalmente, 90 % de la inversión global en actividades iniciales de exploración y producción se destina a sostener la que ya

existe, más no en ampliarla.

“Producir el mismo barril cuesta cada vez más en todo el mundo y Colombia no es la excepción. Ese deterioro se habría compensado si Ecopetrol hubiera logrado reponer reservas al ritmo del agotamiento, pero eso no ocurrió, y en consecuencia, la exploración efectiva se redujo, los hallazgos han sido pequeños frente al tamaño del portafolio, los yacimientos de mayor productividad no llegaron a tiempo y los recursos no convencionales quedaron bloqueados”, agregó Arroyave.

## Ganancias trimestrales de Ecopetrol se recuperaron tras dos años de caídas



Las implicaciones para la compañía

Esta situación reduce las ganancias por cada barril, lo que a su vez impacta negativamente en la rentabilidad. Si bien Ecopetrol puede implementar eficiencias operativas para compensar el encarecimiento del costo de extraer crudo o gas, estas no alcanzan a compensar el alza estructural por el declive de los campos. En consecuencia, pierde recursos para la inversión porque se van en el mantenimiento de una producción a través de yacimientos en declive.

Arroyave también explicó que el declive de los campos, junto con el alza de los costos para extraer los energéticos mencionados, ocasiona que la compañía esté más expuesta a los precios internacionales.

“Antes Ecopetrol podía resistir precios internacionales bajos porque producir era relativamente barato. Actualmente necesita precios más altos simplemente para no deteriorar sus cifras. Eso vuelve a la empresa más vulnerable a cualquier ciclo bajista del petróleo. Si el precio internacional cae, la empresa sufre más que antes”, expresó.

### **¿En dónde está el declive de los campos de Ecopetrol?**

Julio César Vera, experto en energía y presidente de XUA Energy, señaló que el declive en la producción de energéticos como el gas se dio en la costa atlántica y en el Piedemonte Llanero. Aunque adicionó que la filial de la compañía, Hocol, logró encontrar recursos y mantener la producción de crudo pesado; sin embargo, esto no ha significado aumentos potenciales en la producción.

“Es destacable el esfuerzo que han realizado por optimizar costos, que inclusive ha recibido un fuerte llamado del sector de servicios en Colombia, dado que ha impactado de forma importante los resultados de dicho sector y muchas empresas se han visto en dificultades financieras y operativas, por la búsqueda en todo momento por parte de Ecopetrol de reducir costos a todo nivel”, subrayó Vera.

A lo anterior se suma que toda esta situación también tiene un impacto en las expectativas de dividendos para inversionistas privados, pero particularmente para el mismo Estado colombiano, que es el mayor de ellos. Para Vera, esta situación seguirá en 2026, y proyectó un precio entre US\$60 y US\$65 por barril, con una tasa representativa de mercado cercana a \$3.700 por dólar.

No solamente hay presión en los dividendos, sino en deuda

El hecho de que la compañía no tenga grandes resultados, no solamente en materia de ingresos, sino también en producción, obliga a más endeudamiento para cumplir con las metas de la organización hasta 2040 y los compromisos con el yacimiento Sirius, campo localizado en el Caribe que significaría cerca de 50 % de la producción de gas colombiana en 2030.

## Así avanza Sirius, el proyecto de gas más importante de Colombia en las últimas décadas



valoraanalitik.com

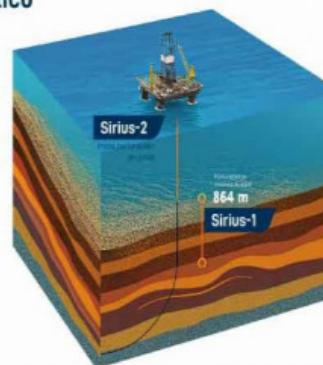
Produciría:

470 millones de pies cúbicos por día

- Una vez entre el **gas de Sirius**, significaría la mitad de la producción del energético en Colombia



- Petrobras y Ecopetrol expresaron que **el gas llegaría en 2030**
- La **inversión en el yacimiento** se aproxima a **US\$3.000 millones**



- Formalizaron el esquema de comercialización conjunta de hasta **249 millones de pies cúbicos por día** en seis años
- Se tiene presupuestado que el **licenciamiento** culmine en junio de 2026

27 abr. 2022  
Empezó la perforación  
16 jul. 2022  
Se alcanzó profundidad final

Fuente: Ecopetrol/Petrobras

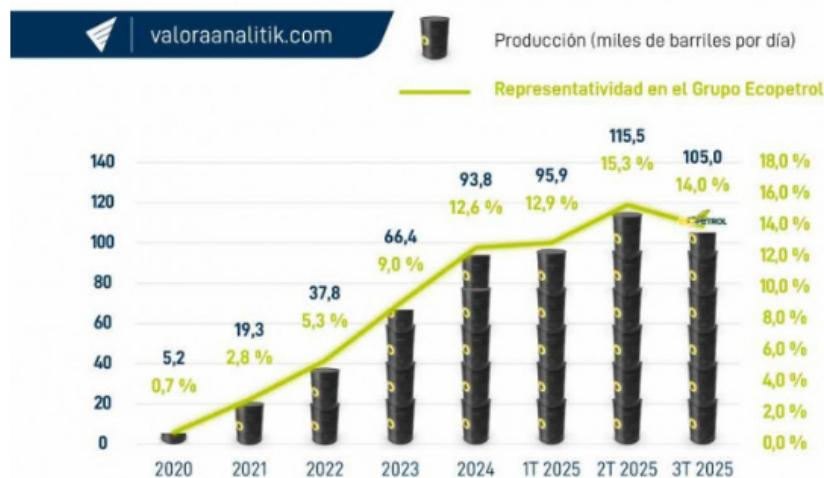
"Los proyectos en energías renovables, el mantenimiento de sus actividades de exploración y producción, entre otros, sumado a un momento en que el nivel de endeudamiento empieza a llegar a niveles

críticos, pueden afectar otros indicadores de riesgo crediticio y bursátiles de la compañía”, expresó Vera.

Con un panorama de baja en la producción, ¿el Permian está tapando las cifras de Ecopetrol?

Este activo de la compañía, localizado en Texas (EE. UU.) representó 14 % de la producción del grupo durante el tercer trimestre de 2025. El Permian logró mayor reconocimiento en la opinión gracias a los mensajes del Gobierno, los cuales estuvieron focalizados en que Ecopetrol debe venderlo porque en él se extrae crudo y gas mediante fracking, técnica contraria a los mensajes del Gobierno Petro sobre los incentivos a energías renovables.

## Lo que pesa la producción del Permian en EE. UU. para Ecopetrol



Puntos destacados de analistas sobre una supuesta venta del Permian

Actividad en la bolsa de valores de Nueva York y aprobación de OXY impiden vender el activo

Contraloría no prevé su venta y señaló que las opiniones de Petro son externas a las decisiones de la Junta Directiva

Fuente: Ecopetrol / Contraloría / Andeg

Los expertos mencionaron que, si bien esta cuenca brinda aportes significativos, sería erróneo afirmar que ha “salvado a Ecopetrol”, lo que no significa que su aporte sea menor.

Destacado: Ecopetrol y Parex anunciaron acuerdo para explotar petróleo y gas en el Piedemonte Llanero

“Si Ecopetrol llegara a salir del Permian, se daría un tiro en el pie, porque afectaría sus reservas en 210 millones de barriles, su producción en 105.000 barriles por día, y le tocaría comprarles a otras empresas esos barriles para cargar sus refinerías”, concluyó el exministro de Minas y Energía, Amylkar Acosta.

## Así se desplomarían utilidades de Ecopetrol por caída del petróleo y el dólar



Fuente: Ecopetrol / Sergio Cabrales, Uniandes

Sergio Cabrales, experto en energía y profesor de la Universidad de los Andes, adicionó a todas estas cifras que la apreciación del peso colombiano, con una tasa representativa del mercado (TRM) que se ubica en cerca de \$3.823 por dólar, frente a una que rondaba entre \$4.180 y \$4.190 en los trimestres previos, sería un factor que contribuiría a las bajas para los últimos tres meses de 2025. A esto se suma la disminución del precio del crudo, que está en US\$63 por barril frente a US\$68,17 o US\$74,89 en anteriores trimestres. Él se atrevió a pronosticar que las utilidades trimestrales podrían llegar a \$1,4 billones.

—

↳ [ecopetrol](#), empresas, energía

//



A Land La Merc Surge Gobie Colo Proca Vuelo Fitch En Entre Unida Tras Presi Indus Ecopeo Doradado nuevamo mbia ps s a Ratin estas vista |d venta dente tria trolle Nomisa- casti postu Petro vive Grou Méxicgs ciuda Estas Funci de de plásti está es Chirigga la laciónestab auge p o y mantides, son onal proye Celsi ca de costa campuaná deud para leció hotel camb Miamene fecha las 2 de ctos a: «En Colo ndo eón proye a la arancero ia su i para persp s y innov mega de el mbia más mundcta colo Presi el a en nombver a ectivahoras action vía Sacyr, fondo cierra produ ial de move mbia denci impor 2025: re la 'neutr Colo es en Bogotla hoy 2025 cir F1 r 3 na: a del tacio inverstras Selec al' mbia los á- empr tene con petról 2025: millo TES Cons nes ión la ción para dispusiste Girar esa mos creci eo y Esta nes se ejo de extra aprob Colo Latin tará mas dot confiruna mient gas es la de dispa Gremibusesnjera acción mbia oamé el de no mó especio en por plata tonel ran al: eléctriy de los en el rica, Mund pago necesavancie de expor decliv que adas: pese nomi cos; nueva accio Mundpero ial que ita es de racio tacio e gana Así vaa la nan a medi s nista ial advie 2026 prepa obra mega nami nes e natur su estratLuz da marc s: 2026: rte al de rehab egia Stella busc as aume ¿Qué incert camp ilitaci de Murg a globa ntará tan idum os e ón Créditas, impul les su caros bre insufi o presi sar llegancapit están fiscal ciente Públi denta indus al al ? en entra co de tria secto social Colo da de Natur local r mbia nuevo gas turísti co

ra a proye ento invers Mast corto ctos silenciones ercar plazo: clave ioso» y d Vía antici para Suma pa los paz grand próxi mos retos años para 2026

[Contacto](#) [Política](#) [Solicite Precios y Planes](#) [Pauta con nosotros](#)



#### Contacto

📍 Cr 43A No. 5A - 113 Of. 802 Edificio One Plaza - Medellín (Antioquia) - Colombia  
📞 (+57) 321 330 7515  
✉️ Email: [info@valoraanalitik.com](mailto:info@valoraanalitik.com)

#### Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director Comercial  
📞 (+57) 300 355 0490  
✉️ Email: [comercial@grupovalora.com.co](mailto:comercial@grupovalora.com.co)

## ✉️ Valora Analitik Newsletter

Información estratégica para decisiones inteligentes. Ínscríbete gratis al newsletter diario de Valora Analitik

[INSCRÍBETE ACÁ](#)

[Salir de la versión móvil](#)