



ANALISTAS | 16/07/2025

Cambio en Ecopetrol

Simón Gaviria Muñoz
Exdirector de Planeación Nacional



MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR | f X in GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- transición energética +
- Sostenibilidad +

Administre sus temas

Ecopetrol atraviesa una encrucijada. Mientras el mundo energético se transforma aceleradamente, las grandes petroleras ajustan sus estrategias para sobrevivir en un entorno más competitivo, Colombia parece haber congelado su principal activo energético en una narrativa de transición mal entendida. La empresa más importante del país no puede seguir siendo rehén de objetivos políticos coyunturales ni de una doctrina energética que ignora la realidad. Ecopetrol necesita un cambio de rumbo, urgente, y estructural.

El contexto no podría ser más claro. En 2024, las inversiones globales en petróleo y gas alcanzaron US\$570.000 millones, según la IEA, superando niveles pre-pandemia. ExxonMobil, Chevron y Petrobras aumentaron su producción, apostando por activos de largo plazo. Mientras tanto, Ecopetrol recortó su inversión exploratoria a niveles históricamente bajos: apenas US\$440 millones en 2023, un 42% menos que en 2019. En el Caribe colombiano, la actividad sísmica ha caído 70% desde 2018, y las rondas exploratorias están estancadas.

Con una producción sin dinamismo los últimos tiempos, sus reservas probadas (1P) han caído de 2.011 millones de barriles equivalentes en 2014 a 1.770 millones en 2023, con una vida útil de 7,1 años. Sin nuevas exploraciones y sin contratos de asignación firmados desde 2021, la sostenibilidad del negocio está en riesgo. En refinación, el margen Ebitda de Ecopetrol cayó de 18% en 2022 a 13% en 2023, mientras que competidores como Petrobras mantienen márgenes superiores al 25%. El torpe monopolio de Ecopetrol sobre refinación debería acabar.

Las inversiones en transición energética -como ISA o proyectos de hidrógeno-, si bien estratégicas, no están generando retornos comparables. ISA representa hoy el 18% del Ebitda consolidado, pero su rentabilidad por activo (ROA) es de 4,3%, muy inferior a 9,1% de los activos upstream. Ecopetrol debe imponer disciplina de capital de solo invertir en activos que presenten retornos de capital superiores a su negocio existente. En enero de 2021, la acción de Ecopetrol se cotizaba a \$3.300. Hoy apenas supera los \$2.800, a pesar del repunte del petróleo. La empresa cotiza a un múltiplo EV/Ebitda de apenas 3,6x, inferior al promedio latinoamericano de 5,2x. Es decir: los inversionistas descuentan un futuro de bajo crecimiento, escasa claridad estratégica y alto riesgo regulatorio.

El giro es posible. Necesitamos que Ecopetrol vuelva a explorar agresivamente y se enfoque en generar caja. Colombia cuenta con al menos 2.400 millones de barriles en recursos contingentes en el Piedemonte y la Costa Caribe, buena parte de esos recursos podría convertirse en reservas en menos de cinco años.

Esto no implica ignorar la transición energética, sino financiarla de forma responsable. La electrificación requiere ingresos, infraestructura y tiempo. Noruega, país líder en descarbonización, produce casi dos millones de barriles diarios. Su fondo soberano es una lección: no se renuncia al petróleo, se capitaliza bien.

El cambio de rumbo en Ecopetrol no es ideológico, es estratégico. Es hora de que la empresa retome una agenda centrada en exploración, competitividad y sostenibilidad financiera. No hacerlo, sería hipotecar el futuro energético y fiscal de Colombia.

f X in GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- transición energética +
- Sostenibilidad +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- transición energética +
- Sostenibilidad +

Administre sus temas

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES



MI SELECCIÓN DE NOTICIAS

Noticias personalizadas, de acuerdo a sus temas de interés



SUSCRÍBASE YA

- 1 **ENERGÍA**
Petro le dice adiós a la exportación de carbón y a la producción de petróleo y gas

- 2 **ANALISTAS**
Cambio en Ecopetrol

- 3 **LABORAL**
Petro pidió a MinHacienda derogar decreto para que AFPs inviertan en el exterior

- 4 **BANCOS**
Grupo Cibest dijo que iniciará programa de readquisición de acciones mañana

- 5 **TRANSPORTE**
En Bogotá ya podrá conocer cómo serán los vagones del RegioTram que llega en 2027

- 6 **HACIENDA**
Tras romper la regla fiscal, Gobierno va por Presupuesto de \$534,7 billones el próximo año



Giovanni Franco Sepúlveda

ÚLTIMO ANÁLISIS | 14/07/2025

119.447 metros es más que cero

Es fundamental que las políticas públicas se orienten bajo criterios de transparencia, eficiencia y rigor técnico, dejando de lado los sesgos ideológicos. El Estado debe reconocer sus limitaciones



Natasha Avendaño

ÚLTIMO ANÁLISIS | 14/07/2025

Un año más cuidando el agua para cuidar de ti

Desde que la Empresa volvió a ser pública, comenzó el camino de la excelencia técnica en el que, invirtiendo en infraestructura, ha logrado llevar los servicios de acueducto y alcantarillado a toda la ciudad



Juan Pablo Liévano Vegalara

ÚLTIMO ANÁLISIS | 14/07/2025

Ahora por la Registraduría y las elecciones

MÁS ANALISTAS >

MÁS DE LA REPÚBLICA



EE.UU.

Trump afirmó que productos indonesios enfrentarán un arancel de 19% tras acuerdo



AGRO

El paro de agricultores puede comprometer la próxima cosecha de arroz paddy



BANCOS

Más de 900 productores del Catatambo accedieron a seguros subsidiados por Finagro



JUDICIAL

Use la ley a su favor y pague menos renta con los beneficios que le otorga la normativa



DEPORTES

Los dueños del Burnley FC han llegado a un acuerdo con los patrocinadores chinos



LABORAL

Conozca cuáles son los rasgos de liderazgo que lo potencian como un buen jefe



© 2025, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.
Cr. 13a 37-32, Bogotá
(+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE

TODAS LAS SECCIONES

- | | | |
|------------------|---------------------|-----------------|
| Agronegocios | Alta Gerencia | Análisis |
| Asuntos Legales | Caja Fuerte | Comunidad |
| | | Empresarial |
| Consumo | Directorio | Economía |
| | Empresarial | Eventos |
| Empresas | Especiales | Gioboeconomía |
| Finanzas | Finanzas Personales | Inside |
| Indicadores | Infraestructura | Ocio |
| Internet Economy | Obituarios | Salud Ejecutiva |
| Podcast | Responsabilidad | |
| | Social | |
| Sociales | Videos | |

MANTÉNGASE CONECTADO

- Mesa de Generación de Contenidos
- Nuestros Productos
- Contáctenos
- Aviso de privacidad
- Términos y Condiciones
- Política de Tratamiento de Información
- Política de Cookies
- Superintendencia de Industria y Comercio



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.com.co
carnavalindustrialcultural.com car

COOKIES

Este sitio web usa cookies propias y de terceros para analizar el tráfico, mejorar nuestros servicio y conocer el comportamiento del usuario. Para conocer más, acceda a nuestra [Política de Cookies](#)

ENTENDIDO

bogados.com Organización Ardila Lülle - oal.com.co