

## Inflación subyacente de EE.UU. se acelera

El indicador de inflación preferido por la Reserva Federal aumentó a un ritmo persistente en febrero y la demanda de los hogares fue más débil de lo esperado, lo que ilustra un consumidor más cauteloso en medio de crecientes preocupaciones sobre las finanzas.

El llamado índice subyacente de precios

del gasto de consumo personal, que excluye alimentos y energía, subió un 0,4% con respecto a enero. Frente a igual mes del año anterior, el indicador aumentó un 2,8%, según datos de la Oficina de Análisis Económico publicados el viernes. Ambas cifras superaron ligeramente las previsiones de los economistas.

El gasto del consumidor ajustado a la inflación subió un 0,1%, después de registrar en enero la mayor caída en casi cuatro años.

El informe apunta a una inflación persistente, en un momento en que los aranceles que planea implementar el presidente Donald Trump pueden avivar aún más las presiones sobre los precios.

Los analistas prevén en general un crecimiento más lento en Estados Unidos este año.

# Temadeldía

Elección de nueva junta directiva

## Ecopetrol: entre rayos y truenos

Este viernes se realizó la asamblea de accionistas de la petrolera. El encuentro estuvo marcado por profundas diferencias y polarización alrededor del manejo de la compañía.



KAREN VANESSA QUINTERO

kquintero@elespectador.com  
@Karenvaquintero

Como reza la sabiduría popular, “desde el desayuno se sabe cómo va a ser el almuerzo”. La frase bien podría aplicarse a la Asamblea de Accionistas de Ecopetrol 2025, que se realizó el viernes en Corferias (Bogotá): desde la discusión del orden del día quedaron en evidencia las tensiones que persisten en la empresa más importante del país. De entrada, los accionistas hicieron pronunciamientos a favor y en contra de la gestión de Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol.

Esa dualidad fue una constante en toda la asamblea, en las más de 100 intervenciones. Incluso quienes no tomaron el micrófono aplaudieron algunos gritaron “bravo” o abuchearon como muestra de apoyo a los ataques y a las defensas a Roa, a los miembros de la junta o al gobierno corporativo. Hubo ataques y cuestionamientos,

elogios y llamados a la cordura (quienes pedían mesura también recibieron aplausos). No en vano, en varias ocasiones el presidente de la junta directiva de Ecopetrol, Guillermo García Realpe, tuvo que hacer un llamado a la calma y pedir respeto para poder escuchar las intervenciones.

Accionistas que también son trabajadores de Ecopetrol defendieron los avances en la transición energética y los resultados de la empresa en 2024. Otros manifestaron que la gestión de Roa y las investigaciones en su contra han afectado la reputación de la empresa y, por consiguiente, el comportamiento de la acción. También hubo quienes cuestionaron la independencia de la junta directiva frente al presidente Gustavo Petro.

### Los cambios en la junta directiva

En la junta seguirán Ángela María Robledo (desde marzo de 2024), Mónica de Greiff (octubre de 2022), Guillermo García (marzo de 2024) y Álvaro Torres (marzo de 2024) como independientes, y Tatiana Roa Avendaño (viceministra de Ordenamiento Ambiental

del Territorio, que está en la junta desde marzo de 2024) como no independiente.

Tras las renunciaciones de Luis Alberto Zuleta, Juan José Echavarría, Edwin Palma (ahora ministro de Minas y Energía) y Gonzalo Hernández, quedaron libres cuatro sillas de la junta. Los nuevos miembros son Alberto José Merlano Alcocer e Hildebrando Vélez, como no independientes, y Ricardo Rodríguez Yee y Luis Felipe Henao, como independientes.

Luis Felipe Henao, exministro de Vivienda y miembro de la junta directiva de EPM, fue postulado por los accionistas minoritarios, específicamente por los fondos privados de pensiones, mientras que a Ricardo Rodríguez Yee, exvicecontralor general de la República y exdirector de la UPME, lo nominaron los representantes de los departamentos productores de hidrocarburos explotados por Ecopetrol (Meta, Casanare, Arauca, Santan-

der, Huila y Boyacá). Los dos candidatos no independientes, nominados por el Ministerio de Hacienda, son muy cercanos al Gobierno.

Merlano Alcocer es tío de la primera dama, Verónica Alcocer. Fue vicepresidente administrativo de Ecopetrol, gerente de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y es docente. Hildebrando Vélez es amigo del presidente Petro y papá de Irene Vélez, exministra de Minas y Energía y nueva directora de la ANLA. Es doctor en Ciencias Ambientales, trabajó como consultor y asesor del Departamento Administrativo de Gestión del Medio Ambiente de Cali y fue asesor del Minigualdad.

Pese a los reparos de algunos accionistas minoritarios, incluyendo a los fondos privados de pensiones, en general, los resultados de la asamblea eran esperables, considerando que el Estado controla el 88,49 % de las acciones de Ecopetrol, el resto está dividido entre más de 255.000 accionistas minoritarios.

### El fantasma de Oslo

Como era de esperarse, se revivió el fantasma del negocio que no fue. Felipe Cuberos, en representación de los fondos de pensiones, dejó como constancia en la asamblea lo ocurrido con el proyecto Oslo, que “está directamente relacionado con el gobierno corporativo de esta compañía”.

En general, los resultados de la asamblea eran esperables, considerando que el Estado controla el 88,49 % de las acciones de Ecopetrol.

La empresa, en conjunto con Oxy, tiene una operación de *fracking* en Estados Unidos y en su momento se dio la oportunidad de ampliarla hacia otra cuenca. La junta directiva estaba prácticamente a bordo de ese negocio (luego de largo un proceso de análisis técnicos y financieros), pero, según dijeron Luis Alberto Zuleta y Juan José Echavarría en su carta de renuncia a la junta, la movida se frenó después de que el presidente Petro les dijera a Roa y a varios miembros del cuerpo directivo, en una reunión informal en Santander, que no estaba de acuerdo.

Cuberos aseguró que los fondos de pensiones tuvieron que acceder a los detalles del proceso por medios de comunicación porque la información de la compañía a la que trataron de tener acceso, incluyendo las actas, “les fue censurada”. Como en su momento la empresa dijo que Ecopetrol se retiró del negocio porque sabía que no contaría con la autorización del Ministerio de Hacienda, los fondos cuestionaron si se “están tomando decisiones apoyadas en meras especulaciones o en órdenes de terceros ajenos a los órganos corporativos de la compañía”.

### Los dividendos

En función de distribuir las utilidades de 2024 se aprobó un dividendo ordinario de \$214 por acción. El año pasado se distribuyó un dividendo de \$312 por acción y en 2023 (por los resultados de 2022) fue de \$593.

Tras una proposición del Ministerio de Hacienda, se modificó la propuesta inicial de Ecopetrol. Finalmente, se estableció que para los accionistas minoritarios el pago será en dos cuotas iguales, la primera el 4 de abril y la segunda el 29 de abril de 2025. Para el accionista mayoritario (el Estado) se realizará en tres cuotas: el 4 de abril (\$2,2 billones), el 29 de abril (2,3 billones) y el 27 de junio (\$3,2 billones).

Durante su intervención, Roa destacó que 2024 fue el mejor tercer año en la historia de Ecopetrol (después de 2022 y 2023). “Nuestros números no van para abajo, como algunos insinúan”, dijo. Tal como ocurrió en la presentación de resultados, el presidente destacó que la empresa registró la mejor producción de los últimos nueve años: 746.000 barriles diarios, y defendió que la caída de las utilidades tiene que ver con factores externos, específicamente la caída en la tasa de cambio (pasó de \$4.325 en 2023 a \$4.071 en 2024) y en el precio del petróleo Brent (en 2022 estuvo, en promedio, en US\$99; en 2023 se ubicó en US\$82, y en 2024, en US\$80).



Durante la asamblea de accionistas se escogieron cuatro nuevos miembros de junta directiva. / Gustavo Torrijos - El Espectador