

Ante la caída de sus ingresos, Ecopetrol acotará inversiones

Para 2026 la compañía proyecta volúmenes de producción similares, priorizando que sean rentables. Prevé vía libre a demanda de nulidad en el caso del litigio con la Dian.

Leidy Julleth Ruiz Clavijo

EL TERCER trimestre tuvo resultados agridulces para Ecopetrol. La utilidad neta cayó cerca de 30%, al ubicarse en \$2,5 billones, una tendencia que ha venido reportando la empresa más grande de Colombia desde los últimos años.

Tras la presentación del balance, Portafolio habló con Camilo Barco, vicepresidente corporativo de Finanzas y Valor Sostenible de la compañía de mayoría estatal, quien detalló lo que ha venido impactando las ganancias. Por ello, las inversiones del 2026 serán similares a las anunciadas para el 2025, al tiempo que en materia de producción habría una reducción, pero apuntando a una mayor rentabilidad.

¿Por qué siguen cayendo las ganancias?

Los resultados son buenos, pero tienen una clara incidencia los precios del barril de Brent del año pasado a este año, que al mismo periodo baja de \$82 a US\$70. Es una disminución de 15%. Sin embargo, lo que tenemos a nuestro alcance es gestionar los costos de la mejor manera.

El Ebitda disminuye un poco menos de ese 15%, de \$42,3 billones a \$36,7 billones. Teníamos un margen Ebitda del 43% y ahora es más cercano al 40%. La utilidad al final de estos nueve meses \$7,5 billones comparados con \$11 que llevábamos en el año pasado.

¿Cómo está el plan de inversiones?

El plan de inversiones de este año era de US\$6.300 millones con opción de llegar a US\$6.800 millones. Con la gestión de caja que nos propusimos a principios de año se presentaron algunas tensiones, especialmente por el cronograma



Camilo Barco Muñoz, vicepresidente Corporativo de Finanzas de Ecopetrol. Milton Díaz / Portafolio

de Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (Fepc) y pago de dividendos. Nos propusimos ser flexibles en las inversiones y esperamos terminar este año cerca de US\$6.200 millones. A septiembre cerramos con US\$4.200 millones, el 60% en hidrocarburos, el 25% transmisión y en vías el 13% en energías para la transición.

¿Ya se tiene listo el plan financiero de 2026?

Estamos trabajándolo. Todavía no lo hemos llevado para aprobación de la junta y trabajamos en un plan financiero que para 2026 luce bastante retador, porque podemos que las condiciones posiblemente

se van a mantener cercanas a lo que estamos hoy.

Tenemos US\$64 por barril de Brent, el año entrante posiblemente estaremos entre US\$58 y US\$62. Eso va a seguir teniendo un efecto muy importante y tenemos que ajustar toda nuestra estructura de costos y gastos para ese nivel de ingresos.

Para el 2026 estamos viendo niveles de producción similares priorizando de manera muy importante la producción más rentable. Es posible que pudiéramos estar en la parte baja del rango de producción de este año. Estamos haciendo un esfuerzo en reducción de costos y gastos para hacer lo más eficientes posibles, mantener los márgenes

y eso nos lleva a niveles de inversión similares a los que tenemos este año.

Es posible que el plan de inversiones del año entrante esté entre US\$5.500 millones y US\$6.000 millones y al final el resultado será el que nos permita el flujo de caja disponible para las inversiones.

¿Cuál será el siguiente capítulo con la Dian?

Hay un plazo determinado. Son 15 días hábiles para responder la tutela y el juzgado ha venido avanzando en esto. Nos han solicitado información adicional. Solicitamos la etapa de conciliación ante la Procuraduría General de la República y dependiendo de eso sabre-

mos qué sigue. Muy posiblemente tengamos vía libre para proceder a la demanda de nulidad de restablecimiento del derecho.

Eso tiene dos efectos. Primero, hasta que no haya un fallo, no hay afectación de caja y lo importante aquí es que la contabilidad dice que se consulte a abogados expertos y se tome la decisión de cómo registrarlo contablemente dependiendo de la probabilidad de éxito en el proceso. Si la probabilidad es baja, se debe hacer una provisión, si es media debe tomar otras medidas y si la probabilidad de éxito es alta, basta con que usted lo revele al mercado, que es lo que hemos venido haciendo.

¿Cómo avanzan los proyectos renovables?

Tenemos proyectos de autogeneración, particularmente este año terminamos de entrar al proyecto La Cira de 56 megavatios solares. Hace poco entregamos el proyecto La Iguaña que terminó finalmente con upsides de 2 megavatios adicionales y terminamos entregando 28 megavatios y está empezando a entrar en operación el proyecto Quifa Solar.

Acabamos de adquirir Porton del Sol, la primera planta de autogeneración remota en Colombia. Muchas veces nos queda difícil hacer la generación ahí en sitio, entonces tenemos que buscar otras áreas del país y ese esquema autogeneración remota permite que a pesar de que la planta esté en otra ubicación alimente. Eso va a reducir los costos de producción.

Adquirimos también Windpeshi y los proyectos en sociedad con AES de JK1 y JK2.

En términos de inversión para el próximo año se visualiza más o menos US\$100 millones en inver-

siones. Es una apuesta a largo plazo.

¿Se contempla o no la venta del Permian?

Hoy no existe ni una solicitud, ni un análisis en curso por parte de la Junta Directiva de evaluar la venta del Permian.

No obstante, en portafolios como el de Ecopetrol, así como el de cualquier petrolera, se revisan periódicamente todos los activos que hacen parte para entender cuáles tienen opción de ser vendidos o de ser diluidos como parte de un ejercicio de mejoramiento del perfil.

¿Quién va a llegar a la junta directiva y qué impacto tendría?

La asamblea extraordinaria dio un avance muy importante para atender una solicitud de los accionistas y de los empleados del grupo de ya vieja trayectoria. Habían venido solicitando participar en la junta directiva con un representante de los empleados.

Ahora, ¿qué nos marcará los tiempos? Los estatutos prevén que la junta directiva se debe recomponer de manera total con una nueva plancha completa y para eso vamos a necesitar tener el nombre del representante de esos trabajadores.

Y ese representante seguramente tendrá un mecanismo de elección de selección y de elección democrática, los trabajadores serán quienes podrán votar y escoger ese trabajador que lo representará. Dependemos de eso para que en una siguiente asamblea se pueda proponer la nueva plancha completa y ahí tendremos los nombres de quienes reemplacen también a la doctora Mónica De Greiff. ☞

“Los estatutos de Ecopetrol prevén que la junta directiva se debe recomponer de manera total con una nueva plancha completa”.