

RED SOCIAL

ECOPETROL 2022-2025: ¿VALOR REAL O EXCESO DE APALANCAMIENTO?

Por Red de Expertos [Hace 19 horas](#)

Añadir como fuente preferida en Google



Juan Gonzalo Castaño, Ingeniero Senior de Petróleos, exdirector de la Junta de Ecopetrol S.A.

Este es un espacio de debate que no compromete la opinión de La Silla Vacía ni de sus aliados.

Según sus estatutos, Ecopetrol debe cumplir con su objeto social de manera competitiva, atendiendo criterios de rentabilidad económica y financiera, considerando el mercado y los riesgos de la industria. A este mandato se suma el interés de su accionista mayoritario: la Nación, representada por el Ministerio de Hacienda, poseedora del 88,49% de su capital social. Para 2025, el presupuesto consolidado del grupo —costos y gastos operativos (Opex) de \$77,5 billones COP e inversiones (Capex) de \$25,3 billones COP— equivale al 20% del Presupuesto General de la Nación (\$523 billones COP).

Para evaluar si la gestión ha sido favorable en términos de valor corporativo, es indispensable ir más allá de las cifras aisladas de producción, reservas, éxito exploratorio o Ebitda y contrastarlas contra dos pilares: el benchmark frente al grupo de pares (peer group) y la tendencia de los indicadores técnicos y financieros en el tiempo.

Existen factores exógenos que afectan a toda la industria: volatilidad de precios internacionales, presión fiscal por renta petrolera, Tasa Representativa del Mercado (TRM) e inflación. Sin embargo, al analizar el comportamiento del ADR en la Bolsa de Nueva York frente a Petrobras (socio en el proyecto Sirius) y Occidental Petroleum (OXY, socio en el Pérmico y Komodo), la gestión propia queda al descubierto:

30 jul 2026

● EC 16.77 +102.29%

MÁS DE NUESTROS EXPERTOS

RED DE LA EDUCACIÓN

La cointeligencia no es una relación entre iguales

Hace 19 horas

RED SOCIAL

Las finanzas de Colombia: prometer es fácil, pero cumplir cuesta

21 horas ago

RED VERDE

Colombia no puede esperar a que El Niño inunde el Pacífico

Agosto 5, 2026

RED SOCIAL

Lo que el Registro Universal de Ingresos puede aprender de otros países

Agosto 5, 2026

RED SOCIAL

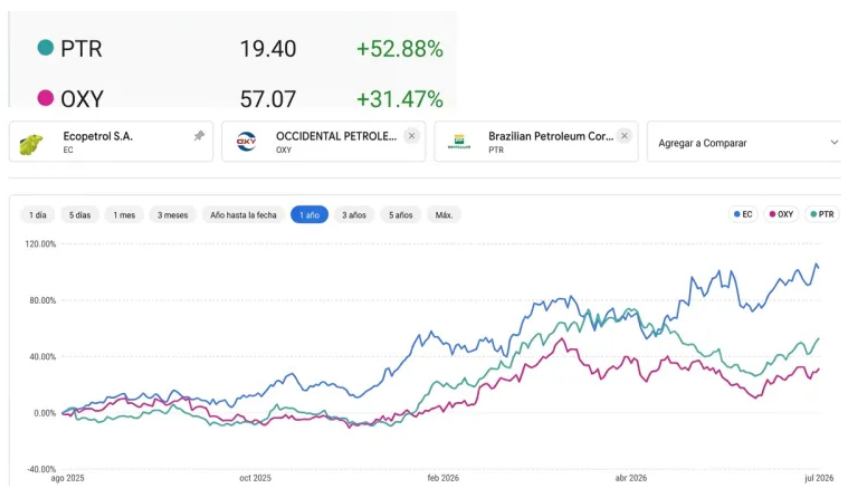
La apuesta identitaria de Abelardo De la Espriella

Agosto 5, 2026

RED RURAL

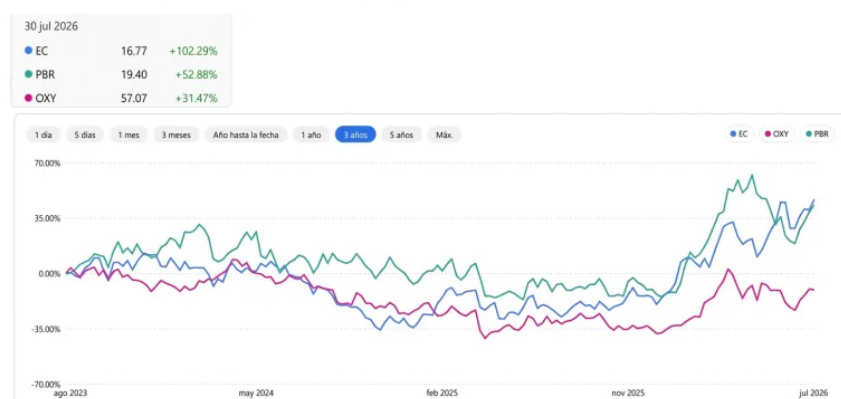
Colombia ya sabe contar créditos; ahora debe medir su impacto en el campo

Agosto 5, 2026



MSN Finance.

1 año: **Ecopetrol** destaca con una valorización del +102,29%, impulsada por el entorno geopolítico en el estrecho de Ormuz y, eventualmente, la oferta pública por Brava Energía y otros anuncios, superando a Petrobras y triplicando a OXY.



MSN Finance.

3 años: Registra un comportamiento similar al de Petrobras (+46,85% vs. +43,49%). OXY se contrajo -10,15%, tras la adquisición de CrownRock, L.P. (conocida como "Proyecto Oslo" en **Ecopetrol**).



MSN Finance.

5 años: La tendencia cambia drásticamente. **Ecopetrol** avanza apenas un +24,13%, a pesar de su incursión en yacimientos no convencionales en el Pérmico y la compra de ISA, mientras Petrobras (+81,82%) y OXY (+118,66 %) la superan holgadamente tras aprovechar la bonanza 2022-2024.

Para aislar el juicio metodológico de las bonanzas o crisis exógenas, se debe evaluar el ciclo completo. Para lograr un incremento de producción del 10% entre 2021 y 2025 (de 679 a 745,3 kboed) y un índice de reposición de reservas del 121 % en 2025, el esfuerzo financiero acumulado por parte del grupo **Ecopetrol** entre 2020 y 2025 fue desproporcionado como se ve

en el siguiente cuadro:

Indicador	Unidad	2020	2025	Variación (%)
Pasivos	BCOP	83,6	174,89	109%
Patrimonio	BCOP	55,82	109,25	96%
Deuda Bruta	MM USD	12,97	28,26	118%
Costo de Ventas	BCOP	37,55	82,06	119%
Gastos Operacionales	BCOP	4,84	10,98	127%
Inversión (Capex)	MM USD	2,67	6,26	134%
Costo de Levantamiento	USD/boe	7,5	12,2	63%

Nota: En 2025, ISA representó aproximadamente el 32% de la deuda bruta y el 25% del Capex del grupo. Fuente: Reporte trimestral 1T-2026 de **Ecopetrol**.

Los resultados consolidados de este periodo revelan tensiones estructurales preocupantes:

- Estructura de costos rígida:** El costo unitario de producción (*lifting cost*) creció un 63%, pasando de USD 7,50 a USD 12,20/boe. La optimización interanual 2024–2025 de USD 0,30/boe (-2,4%) resulta marginal e insuficiente frente al incremento estructural de la operación.
- Baja eficiencia exploratoria:** Entre 2022 y 2025 se asignaron USD 1.724 millones a exploración con una tasa de éxito anunciada del 43%. Sin embargo, las reservas probadas netas incorporadas por nuevos descubrimientos fueron de solo 130,2 MMboe, frente a un volumen producido y consumido de 985,1 MMboe.
- Calidad de la reposición de reservas:** Del 121% del índice de reposición en 2025, un 30% (88 MMboe) provino de acuerdos contractuales con la ANH para la adquisición de volúmenes en especie de la Nación (regalías y participaciones), no de hallazgos directos o su compra inorgánica a otras operadoras en el subsuelo.

El éxito real del administrador petrolero consiste en asignar capital a barriles de alta rentabilidad y bajo precio de equilibrio (*breakeven*). En última instancia, la calificación de su administración depende de si el incremento en producción (flujo de caja) y reservas (valor) realmente compensa el aumento del apalancamiento, los costos y las inversiones en el negocio *core* y otros negocios (como "electrones" y energías renovables), sin comprometer la sostenibilidad y rentabilidad futura de la compañía.

Para entender esto, es indispensable ver el bosque completo durante el tiempo suficiente.



Juan Gonzalo Castaño Valderrama

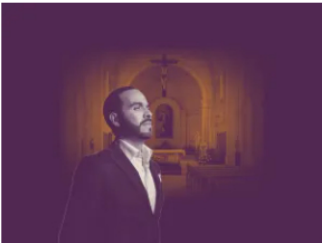
Ingeniero Senior de Petróleos, Master of Science in Engineering y Magister en Ingeniería Industrial. Exdirector de la Junta de **Ecopetrol** S.A.

ETIQUETADO: **Ecopetrol**

LO ÚLTIMO



NACIONAL
El legado de Petro, al final, si



SILLA ACADÉMICA
Que el Estado no pertenezca a



NACIONAL
Cuatro años de la promesa del



NACIONAL
En cuidados intensivos: así le

fue una explosión contenida
15 horas ago

ninguna iglesia está en juego
con De la Espriella
23 horas ago

“corredor para la Vida” en el
Cesar
Agosto 5, 2026

entrega Petro la salud a De la
Espriella
Agosto 5, 2026

La Silla  Vacía.



Sobre La Silla Vacía

- Quiénes Somos
- Nuestros servicios
- Preguntas frecuentes
- Tratamiento de datos personales y términos y condiciones

Secciones

- Historias
- En Vivo
- Opinión
- Detector de Mentiras
- Quién es quién
- Silla Amazonía
- Red de Expertos
- Silla Académica
- Podcasts
- LabAI

Hágase
Super  Amigo.

Seleccione su plan y apoye
el periodismo independiente.

QUIERO UNIRME