

NOTICIA

La iguana cambia de piel / Análisis de Ricardo Ávila

La recuperación de Ecopetrol quedó definida el viernes como una de las grandes prioridades del nuevo gobierno.



Ecopetrol Foto: Ecopetrol

EL TIEMPO

Ricardo Ávila Pinto

ANALISTA DE EL TIEMPO, CONSULTOR

08.08.2026 22:32

Actualizado: 08.08.2026 22:32

Compartir

Guardar

Reportar

Resumen

Escuchar

Comentar



Que el nombre de **Ecopetrol** haya sido mencionado en más de una ocasión durante el discurso de posesión presidencial muestra la preocupación con la que tradicionalmente se ha conocido como la **joya de la corona** del patrimonio público. Aparte de que la empresa fue descrita el viernes por Abelardo De La Espriella como “**alevosamente depredada**” durante el cuatrienio que acaba de terminar, el mandatario también habló de **recuperar su solidez**.

Lo que está en juego no es poca cosa. Basta recordar que se trata de la **sociedad más grande del país**, según diferentes métricas: la de **mayores ventas, activos o patrimonio**, además de la que **más aporta a las finanzas públicas**.

LEA TAMBIÉN



La oportunidad desperdiciada / Análisis Ricardo Ávila

RICARDO ÁVILA PINTO

Tan solo en lo que se refiere a este último acápite, los pagos hechos a la Nación y las regiones entre 2023 y 2025 ascendieron a cerca de **130 billones de pesos**, entre **impuestos, dividendos y regalías**. Hace tres años el monto entregado fue equivalente al 11 por ciento del Presupuesto Nacional correspondiente, aunque dicha participación **disminuyó** desde entonces por cuenta de factores que incluyeron los **precios internacionales de los hidrocarburos** y las propias circunstancias internas del conglomerado.

Para ningún ciudadano interesado en las noticias resulta desconocido que aquella que fuera la **compañía más admirada** por los colombianos se convirtió en **fuelle de escándalos**. Aparte de los líos judiciales de **Ricardo Roa**, quien ocupó la presidencia de la firma desde el segundo trimestre de 2023 hasta hace unos días, las denuncias respecto a **manejes turbios** y nombramientos de **personas cuestionables** se multiplicaron en la prensa.

Tras un **paso tan accidentado**, por decir lo menos, ahora viene el reto de **enmendar la plana**. Ya se pusieron en marcha los mecanismos que conducirán a la **recomposición de la junta directiva**, la cual, a su vez, tendrá que designar al equipo directivo que deberá **poner la casa en orden**.

Lo primero debería ocurrir a mediados de septiembre y lo segundo en las semanas siguientes, a sabiendas de que hay **decisiones que requieren tomarse con urgencia**. Unas están relacionadas con el **giro del negocio** y otras con las **investigaciones internas**, las cuales deberían desembocar en **denuncias y procesos penales** en la medida en que se construyan casos sólidos. Ambas son prioritarias, pero no tendrían que interferir entre sí, sobre todo cuando de lo que se trata es de **retomar el rumbo perdido**.



Ecopetrol FOTO:ECOPETROL

Los datos hablan

No faltará quien señale que el sentido de alarma es injustificado a la luz del más reciente informe de resultados. La semana pasada, **Ecopetrol** señaló que durante el segundo trimestre de 2026 sus **ingresos consolidados ascendieron a algo más de 40 billones de pesos**, con un incremento del 35 por ciento frente al mismo periodo del año previo. A su vez, las **utilidades netas subieron 235 por ciento** y en el acumulado del semestre, se acercaron a los 9 billones de pesos. Nada de eso es despreciable, por supuesto. Claramente, el salto en la cotización del petróleo, ocasionado por el cierre del estrecho de Ormuz en el Medio Oriente, acabó siendo determinante para que llegaran recursos importantes que no estaban previstos.

Al mismo tiempo, hubo logros en otros segmentos, mérito de una administración interina que tomó las riendas mientras a Roa se le concedió una larga licencia no remunerada. Pero, más allá de lo conseguido, un examen a los estados financieros revela **varias fragilidades**. La primera es una aparente contradicción, pues, a pesar de ganancias elevadas, la **situación de la caja se deterioró** de manera significativa y raya en lo preocupante. El motivo principal fue la exigencia gubernamental de distribuir dividendos, cuyo giro se pudo hacer gracias a un **aumento de la deuda que, por primera vez, superó los 30.000 millones de dólares**.



Ecopetrol FOTO:ECOPETROL

Igual de inquietante es el **descenso en la producción de crudo**, que ahora apenas supera los **700.000 barriles diarios**, unos 50.000 menos que un año atrás. El declive acabó siendo superior al esperado y tiene que ver con **gastos de capital inferiores** a los establecidos originalmente, que a su vez se traducen en menos hidrocarburos extraídos. Como la liquidez se ha estrechado tanto, ciertos recortes se imponen con consecuencias indeseables, del estilo de la anotada. De alguna manera, se están pagando los platos rotos de una política pública que en los últimos cuatro años condujo a la **suspensión de las actividades exploratorias** en este sector y a la **ausencia de nuevos contratos de explotación**. Debido a tal circunstancia, las **reservas recuperables han caído**, especialmente las de gas natural, afectando de paso la **seguridad energética de Colombia**. En lo que atañe a la empresa, algo se ha podido compensar con mejoras en las técnicas de recuperación de los yacimientos existentes y la contribución de los campos de la zona del Permian en Estados Unidos, pero ello no disimula una **debilidad que los expertos califican de estructural**.

Eso quiere decir que, aunque el más reciente estado de pérdidas y ganancias haya mostrado un **resultado positivo** por cuenta de una buena coyuntura de precios, **no es suficiente para despejar dudas** más profundas. Tal como se encuentran las cosas, la compañía requiere contar con **mucho más músculo**, tanto en lo **financiero como en lo gerencial**, para solventar una **realidad desafiante**.

LEA TAMBIÉN



Un panorama más oscuro / Análisis de Ricardo Ávila

RICARDO ÁVILA PINTO

¿Parte de la solución?

Y esa lista de **retos inmediatos** comienza con el manejo de las dificultades que acompañan el **fenómeno climático de El Niño**, que ya ha comenzado a manifestarse.

En la medida en que este se intensifique, el **parque de generación térmica** está obligado a incrementar su contribución al sistema interconectado para que un **apagón no se vuelva obligatorio**, pues las hidroeléctricas verán reducida su capacidad por la falta de agua. Frente a dicho escenario, **Ecopetrol emerge como un jugador crítico**. De un lado, tiene a su cargo la entrega de más de **34.000 barriles de combustibles líquidos** al día, los cuales son indispensables para mover varias plantas que, en conjunto, cuentan con una capacidad de 1.239 megavatios, una suma que no es menor. Por otra parte, la compañía resulta clave para suplir la **demandas interna de gas natural**, que ahora es mayor debido a la necesidad de importar la molécula. Dos **proyectos de**

regasificación, que estarían concluidos antes de que termine 2026, asegurarían que las térmicas que utilicen ese combustible puedan contar con el suministro adecuado para seguir operando.

LEA TAMBIÉN



Cinco urgencias, por lo menos / Análisis de Ricardo Ávila
RICARDO ÁVILA PINTO

Tampoco se puede desconocer que la empresa cuenta con una importante **capacidad de autogeneración**, que en tiempos normales se utiliza para suplir las necesidades internas. Una nueva norma permite que, en caso de haber excedentes, estos pueden ser despachados a la red pública, con lo cual se lograría **disminuir los cuellos de botella** que tenga la oferta y, eventualmente, **evitar un racionamiento**. Quienes saben del asunto, sostienen que los **cinco meses que vienen son críticos**, pues esa es la ventana de tiempo requerida para prepararse con miras al **momento más duro de la sequía** a comienzos del año que se asoma. Aunque los cortes de luz posibles dependerán de factores adicionales, **Ecopetrol puede disminuir esa probabilidad** si hace lo que le corresponde. En cambio, de llegar a atrasarse en sus compromisos, le traería dolores de cabeza adicionales al país, imposibles de solventar de otra manera.

Se están **pagando los platos rotos** de una **política pública** que, en los últimos cuatro años, condujo a la **suspensión de las actividades exploratorias** en este sector y a la **ausencia de nuevos contratos de explotación**.

Mientras la firma hace lo que le corresponde, también podría recibir un apoyo importante en otro frente. Se trata del **Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles** que administra. Este registra un **déficit significativo** -en 2026 podría ascender a **12 billones de pesos**- cuyo origen es el **diferencial entre el valor del galón** de la gasolina corriente y diésel en el ámbito interno y el internacional, el cual es una obligación a cargo de la Nación, pero que esta se demora meses en saldar. Irónicamente, cuando la cotización del petróleo aumenta, como pasó en los últimos meses, el saldo en rojo acaba creciendo con rapidez. Como se trata de una deuda sin plazos fijos ni intereses, el Ministerio de Hacienda se toma su tiempo en cancelarla, pero el **costo financiero termina siendo asumido por Ecopetrol**, lo cual no debería ser así.



Ecopetrol FOTO:ECOPETROL

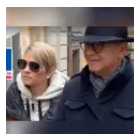
¿Y ahora?

Los pendientes no terminan ahí. Aunque todavía falta para que se cierre el balance de este ejercicio contable, resulta factible que el **monto de las utilidades acabe siendo atractivo** y que una parte importante se distribuya en forma de dividendos el año que viene. Pero esos giros, deberían distribuirse a lo largo de varios meses y dejar de concentrarse en un solo contado para no volverse

un **problema de caja**, como pasó en 2026. Tampoco se puede olvidar que hay **lios a la vuelta de la esquina** que amenazan con convertirse en un problema mayúsculo si no se atienden desde ya. Por ejemplo, el **60 por ciento de los vencimientos de la cuantiosa deuda** está concentrado en un **periodo** de cinco años a partir de 2029. Aclarar el panorama en puntos cruciales como los mencionados traería otros beneficios. Hoy por hoy, a la empresa **le cuesta más conseguir recursos** que a buena parte de sus pares en América Latina, lo cual se traduce en **decenas de millones de dólares adicionales en pago de intereses**.

Sin embargo, el asunto crucial es el de contar con **fondos suficientes y relativamente baratos** para desarrollar los **yacimientos de gas identificados en el Caribe**, gracias a los cuales se podría **recuperar la autosuficiencia perdida**. No menos importante es poner en marcha proyectos que involucren **técnicas no convencionales de extracción de hidrocarburos, como el fracking**, para lo cual ya existe un marco regulatorio. Así, el uso de combustibles fósiles empieza a disminuir de manera gradual en el mundo, los análisis más serios muestran que, todavía a mediados de siglo, seguirán siendo un **componente fundamental de la matriz energética**. Colombia cometería un **error garrafal si pierde su soberanía** en este campo y queda sometida a las condiciones que le impongan otros, sobre todo cuando hay indicios de que cuenta con recursos naturales suficientes para abastecer sus requerimientos futuros. Conseguir semejante objetivo será más sencillo si **Ecopetrol dispone de la visión y la autonomía técnica** indispensables para tomar decisiones que les agreguen valor a los accionistas y beneficien a los colombianos. La responsabilidad incluye las exigencias propias de administrar bien un grupo empresarial que comprende 129 compañías. De estas, el conjunto más importante asciende a 21 en áreas que van desde la exploración y producción de crudo, hasta la refinación y la petroquímica, pasando por el manejo de oleoductos y la distribución de energía.

LEA TAMBIÉN



El dossier que preparan para que se indague injerencia en Ecopetrol de ex primera dama Verónica Alcocer y de catalanes: hay más de 20 audios

UNIDAD INVESTIGATIVA

Manejar semejante emporio demanda **conocimiento y capacidades gerenciales de primera línea**. Es por eso que el **proceso de selección de un nuevo presidente** de la organización necesita hacerse de manera rigurosa, para asegurar que solo los **profesionales mejor calificados** lleguen a la recta final y la junta directiva emita su veredicto con la **mayor independencia posible**. Tal anhelo resulta muy distinto a convertir un activo esencial en un instrumento para promover una determinada ideología o volverlo una especie de apéndice de la Casa de Nariño, como ocurrió en la administración que acaba de terminar. Asimismo, **eliminar de plano la corrupción** y adoptar las medidas preventivas para impedir cualquier asomo de venalidad solo será posible si desde lo más alto se **actúa de manera ejemplar y contundente** ante cualquier indicio de abuso.

Por tal razón, hay que prestarle toda la atención a los **principios del buen gobierno corporativo**. También es imperativo saber **mirar hacia atrás para aprender de los errores y castigar** a quienes hicieron picardías, mientras los ojos están puestos en los retos que vienen. Esa es la forma de conseguir que la **joya de la corona del patrimonio estatal recupere el lustre perdido** y que la **iguana que la representa logre cambiar de piel**.

RICARDO ÁVILA - Especial para el tiempo - @Ravilapinto

Sigue toda la información de Economía en [Facebook](#) y [Twitter](#), o en nuestra [newsletter semanal](#).



Compartir Guardar Reportar Resumen Escuchar Comentar

Conforme a los criterios de  The Trust Project

SABER MÁS

TEMAS RELACIONADOS

[Ricardo Ávila](#)

SUGERENCIAS



BOLETINES EL TIEMPO

Regístrate en nuestros boletines y recibe noticias en tu correo según tus intereses. Mantente informado con lo que realmente te importa.

[REGISTRATE](#)

EL TIEMPO GOOGLE NEWS

Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

[QUIERO RECIBIRLO](#)

EL TIEMPO WHATSAPP

Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.

[QUIERO RECIBIRLO](#)

EL TIEMPO APP

Mantente informado con la app de EL TIEMPO. Recibe las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en tu dispositivo.

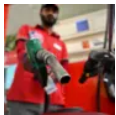
[APP STORE](#)[GOOGLE PLAY](#)[APPGALLERY](#)

SUSCRÍBETE AL DIGITAL

Información confiable para ti. Suscríbete a EL TIEMPO y consulta de forma ilimitada nuestros contenidos periodísticos.

[SUSCRÍBETE](#)

PONTE AL DÍA



Conductores en Colombia están pagando de nuevo gasolina por encima del precio internacional; gobierno entrante deberá decidir si la baja

LAURA LESMES DÍAZ

'Aranceles de 12,5 % de EE. UU. afectaron a 60 países y en ninguno de ellos se pusieron a decir quién tuvo la responsabilidad': director de la Dian

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO

Cuentas claras / La economía que recibe el nuevo Gobierno: dólar, empleo e inflación

MAURICIO GALINDO

La iguana cambia de piel / Análisis de Ricardo Ávila

RICARDO ÁVILA PINTO



Agenda económica del Gobierno recibe voto de confianza; pero ahora empieza el verdadero reto

CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA



'El nuevo Gobierno recibe un paciente en estado crítico; la prioridad es estabilizarlo': Bruce Mac Master



CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA

EL TIEMPO



COPYRIGHT © 2026 EL TIEMPO Casa Editorial NIT.
860.001.022-7. Prohibida su reproducción total o
parcial, o su uso para el desarrollo de programas de
inteligencia artificial o aprendizaje automático,
así como su traducción a cualquier idioma, sin
autorización escrita de su titular. ELTIEMPO.com
todas las noticias de Colombia y el Mundo.

CORPORATIVO

- AYUDA
 - LÍNEA ÉTICA
 - AVISO DE PRIVACIDAD
 - RSS
 - CURSOS EL TIEMPO
 - POLÍTICA DE COOKIES
 - MAPA DEL SITIO
 - CLUB EL TIEMPO VIVAMOS
 - TÉRMINOS Y CONDICIONES
- TRABAJE CON NOSOTROS
 - COLECCIONES EL TIEMPO
 - SERVICIO AL CLIENTE
 - REVERSIÓN DE PAGO
 - CASA EDITORIAL EL TIEMPO
 - PUBLICIDAD POLÍTICA PAGADA
 - SUSCRÍBETE
 - PAUTE CON NOSOTROS
 - NUESTROS PORTALES

MIEMBRO DE

-  Grupo de diarios de América
-  Interactive Advertisement Bureau
-  World Association of News Publishers
-  The Trust Project
-  International News Media Association
-  Asociación Colombiana de Medios de Información

VIGILADO POR

-  Superintendencia de Industria y Comercio