



La iguana cambia de piel: recuperación de **Ecopetrol**, entre las grandes prioridades del gobierno de De La Espriella

Ricardo Ávila analiza los mensajes del nuevo gobierno sobre el futuro de la petrolera colombiana.



Ecopetrol. Foto: Archivo particular



Ricardo Ávila ✉

EXDIRECTOR DE PORTAFOLIO

09.08.2026 10:23 | Actualizado: 09.08.2026 10:23



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.



LEA TAMBIÉN

Contratos y más de 20 audios: las pistas que buscan esclarecer presunta injerencia de Verónica Alcocer en **Ecopetrol**

Valentina Delgadillo Abello

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.**

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 fuente 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 manejos turbios y nombramientos de personas cuestionables se multiplicaron en la prensa.**



LEA TAMBIÉN
'Regeneración o fracaso': las medidas económicas que marcarán el nuevo Gobierno
Diana K. Rodríguez T.

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.



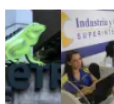
Trabajador de **Ecopetrol**. FOTO:ARCHIVO PARTICULAR

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.



LEA TAMBIÉN
¿Se viene millonaria sanción para **Ecopetrol**? Día clave para la petrolera por contratos de helicópteros con Helistar
Brayan Franzua Silva Hernandez



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.**

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.



LEA TAMBIÉN

El 'fracking' busca abrirse paso rápido en el país para salvar la autosuficiencia energética de Colombia

Paula Galeano Balaguera

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.

¿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.

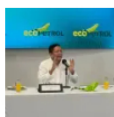
En la medida en que este se intensifique, el parque de generación térmica está obligado a incrementar su contribución al sistema interconectado para que un apagón no se vuelva obligatorio, pues las hidroeléctricas verán reducida su capacidad por la falta de agua.

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 demanda 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.

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.



LEA TAMBIÉN

Exploración y extracción de hidrocarburos, las variables que dispararon la utilidad de **Ecopetrol** en un 239%

Paula Galeano Balaguera

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.



Ricardo Roa, presidente saliente de **Ecopetrol** FOTO: NÉSTOR GÓMEZ / PORTAFOLIO

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.

¿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 líos 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.**



LEA TAMBIÉN
USO respalda el fracking y pide a **Ecopetrol** liderar nueva estrategia para recuperar reservas de gas
Brayan Franzua Silva Hernandez

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 empiece 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.

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



TEMAS RELACIONADOS

[Ricardo Ávila](#) | [Ecopetrol](#) | [Abelardo de la Espriella](#) | [Análisis](#)

PONTE AL DÍA



Bomba de tiempo fiscal: Déficit del FEPC a los combustibles amenaza con llegar a \$8 billones este año

Paula Galeano Balaguera



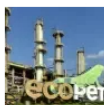
El carbón pierde más de 25.000 empleos: así se encareció operar en las regiones mineras

Paula Galeano Balaguera



Campetrol pide fortalecer la seguridad energética y ofrece apoyo al nuevo Gobierno para impulsar el desarrollo

Leidy Julieth Ruiz Clavijo



La iguana cambia de piel: recuperación de Ecopetrol, entre las grandes prioridades del gobierno de De La Espriella

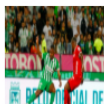
Ricardo Ávila



Presidente de Panamá y De La Espriella retoman tema de interconexión eléctrica entre los dos países

César Giraldo

NUESTROS PORTALES



El clásico será la medida para ambos: América de Cali vs Atlético Nacional EN VIVO

EL TIEMPO



América vs Nacional EN VIVO: clásico y partidazo en Liga BetPlay

FUTBOL RED



Así rige el pico y placa en Bogotá este lunes 10 de agosto de 2026

CITY TV

[TEMAS DEL DÍA](#) [CASA BLANCA](#) | [BANCO DE LA REPÚBLICA](#) | [NUEVO RUI](#) | [ABELARDO DE LA ESPRIELLA](#) | [GRUPO ARGOS](#) | [DECLARACIÓN DE RENTA](#) | [▶](#)



Portafolio

Bomba de tiempo fiscal: Déficit del FEPC a los combustibles amenaza con llegar a \$8 billones este año

La ACP proyecta que la mitad de la gasolina consumida en Colombia será importada al 2030.

