

Suscríbete gratis

 COPUSD 3.00033384	 BRENT 87.744	 ICF1! 143.000	S SPX	N NDX	 BTCUSD 78.03%
--	---	--	-------	-------	--

[AD]

PORTADA / ECONOMÍA Y FINANZAS

El desafío de volver a crecer y aumentar la rentabilidad: la Ecopetrol que recibiría Joaquín Gutiérrez

[AD]

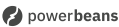
Narciso De la Hoz G. | agosto 25, 2026 @ 10:00:00 am



Refinería de Cartagena. Foto: Ecopetrol.

ESCUCHAR EL RESUMEN

00:00



00:56

 Compartir

Comparte este artículo

Lo más visto

1.
China ordena el mayor retiro de vehículos de Tesla de su historia, con casi 3 millones de autos
2.
Estos son los Forbes 30 Under 30 de Colombia 2026
3.
“Me preparé para este momento durante 30 años”: David Colmenares sobre su próximo reto profesional
4.
Milagros dona 11 ventiladores por

[Facebook](#)[LinkedIn](#)[Whatsapp](#)[Telegram](#)

<https://forbes.co/2026/08/25/economia-y-finanzas/el-desafio-de-volver-a-crecer-y-aumentar-la-rentabilidad-la-ecopetrol-que-recibiria-joaquin-gutierrez/>

[Copiar Link](#)

Link Copiado



¿Te interesa este tipo de notas? Marca **Forbes Colombia** como fuente preferida en Google.

[Marcar como preferida](#)

Joaquín Gutiérrez, exjefe de campaña de Abelardo De La Espriella, se perfila para presidir Ecopetrol, una compañía que enfrenta el reto de recuperar rentabilidad, reponer reservas y sostener su producción.

Ecopetrol necesita volver a crecer y hacerlo de manera más rentable. No necesariamente porque produzca menos: la compañía cerró 2025 con 745.300 barriles equivalentes diarios, cerca de 5% más que en 2022. Tampoco porque haya dejado de invertir: el año pasado destinó alrededor de US\$6.600 millones a su plan de inversiones. El problema está en otra parte. En cuatro años, su utilidad neta pasó de un récord de \$33,4 billones a \$9 billones, sus márgenes se redujeron, producir cada barril se hizo más costoso y la capacidad de reponer las reservas que consume sigue siendo uno de sus grandes interrogantes.

Esa es la Ecopetrol que recibió el Gobierno de Abelardo De La Espriella y que podría quedar bajo la

\$1.500 millones al Hospital Infantil San Vicente Fundación

5.

The Economist critica a De la Espriella y dice que no hacer empalme le pasa factura

dirección de **Joaquín Gutiérrez**, exjefe de campaña del presidente y quien se perfila como el candidato que nominará el Gobierno para presidir la petrolera.

Gutiérrez, administrador de empresas de la Universidad del Norte y especialista en gerencia de salud, no cuenta con experiencia previa en el sector de hidrocarburos. Fue subgerente de De La Espriella Lawyers entre 2006 y 2009 y posteriormente desarrolló actividades empresariales en los sectores inmobiliario y de salud. Es propietario y representante legal de Desarrolladora Salguero, una constructora fundada en 2019, y en 2017 fundó el Centro Hospitalario Regional Santa Mónica, una clínica privada ubicada en Barranquilla.

La eventual llegada de Gutiérrez se produciría, además, en momentos en que el mercado vuelve a poner el foco sobre el gobierno corporativo, la disciplina en la asignación de capital y la eficiencia de Ecopetrol, precisamente algunas de las áreas en las que analistas como Daniel Guardiola, de BTG Pactual, ven posibilidades de creación de valor bajo el nuevo ciclo político.



Joaquín Gutiérrez, su esposa Ana María Gónima, con la primera dama Ana Lucía Pineda y el presidente Abelardo De La Espriella. Foto del día de la posesión (La Silla Vacía).

Pero cambiar los nombres será apenas el comienzo. El desafío consiste en conseguir que la empresa más grande de Colombia vuelva a crecer y aumentar su rentabilidad: reponer reservas, recuperar eficiencia, decidir cuánto capital destinar a exploración, acelerar el desarrollo del gas del Caribe y definir hasta dónde debe llegar una diversificación que durante los últimos años amplió el perímetro de Ecopetrol más allá de los hidrocarburos.

Las decisiones importan no solo para la compañía. Ecopetrol sigue siendo una fuente fundamental de impuestos, regalías, dividendos, exportaciones y divisas para Colombia. Todo esto ocurre cuando el país enfrenta una caída de sus reservas de gas, una creciente dependencia de las importaciones y un debate sobre seguridad energética que el nuevo Gobierno deberá resolver.

EL AÑO QUE LO CAMBIÓ TODO

Para entender el tamaño del desafío hay que regresar a 2022. En el último año completo de Felipe Bayón como presidente, Ecopetrol obtuvo los mejores resultados de su historia. Los ingresos llegaron a \$159,5 billones, el Ebitda a \$75,2 billones y la utilidad neta a \$33,4 billones. La compañía produjo 709.500 barriles equivalentes de petróleo por día.

Fue un resultado extraordinario, pero ocurrió bajo circunstancias igualmente extraordinarias. La invasión rusa de Ucrania disparó los precios internacionales de la energía y el Brent promedió cerca de US\$98 por barril, mientras la depreciación

del peso amplificó los ingresos de la petrolera expresados en moneda local.

[AD]

Por eso, comparar cualquier año posterior exclusivamente contra 2022 puede conducir a conclusiones equivocadas.



Lo que ocurrió después, sin embargo, muestra una tendencia clara. Los ingresos descendieron a \$143,1 billones en 2023, \$133,3 billones en 2024 y \$119,7 billones en 2025. La utilidad neta siguió un recorrido similar: \$19,1 billones, \$14,9 billones y finalmente \$9 billones.

En tres años, las ganancias se redujeron alrededor de 73% frente al récord de 2022.

Pero mientras las utilidades caían, la producción recorría el camino contrario. Pasó de 709.500 barriles equivalentes diarios en 2022 a 737.000 en 2023 y 745.800 en 2024, su mayor nivel en nueve años. En 2025 prácticamente se mantuvo, con 745.300 barriles diarios.

Ecopetrol terminó el gobierno Petro produciendo alrededor de 5% más que al comienzo, pero ganando mucho menos dinero.

La aparente contradicción tiene varias explicaciones. Una de las principales está fuera de las oficinas de la compañía. El Brent pasó de cerca de US\$98 por barril en 2022 a US\$68 en 2025. Ecopetrol calculó que los factores externos explicaron cerca de 95% del deterioro de sus resultados frente a 2024. Menores precios internacionales y la apreciación del peso redujeron los ingresos de una empresa que, pese a haberse diversificado, continúa dependiendo considerablemente del petróleo.

Casa de Bolsa calificó 2025 como “un año completo sin levantar cabeza”. En el cuarto trimestre, la utilidad cayó a \$1,5 billones, 60,8% menos que un año atrás, en medio de menores precios, revaluación del peso y una producción trimestral de 729.200 barriles equivalentes diarios.

Pero el petróleo barato no explica todo.

[AD]

PRODUCIR CUESTA MÁS

Uno de los indicadores que deberá mirar la próxima administración de Ecopetrol es cuánto cuesta sacar cada barril.

BTG Pactual calcula que el lifting cost —el costo asociado a llevar un barril a superficie— promedió cerca de US\$8 por barril entre 2014 y 2022.

En el primer trimestre de 2026 estaba en US\$12,2, aunque parte del aumento obedeció al efecto cambiario.

También aumentó la intensidad de las inversiones. El capex por barril producido llegó a aproximadamente US\$12,9 en 2025, frente a un promedio cercano a US\$10 entre 2019 y 2024. BTG estima que regresar a esa intensidad histórica podría liberar alrededor de US\$1.000 millones adicionales de flujo de caja libre después de intereses.

Es una distinción importante para el debate que viene: el problema de Ecopetrol no parece ser únicamente cuánto invierte, sino qué retorno obtiene de cada dólar invertido.

De hecho, la inversión no se desplomó durante estos cuatro años pese a la decisión del Gobierno de no

adjudicar nuevos contratos de exploración. Pasó de US\$5.488 millones en 2022 a US\$6.288 millones en 2023. En 2024 fueron US\$6.119 millones incluyendo operaciones inorgánicas y en 2025 alcanzaron alrededor de US\$6.600 millones bajo la misma consideración.

Lo que cambió fue parte del destino de esos recursos. Ecopetrol profundizó su transformación hacia un grupo de energía que ya había comenzado con la adquisición de ISA en 2021. En 2025, 63% de la inversión orgánica estuvo dirigida a hidrocarburos, 12% a energías para la transición y 25% a transmisión y vías.

Incluso dentro de transición, los hidrocarburos siguen teniendo protagonismo. De los US\$750 millones destinados en 2025 a esa línea, US\$587 millones correspondieron al crecimiento de la cadena y el abastecimiento de gas.

La Ecopetrol que recibe De La Espriella, por tanto, sigue siendo fundamentalmente una compañía de hidrocarburos, pese a la diversificación de los últimos años.

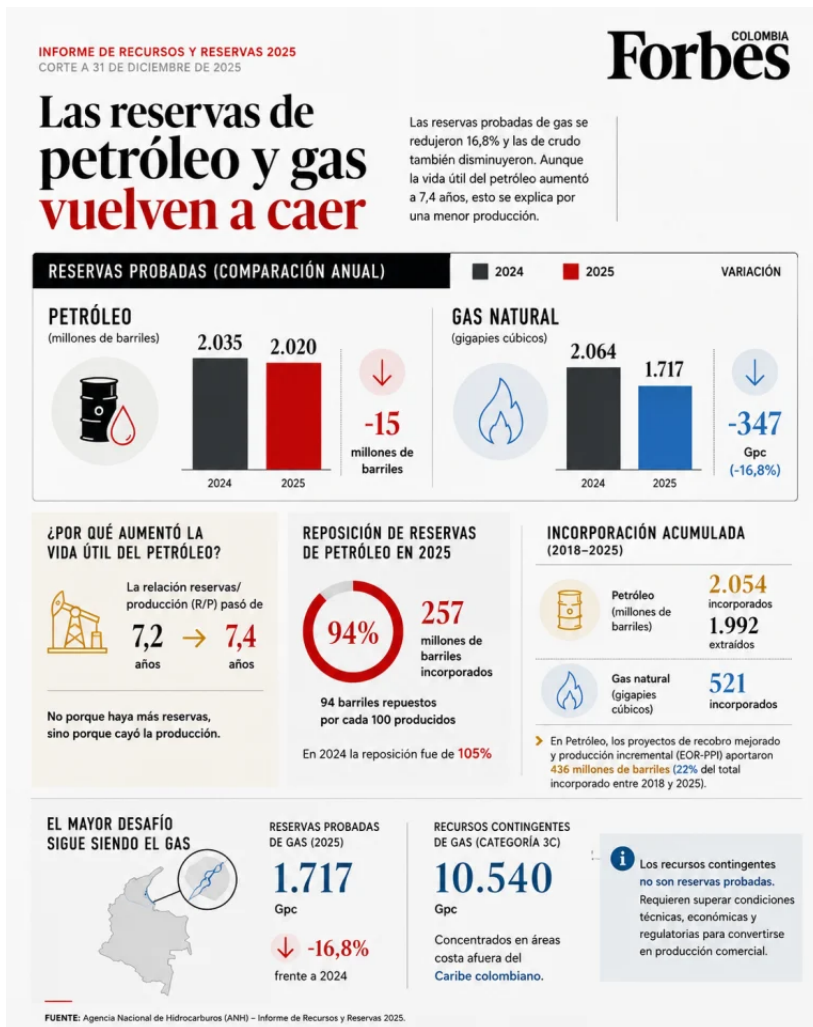
[AD]

LA CUENTA DE LAS RESERVAS

El interrogante está en cuánto tiempo puede sostener esa producción. Las reservas probadas del Grupo Ecopetrol cerraron 2022 en 2.011 millones de barriles equivalentes, con una vida media de 8,4 años. En 2023 cayeron a 1.883 millones y la reposición de reservas fue de apenas 48%. Para 2024 hubo una recuperación a 1.893 millones, con reposición de 104%.

En 2025 el indicador volvió a mejorar y la compañía reportó una reposición de 121%. Sin embargo, detrás de esa cifra hay un elemento que obliga a matizar su lectura.

Como resultado de un acuerdo con la Agencia Nacional de Hidrocarburos para pagar en dinero las regalías de nueve campos, Ecopetrol adicionó 100,3 millones de barriles a sus reservas probadas. Casa de Bolsa calcula que, sin ese efecto, el índice de reposición habría sido de 80,4%. Es decir, habría incorporado menos reservas de las que produjo.



La discusión sobre la exploración adquiere entonces otra dimensión. La decisión del gobierno Petro de no adjudicar nuevos contratos no significó que Ecopetrol dejara de explorar. La empresa continuó trabajando sobre contratos existentes, extendió períodos exploratorios en diez contratos y convenios durante 2025 y avanzó en áreas como Farallones y Piedemonte. También apoyó su producción en recobro mejorado, campos como Rubiales y Caño Sur, y en la operación del Permian estadounidense.

Eso permitió sostener y elevar la producción durante el cuatrienio. Pero la exploración tiene tiempos largos y el efecto de haber reducido la búsqueda de nuevos recursos puede aparecer varios años después.

Las cifras nacionales muestran señales de alerta. Corficolombiana calcula que la producción colombiana de petróleo cayó 1,4% anual hasta abril de 2026, a 736.800 barriles diarios, y proyecta una contracción de 2,4% para todo el año. En gas, la producción disminuyó 15,3% durante los primeros cuatro meses.

Las reservas probadas nacionales de crudo cerraron 2025 en 2.020 millones de barriles y las de gas cayeron 16,8%, hasta 1.717 gigapies cúbicos. Colombia tiene reservas para aproximadamente 7,4 años de producción petrolera y 5,9 años de gas.

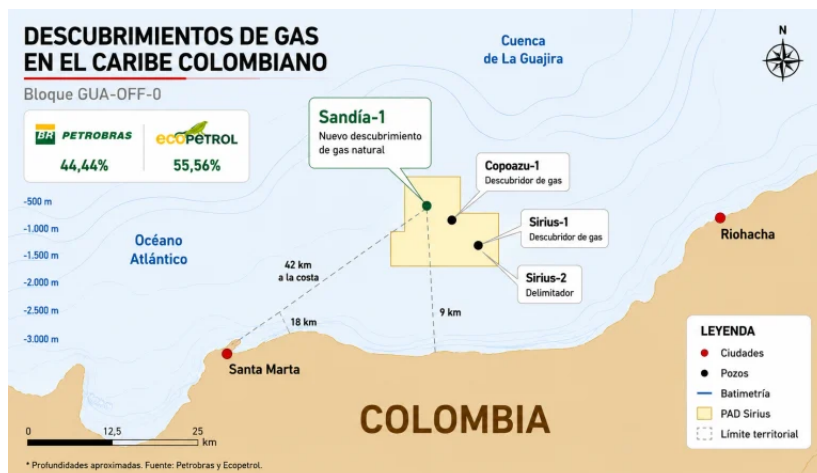
Para Naturgas, la tendencia es aún más preocupante: las reservas probadas de gas han disminuido 46% en cinco años.

[AD]

EL GAS QUE ESTÁ DEBAJO DEL MAR

Paradójicamente, Colombia no parece enfrentar una ausencia de recursos. Los recursos contingentes de gas superan los 10.000 Gpc, con una parte importante concentrada costa afuera en el Caribe. El desafío consiste en convertirlos primero en reservas y después en producción comercial.

Sirius es la mayor apuesta. Ecopetrol y Petrobras culminaron en 2025 la delimitación del descubrimiento y comercializaron hasta 249 millones de pies cúbicos diarios mediante 66 contratos con 17 agentes. La entrada en operación está prevista para 2030.



Hasta entonces, el país deberá resolver un problema más inmediato: necesita cada vez más gas importado mientras espera el gas que encontró en su propio territorio.

El fenómeno de El Niño aumenta la urgencia. Cuando disminuye la generación hidráulica, el gas se convierte en respaldo de las plantas térmicas y

ayuda a preservar los embalses. Por eso la seguridad energética aparece como una de las prioridades que los gremios han planteado a María Nohemí Arboleda.

La nueva ministra conoce el sistema eléctrico desde dentro por su paso al frente de XM. Pero recibe proyectos retrasados, problemas de infraestructura, menor producción de gas y una crisis financiera en el sector eléctrico que amenaza con absorber recursos y atención.

Los gremios del sector coinciden en que la agenda va más allá de resolver los problemas financieros de algunas empresas: recuperar estabilidad regulatoria, fortalecer las instituciones, agilizar proyectos y reconstruir la confianza necesaria para atraer capital privado.

Para Ecopetrol, esa discusión será determinante.

EL REGRESO DE LA EXPLORACIÓN

El cambio de política energética puede abrir oportunidades que el mercado comenzó a descontar incluso antes de las elecciones.

[AD]

Las primeras señales del nuevo Gobierno apuntan precisamente en esa dirección. Después de una reunión con el presidente Abelardo De La Espriella, la Unión Sindical Obrera (USO) aseguró que acordó trabajar con el Gobierno en la adición de reservas de petróleo y gas, el desarrollo de la provincia gasífera del Caribe, la asignación de nuevos bloques para exploración de hidrocarburos y el desarrollo de **yacimientos no convencionales** bajo un enfoque de desarrollo territorial sostenible.

En ese encuentro también estuvo Joaquín Gutiérrez. **Martín Ravelo, presidente de la USO**, confirmó a La Silla Vacía que De La Espriella lo presentó como uno de sus nominados en el proceso de selección para la presidencia de Ecopetrol.



Foto: @usofrenteobrero

Credicorp Capital había identificado la acción de Ecopetrol como una especie de proxy del escenario político colombiano: un cambio de Gobierno podría reactivar contratos de exploración, mejorar las condiciones regulatorias y abrir nuevas rondas. También puso sobre la mesa un asunto que durante el gobierno Petro quedó prácticamente congelado: los **yacimientos no convencionales**.

BTG calcula, citando estimaciones internacionales, que solo la formación La Luna, en el Valle Medio del Magdalena, podría contener alrededor de 4.600 millones de barriles técnicamente recuperables y 18 TCF de gas. Son recursos que podrían modificar radicalmente la ecuación de reservas, aunque su desarrollo dependería de regulación, viabilidad ambiental, aceptación social y resultados técnicos.



No sería una solución inmediata. Entre adjudicar un área, explorarla, comprobar la existencia de reservas y comenzar producción comercial pueden pasar años.

Por eso la nueva administración deberá actuar simultáneamente en varios frentes: sostener la producción de los campos actuales, desarrollar descubrimientos, ampliar la exploración y decidir qué papel tendrán los no convencionales.

También deberá decidir cuánto crecer fuera de Colombia. BTG considera que una mayor exposición al Permian, adquisiciones selectivas en otras cuencas e incluso oportunidades futuras en Venezuela podrían ayudar a compensar la declinación de la base de reservas colombiana. La petrolera ya extendió su desarrollo con Occidental en Midland y se convirtió en la mayor accionista de Brava Energía, en Brasil.

La pregunta será hasta dónde debe llegar esa internacionalización y cuánto capital puede comprometer.

[AD]

LA DISPUTA POR CADA PESO

Porque Ecopetrol también tiene que financiar al Estado. Ese papel fue particularmente visible durante el extraordinario 2022. Pero cuando las utilidades disminuyen, aparece una tensión entre los recursos que la Nación espera recibir y los que la empresa necesita reinvertir.

Sobre las utilidades de 2025, la junta propuso un dividendo de \$110 por acción, equivalente a 50,1% de las ganancias. El Gobierno recibiría aproximadamente \$4 billones, por debajo de los \$5,1 billones previstos en el Marco Fiscal. Alcanzar esa

cifra habría requerido un payout cercano a 64%, superior al máximo contemplado por la política de dividendos.

Casa de Bolsa respaldó la decisión de mantener más recursos dentro de Ecopetrol. No será la última vez que aparezca ese dilema. La compañía necesita financiar exploración, producción, Sirius, refinerías, ISA y nuevas energías mientras el Gobierno enfrenta sus propias restricciones fiscales.

A ello se suma el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles. Ecopetrol cerró 2025 con una cuenta por cobrar al FEPC de \$3 billones, el menor saldo desde 2020. Pero con el repunte del petróleo, la presión puede regresar: las estimaciones preliminares de la propia compañía sitúan el saldo entre \$7 y \$8 billones al cierre del segundo trimestre de 2026.

LA ÚLTIMA FOTOGRAFÍA DEL CICLO

Los resultados definitivos del segundo trimestre confirmaron una fotografía peculiar. Ecopetrol reportó ingresos por \$40,2 billones, un EBITDA de \$17,7 billones y una utilidad neta de \$6,1 billones, la más alta desde el cuarto trimestre de 2022. En el primer semestre acumuló ganancias por \$9 billones, prácticamente el mismo nivel alcanzado durante todo 2025.

El salto estuvo impulsado por un Brent promedio de US\$96,7 por barril y por márgenes récord en refinación. Pero el crecimiento financiero contrastó con una producción de 706.000 barriles equivalentes diarios, 6,6% menos que un año atrás, afectada por el menor aporte de Permian, la

declinación natural de campos, bloqueos y eventos eléctricos en operaciones clave.



Es un resumen del momento que vive Ecopetrol: la rentabilidad puede recuperarse rápidamente, pero volver a crecer en producción es un desafío mucho más complejo.

BTG estima que cada incremento de US\$10 en el Brent puede sumar aproximadamente US\$1.200 millones al Ebitda anual de la compañía. Eso ayuda a entender tanto los récords de 2022 como el deterioro de 2025 y la recuperación de este año.

[AD]

Pero ningún Gobierno controla el precio internacional del petróleo. Sí puede influir sobre la regulación, los contratos exploratorios, los impuestos, el gobierno corporativo y las decisiones de inversión.

BTG identifica precisamente esas variables entre las principales posibilidades de creación de valor para el nuevo ciclo: fortalecer el gobierno corporativo, recuperar disciplina en la asignación de capital, mejorar eficiencia, racionalizar inversiones y optimizar el portafolio. Pero advierte que el cambio político, por sí solo, no garantiza una revalorización. Dependerá de la ejecución, la claridad regulatoria y la credibilidad de las nuevas decisiones.

Ese será uno de los principales retos de la nueva dirección de Ecopetrol y, eventualmente, de Joaquín Gutiérrez si finalmente asume la presidencia de la compañía.



Foto: Ecopetrol. Refinería de Barrancabermeja.

De la Espriella no recibe una compañía en crisis operacional. Recibe una petrolera que produce más que hace cuatro años y conserva activos estratégicos, desde sus campos colombianos hasta ISA, Permian y el gas del Caribe. Pero también una empresa que gana mucho menos que en el pico de 2022, enfrenta mayores costos, necesita reponer reservas y deberá decidir cómo repartir capital entre hidrocarburos y nuevos negocios.

Alrededor suyo, Colombia enfrenta un problema más amplio. El gas escasea, aumenta la dependencia de las importaciones, el sistema eléctrico se prepara para un eventual fenómeno de El Niño y los inversionistas reclaman estabilidad después de años de incertidumbre.

Por eso, el próximo capítulo de Ecopetrol no consistirá simplemente en revertir las decisiones de los últimos cuatro años.

El desafío será volver a crecer y aumentar la rentabilidad: encontrar y desarrollar las reservas que sostengan la producción de la próxima década, recuperar eficiencia, acelerar el gas, preservar la caja y definir qué lugar ocupará la transición energética en una empresa que seguirá dependiendo del petróleo durante muchos años.

El nuevo ciclo puede cambiar el rumbo. El petróleo seguirá poniendo buena parte de las reglas.

[AD]

agosto 25, 2026

Abelardo De La Espriella actualiza su declaración de renta: estos son los cambios



La declaración oficial, divulgada originalmente el 21 de agosto, fue ajustado para precisar la composición de sus bienes, patrimonio y demás.

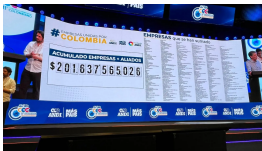
Por **Forbes Colombia Staff**

[AD]

Relacionados



“Colombia habrá perdido una gran oportunidad si el turismo no trasciende gobiernos”: presidenta de Anato



‘Empresas Unidas por Colombia’ consolida estrategia macro para la reconstrucción territorial tras el terremoto



Esta es la primera declaración de renta de Abelardo De La Espriella como presidente



Este banquero dejó su vida en Londres para presidir en Colombia la entidad líder crédito vehicular

Recomendados