

Temas del día Cámaras de fotomultas Sismo en Colombia Ecopetrol Oferta laboral en Noruega Startup Invima Inve

☰

Portafolio

○

Indicadores en línea

JS\$ 0,15

TRM \$ 3.056,51

ICOLCAP \$ 24.720,00 ▲ +0,553% +\$ 136,0

I

ECONOMÍA NEGOCIOS INDICADORES ECONÓMICOS DÓLAR EDITORIAL

Ecopetrol llega a sus 75 años con menos caja, menores reservas y cambios en su gobierno corporativo

Menor caja, más deuda, caída de reservas y cambios directivos marcan cuatro años de transformación para Ecopetrol.

Elija a PORTAFOLIO como su fuente diaria y reciba primero nuestras noticias



Ecopetrol Foto: Archivo particular



Paula Galeano Balaguera ✉

Periodista Portafolio

25.08.2026 15:11 | Actualizado: 25.08.2026 15:11



Compartir



Reportar



Resumen



Escuchar

A los 75 años, Ecopetrol llega a una fecha de aniversario que coincide con un cambio en sus indicadores. En 2022 registró una utilidad neta de \$33,4 billones y un flujo de caja operativo de \$48,3 billones.

En el **primer semestre de 2026, la utilidad fue de \$9 billones** y el **flujo de caja operativo llegó a \$14,1 billones**.

El contraste también aparece en los resultados trimestrales. En el **segundo trimestre de 2026, los ingresos alcanzaron \$40,2 billones**, con un aumento anual de 35,4%, **las ganancias fueron de \$6,1 billones**, 238,9% más, y **el Ebitda llegó a \$17,7 billones**, con un

crecimiento de 59,5%. En 2025, las ganancias trimestrales fueron de \$3,1 billones, \$1,8 billones, \$2,6 billones y \$1,5 billones.



LEA TAMBIÉN

Vanti asegura que el gas natural vuelve a ser competitivo y garantiza suministro para hogares e industrias del país

Paula Galeano Balaguera

Menos caja y mayor presión sobre el balance

Para **Julio César Vera**, experto en el sector energético, la comparación con 2022 permite dimensionar el cambio. En ese año, el **precio promedio del Brent fue de US\$100,9 por barril**. Los \$9 billones del primer semestre de 2026 **igualaron lo obtenido durante todo 2025**, pero quedaron por debajo de los máximos históricos.

El flujo de caja operativo pasó de \$48,3 billones en 2022 a \$14,1 billones en los primeros seis meses de 2026. La **deuda neta sobre Ebitda subió de 0,9 veces a 1,8 veces**, mientras la deuda bruta sobre Ebitda **se mantuvo en 2 veces**.

La caída del crudo y la revaluación de la tasa de cambio incidieron sobre las cuentas. Solo en el segundo trimestre de 2026, el **efecto de la TRM restó \$4,8 billones** a los ingresos. A esto se sumó el aumento del **costo de levantamiento**, que **pasó de US\$10,9 a US\$12,93** por barril equivalente de petróleo en el primer semestre de 2026.

Vera también señala factores internos y tributarios: **la menor producción interanual presionó los márgenes**, mientras que el nuevo **impuesto al patrimonio, por \$0,6 billones**, y la sobretasa de renta **redujeron la capacidad competitiva**.



La incorporación de reservas probadas fue de 300 MBPE, el valor más alto en los últimos cuatro años.
FOTO:ECOPETROL

Reservas, producción y el desafío del gas

En la operación, el cambio se observa en las reservas. **Las reservas probadas pasaron de 2.011 millones** de barriles equivalentes de petróleo en 2022 **a 1.893 millones al cierre de 2025**. Esa reducción **llevó la vida media de las reservas** de 8,4 a 7,6 años.

En el primer semestre de 2026, **la producción fue de 715.500 barriles equivalentes por día**, frente a 709.000 en 2022. Sin embargo, el dato **representa una disminución de 4,7%** frente al mismo periodo de 2025.

Para Vera, el punto central está en la reposición de los volúmenes que se extraen. **La declinación natural de los campos de Ecopetrol S.A.**

ronda el 18%, por lo que incorporar nuevas reservas resulta necesario para sostener la producción. **El desafío se concentra especialmente en el gas**, cuya disponibilidad condiciona el abastecimiento. Junta, alta dirección y relación con inversionistas

El otro frente señalado por Vera está en el **gobierno corporativo**. En su lectura, uno de los activos de Ecopetrol era un esquema de decisiones sustentado en criterios técnicos y económicos, con énfasis en costo-eficiencia.



LEA TAMBIÉN

BTG Pactual recibe autorización para comercializar gas natural y amplía presencia en mercado energético de Colombia

Paula Galeano Balaguera

“Desafortunadamente, esos criterios se perdieron en los últimos cuatro años”, afirma. Vera relaciona ese cambio con una **junta directiva que tuvo modificaciones frecuentes** y con la presencia de miembros del Gobierno que, según su descripción, respondían a posiciones ideológicas. También menciona cambios de integrantes cuando sus posiciones no coincidían con determinadas orientaciones.

La misma situación, sostiene, se trasladó a la administración. **La alta dirección tuvo cambios recurrentes** y, en algunos casos, *“primó el interés político y no el técnico, económico y empresarial de la compañía”*. También menciona cuestionamientos y posibles conflictos de intereses que, en su opinión, **afectaron la imagen, el valor de la acción** y la relación con los inversionistas.



LEA TAMBIÉN

Baterías ganan espacio en Colombia ante presión sobre la red y riesgo de racionamiento eléctrico para 2026-2027

Paula Galeano Balaguera

Para el experto, **recuperar confianza pasa por consolidar una alta dirección definitiva** y un equipo orientado a una estrategia de mediano y largo plazo.

Identifica como necesarios la **estabilidad corporativa** y la **certidumbre regulatoria**. También plantea que las **inversiones en exploración y producción**, especialmente en gas y combustibles líquidos, **respondan a criterios técnicos, económicos y de costo-eficiencia**.

La permanencia de interinidades en posiciones estratégicas, como la Presidencia y la Vicepresidencia Ejecutiva de Hidrocarburos, añade Vera, **envía señales de incertidumbre al mercado**. Su propuesta es que las decisiones de inversión se ordenen alrededor de la **generación de valor de largo plazo** y no de la coyuntura política.

PAULA GALEANO BALAGUERA

Periodista de Portafolio



Compartir



Reportar



Resumen



Escuchar

Temas relacionados

[Ecopetrol](#) | [Empresas](#)