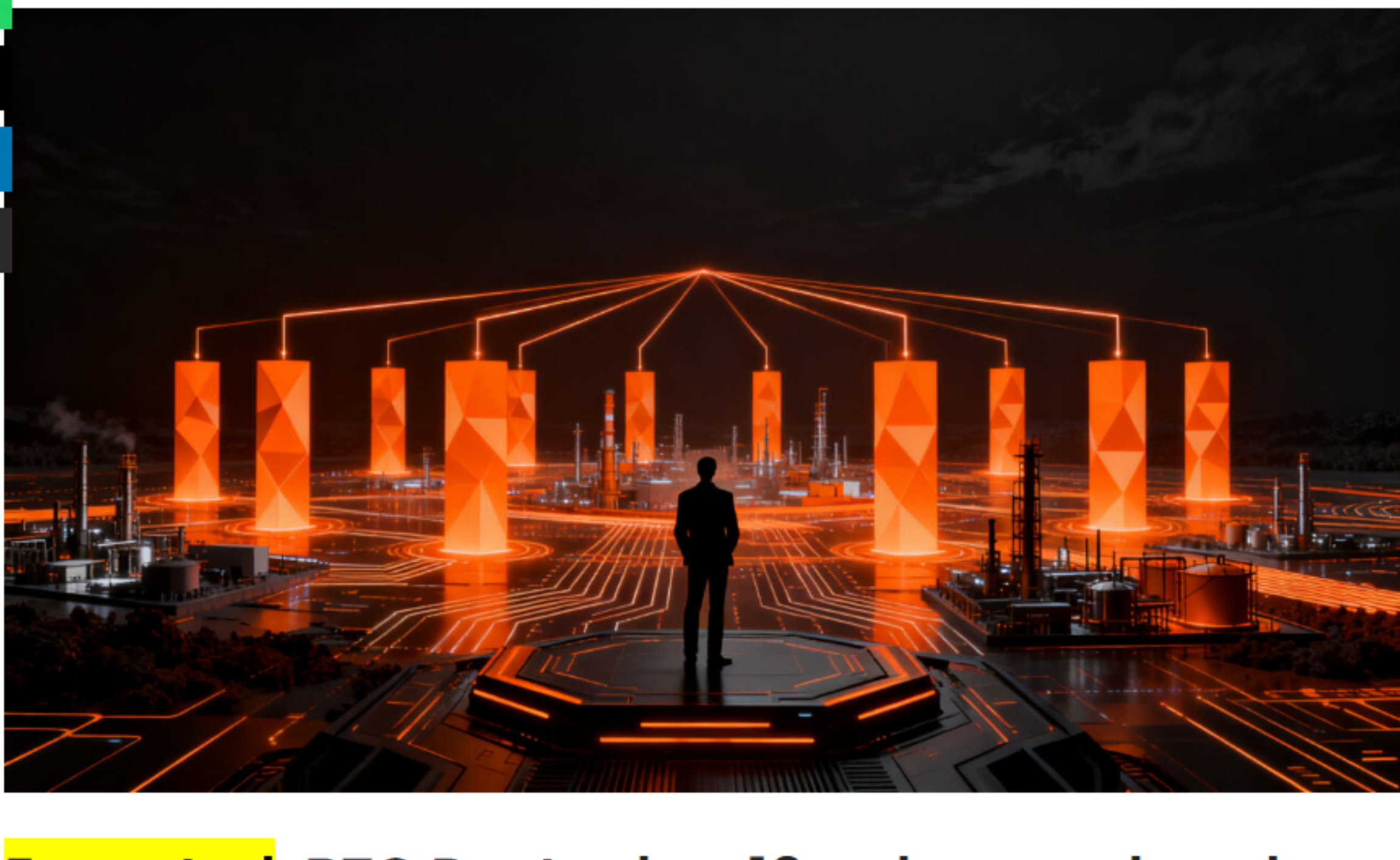


Inicio » Blog » Actualidad Startup » **Ecopetrol**: BTG Pactual ve 10 palancas de valor y precio de US\$14,5



Ecopetrol: BTG Pactual ve 10 palancas de valor y precio de US\$14,5

agosto 26, 2026 por Equipo Ecosistema Startup

Qué dice BTG Pactual sobre **Ecopetrol**

El banco de inversión **BTG Pactual** mantiene una recomendación **Neutral** sobre **Ecopetrol**, la mayor empresa de Colombia, con un **precio objetivo a 12 meses de US\$14,5** frente a los **US\$17,53** a los que cotizaba al momento de publicar el reporte. La diferencia implica una caída potencial de **17,3%**, parcialmente compensada por un rendimiento por dividendos previsto de **5,1%**, para un retorno estimado de **-12,2%**.

Los analistas **Daniel Guardiola**, **Álvaro Leyva** y **Juan Manuel Sánchez** abrieron el debate con una frase que define el reporte: "los inversionistas están buscando un presidente con las credenciales, la experiencia en la industria y la trayectoria gerencial para dirigir una organización de esta escala". La firma prefiere mantenerse al margen hasta tener mayor visibilidad sobre los nuevos responsables de la compañía y sus prioridades estratégicas.

Las 10 palancas para crear valor que identifica BTG

El reporte enumera diez oportunidades concretas que podrían desbloquear valor en la petrolera, siempre que exista un liderazgo capaz de ejecutarlas:

¿Quieres ir más allá de la noticia?

En nuestra comunidad discutimos las tendencias, compartimos oportunidades y nos ayudamos entre emprendedores. Sin humo, solo acción.

Unirme a la comunidad

- **Eficiencias operativas** en toda la cadena de producción.
- **Racionalización del capex**, alineando inversión con retorno y no solo con volumen.
- **Aprovechamiento de una posible reforma tributaria** que reduzca la carga fiscal del sector.
- **Explotación de recursos no convencionales**, donde Colombia todavía tiene una ventana abierta en yacimientos no convencionales.
- **Normalización del FEPC** (Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles), un mecanismo que ha distorsionado los márgenes de la empresa.
- **Simplificación del portafolio** de negocios y filiales.
- **Optimización de activos**, incluyendo posibles desinversiones no estratégicas.
- **Fortalecimiento del gobierno corporativo** y rendición de cuentas.
- **Elegibilidad para índices internacionales**, lo que atraería flujos pasivos.
- **Expansión internacional** selectiva.

BTG es claro al advertir que "desbloquear estas oportunidades, sin embargo, dependerá en última instancia de la calidad del equipo de liderazgo y de su capacidad para ejecutar". Es decir, la lista existe, pero el gatillo es gerencial, no técnico.

¿Por qué **Ecopetrol** importa más allá de Colombia?

Ecopetrol no es solo una empresa: es el activo energético más relevante de la región andina y un termómetro del riesgo político y regulatorio para toda inversión en mercados emergentes. Su capitalización y su peso en la **BVC** y en el **COLCAP** la convierten en la acción con mayor incidencia del mercado colombiano.

Para founders y operadores con exposición a **LATAM**, **Ecopetrol** funciona como caso de estudio permanente de tres tensiones que cualquier empresa estatal o listada enfrenta:

- **Tensión política vs. disciplina operativa**: la intervención del gobierno en la estrategia (capex, transición energética, dividendos) es una variable que ningún spreadsheet captura del todo.
- **Riesgo regulatorio**: cambios tributarios o regulatorias pueden alterar la economía de proyectos que ya están en marcha.
- **Ejecución vs. narrativa**: los anuncios de inversión en transición energética pesan menos si no se traducen en retornos verificables.

¿Quién gobierna **Ecopetrol** ahora mismo?

La respuesta corta: nadie en propiedad. **Ricardo Roa**, presidente de la compañía desde 2023, se apartó del cargo en abril de 2026 tras una decisión de la Junta Directiva. Según reportó **Reuters**, la Junta autorizó una **licencia no remunerada** desde el 28 de mayo de 2026 por 30 días calendario, además del reconocimiento de vacaciones desde el 7 de abril hasta el 27 de mayo del mismo año. Roa regresaría formalmente a sus funciones **a finales de junio de 2026**, después de la segunda vuelta de la elección presidencial que elegirá al sucesor de Gustavo Petro, quien podrá designar un nuevo presidente de la compañía.

Mientras tanto, la Junta designó como **presidente encargado a Juan Carlos Hurtado**, actual vicepresidente ejecutivo de hidrocarburos, en el cargo desde el 16 de noviembre de 2025. Hurtado acumula 28 años de experiencia en el sector, fue vicepresidente de exploración, desarrollo y producción, y es ingeniero electricista con máster en negocios internacionales de petróleo y gas.

El contexto detrás de la licencia es delicado. La **Fiscalía General** imputó cargos a Roa el 11 de marzo de 2026 por su presunta responsabilidad en **tráfico de influencias** en un proceso relacionado con la asignación de un proyecto gasífero, en el que participó una empresa cuyo dueño vendió un apartamento al directivo de **Ecopetrol**. Roa niega cualquier irregularidad. Además, enfrenta una investigación del **Consejo Nacional Electoral (CNE)** por la presunta violación de los límites de financiación durante la campaña presidencial de 2022 que llevó al poder al actual gobierno. El sindicato **USO** y dirigentes opositores habían pedido su renuncia en las semanas previas.

Bloomberg Línea menciona además a **Joaquín Gutiérrez** como posible candidato, aunque sin nombramiento formal: la decisión final corresponde a la junta directiva, cuya composición definitiva también está pendiente. Entre los próximos hitos están la convocatoria de una **asamblea extraordinaria de accionistas**, que se ha demorado por la emergencia derivada del **terremoto**, seguida del nombramiento de la nueva junta directiva y del presidente permanente, además de la presentación de una estrategia actualizada y un marco de asignación de capital.

¿Qué dice BTG sobre lo que viene?

El banco resume así el rango de escenarios: "un equipo directivo con experiencia, acompañado de mayor disciplina de capital y una estrategia clara de valor sobre volumen, podría fortalecer materialmente la tesis de recuperación. En contraste, nombramientos sin la experiencia operativa y gerencial pertinente podrían aumentar las preocupaciones sobre gobierno corporativo".

En la práctica, BTG está diciendo que el upside existe pero que **no se compra todavía**: la tesis de recuperación depende de nombramientos que aún no se han producido.

¿Qué significa esto para tu startup?

Más allá del precio de la acción, **Ecopetrol** ofrece tres lecciones directamente aplicables a founders que construyen o invierten en empresas con capital intensivo, exposición regulatoria o governance complejo:

- **1. Mapea quién decide, no solo quién opera**. En **Ecopetrol**, los analistas saben que las palancas existen, pero el retorno depende de la **calidad del equipo directivo** y de la junta. En tu propia empresa o en una en la que inviertas, mapea quién tiene el poder real de aprobar capex, hiring senior y cambios estratégicos. Si no tienes clarity sobre eso, no tienes clarity sobre el riesgo.
- **2. Trata el riesgo regulatorio como variable de modelo, no como nota al pie**. Los analistas valoran explícitamente la **posible reforma tributaria** y la **normalización del FEPC** como catalizadores. En tu modelo financiero, no asumas que el marco regulatorio vigente es permanente: simula al menos un escenario adverso donde cambian reglas, contratos o incentivos.
- **3. Disciplina de capital > narrativa de crecimiento**. La frase clave de BTG es "valor sobre volumen". En un entorno de capital escaso, la pregunta no es cuánto puedes crecer, sino cuánto retorno generas por cada dólar invertido. Founders que defienden capex sin explicar retorno suelen perder a sus inversores en el siguiente ciclo de estrés.

Conclusión

BTG Pactual ve en **Ecopetrol** una empresa con **diez palancas identificables** para crear valor, pero el catalizador real está en el **gobierno corporativo**: quién quede al frente, cómo se recomponga la junta y con qué disciplina de capital se presente la próxima estrategia. Mientras esa foto no esté clara, el banco prefiere la Neutralidad con un precio objetivo por debajo de la cotización actual. Para los founders, el caso sirve como recordatorio de que **en empresas grandes, la ejecución manda más que el plan**.

Fuentes

- **BTG Pactual ve 10 oportunidades para crear valor en Ecopetrol**, pero su nuevo presidente será clave - Bloomberg Línea
- **Presidente de colombiano grupo Ecopetrol se aparta temporalmente del cargo** - Reuters / Yahoo Finance

¿Quieres ir más allá de la noticia?

En nuestra comunidad discutimos las tendencias, compartimos oportunidades y nos ayudamos entre emprendedores. Sin humo, solo acción.

Unirme a la comunidad

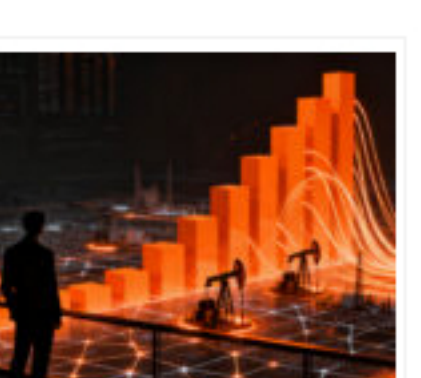
Artículos Relacionados:



BTG Pactual cierra USD 1.24B para reforestación en LATAM



BTG Pactual cierra US\$ 1.24B para reforestación en LATAM



Ecopetrol: utilidades caen 72% en 3 años, De la Espriella anuncia recuperación



Perú: 3 bancos internacionales piden licencia en 2026



ReForest Latam: US\$1M para reforestar con drones e IA

- Actualidad Startup, Startup Brasil, Startup Colombia
- inversiones
- AiCHEMIST: nueva consultora IA para equipos de marketing
- IaaS para IA cerrará 2026 con 96% de crecimiento (US\$42.000M)

Daily Shot: Tu ventaja táctica

Lo que pasó en las últimas 24 horas, resumido para que tú no tengas que filtrarlo.

Suscríbete para recibir cada mañana la curaduría definitiva del ecosistema startup e inversionista. Sin ruido ni rodeos, solo la información estratégica que necesitas para avanzar:

- **Venture Capital & Inversiones**: Rondas, fondos y movimientos de capital.
- **IA & Tecnología**: Tendencias, Web3 y herramientas de automatización.
- **Modelos de Negocio**: Actualidad en SaaS, Fintech y Cripto.
- **Propósito**: Erradicar el estancamiento informativo dándote claridad desde tu primer café.

Suscríbeme gratis

☐ Quiero también el análisis semanal de Cristian Tala (Navegando Sin Un Mapa)