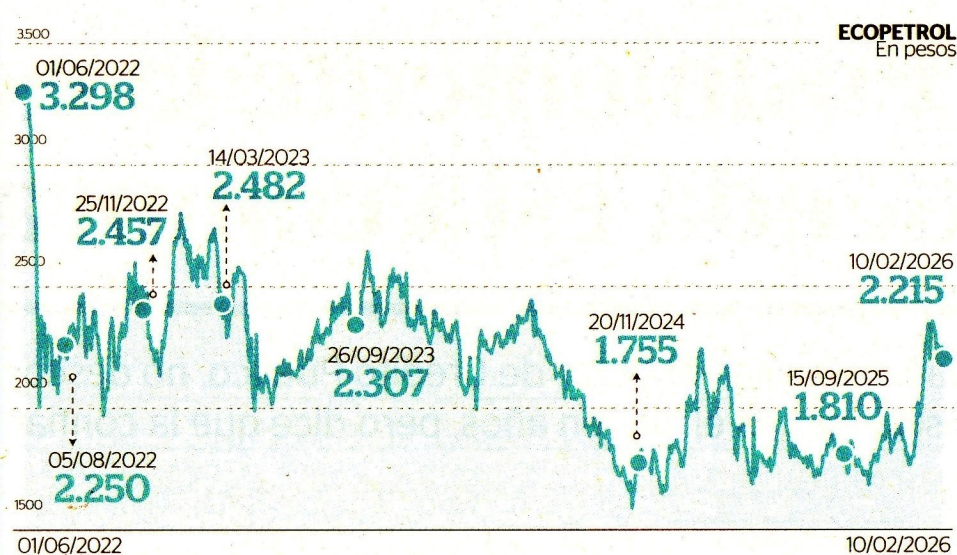
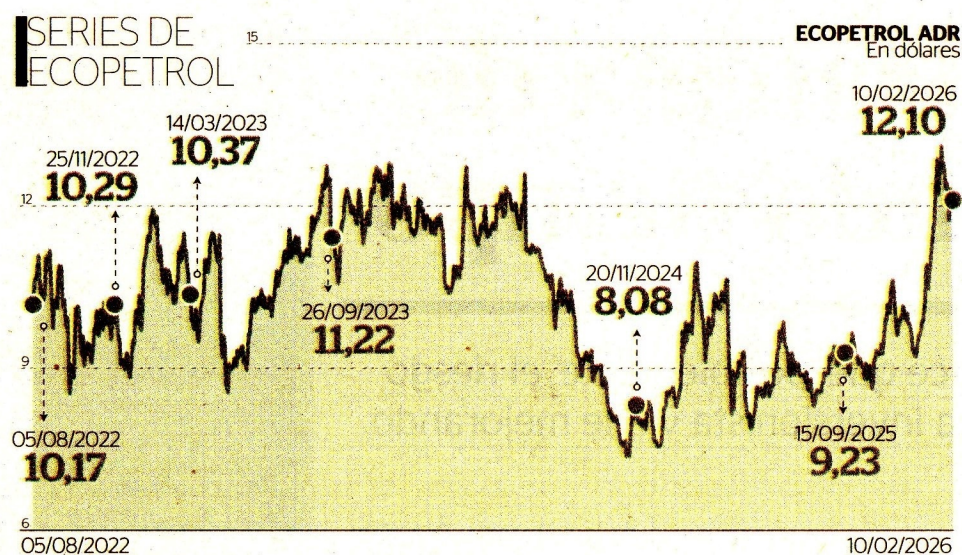


SERIES DE
ECOPETROL

Lío judicial de presidente de Ecopetrol golpea a la acción

Ricardo Roa debe atender la imputación de la Fiscalía el 11 de marzo. Según la Bolsa de Valores de Colombia en la jornada de ayer presentó una desvalorización del 1,78%.

Ledy Julieth Ruiz Clavijo

SOBRE los \$2.210 se cotizó la acción de Ecopetrol durante el martes, presentando una reducción del 1,78% jalonado principalmente por la incertidumbre en el gobierno corporativo de la petrolera más grande del país.

Esta situación se ha generado ante el anuncio de la Fiscalía General de la Nación (FGN) en donde reveló que el presidente de la compañía petrolera, Ricardo Roa sería imputado por los delitos de la presunta violación de los toques de financiación de la campaña Petro presidente y por un supuesto tráfico de influencias para la compra de un apartamento.

Se destaca que esto se dio luego de que el pasado 5 de febrero fuera escogida la nueva Junta Directiva de la compañía quien será la encargada del futuro de la petrolera.

Ante esto, Omar Suárez, gerente de renta variable de Casa de Bolsa, reveló que la Junta Directiva será la encargada de adoptar decisiones que beneficien a la compañía de manera técnica y no política.

“El Gobierno corporativo sigue siendo un desafío

para Ecopetrol, obviamente es muy importante para la confianza inversionista tanto a nivel local y a nivel internacional, recordemos que Ecopetrol tiene ADR y eso también es bien importante.

RETOS EN LA JUNTA DIRECTIVA

En la Junta Directiva sigue habiendo desafíos en términos de gobierno corporativo, la compañía debe demostrar que toma decisiones técnicas y no políticas. Decisiones que beneficien a la empresa, a la compañía y no decisiones de otras índoles. Uno busca decisiones que maximicen el valor de la empresa, que generen beneficios al accionista minoritario. Entonces recuperar esos ruidos corporativos si juegan un papel

muy importante”, mencionó Suárez.

A su turno, Daniel Guardiola, director Ejecutivo Equity Research BTG Pactual Colombia reveló que en lo que corresponde al comportamiento de la acción de la petrolera en el último año o incluso hace tres meses ha sido la acción de mejor rendimiento en Latinoamérica entre las empresas estatales petroleras, comparada contra petroleras en Brasil y contra IPF en Argentina.

De hecho, 2025 fue un año con rendimientos superiores al 25% en dólares y eso en un ambiente en donde el precio de petróleo tuvo una caída superior a dos dígitos. Dijo que Ecopetrol ha sido una acción sobresaliente en resultados con respecto a sus pares re-

“El Gobierno corporativo sigue siendo un desafío para Ecopetrol, obviamente es muy importante para la confianza inversionista”.

gionales petroleros.

PENDIENTES DEL CAMBIO PRESIDENCIAL

“Yo diría que en parte esto es el resultado la expectativa de un cambio de presidente en Colombia que puede generar bastantes opciones para Ecopetrol y el mercado gradualmente lo ha ido incluyendo en los precios. Ahora, este año también empezó fuerte el precio de la acción, impulsado no solo por un precio del Brent que se acercó a los \$70, sino también por la opcionalidad, que se aceleró ante un cambio de presidente después de básicamente la captura Maduro”, dijo Guardiola.

Sin embargo, resaltó que a pesar del buen comportamiento que ha tenido la acción, en las últimas sema-

nas si se ha presentado una leve caída en comparación con sus pares latinoamericanos.

“Sí hemos visto una leve caída de Ecopetrol, mientras que, por ejemplo, en caso de Petrobras ha seguido subiendo. Y yo creo que en parte también esto obedece a uno, la subida tan fuerte que vimos en los últimos 18 meses. Dos, el hecho que Ecopetrol cada vez se ve más cara en términos de valoración contra sus pares, especialmente contra Petrobras e IPF. Actualmente Ecopetrol se negocia a premios superiores al 35% o 40% contra esas dos empresas”, mencionó el experto.

Pero también resaltó que este comportamiento a la baja ha estado influenciado ya que hay bastante incertidumbre sobre el crecimiento futuro de la empresa.

“Adicionalmente a eso, yo creo que hay incertidumbre sobre cuál va a ser el dividendo, la verdad, especialmente teniendo en cuenta que la caja de Ecopetrol está apretada y gran parte del dividendo, el pago del dividendo depende que Ecopetrol logre recaudar las cuentas por cobrar que tiene contra el gobierno. Y es incierto también que Ecopetrol vaya a ser capaz de reemplazar las reservas que consumió en 2025”, agregó el experto.

Se destaca que en agosto del 2022 cuando se posesionó el presidente de la República, Gustavo Petro la acción en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) se cotizaba en \$2.325. Incluso alcanzó a llegar a niveles de \$1.590 en agosto del 2024 y las cifras más recientes del martes 10 de febrero del 2026 reportó que se ubicó en \$2.210.📉

¿Cómo va el proceso de Ricardo Roa?

Hace un par de días la Fiscalía anunció que imputará cargos a Roa ante presunta violación de toques en la financiación de la campaña presidencial del presidente de la República, Gustavo Petro en 2022. Pero no solo por ese cargo, sino también por tráfico de influencias. “El segundo por un tema de tráfico de influencias a favor del señor Juan

Guillermo Mancera, favorecido con una contratación por parte de Ecopetrol y que previamente había participado en un negocio con Roa en la venta de un apartamento que todos ustedes ya conocen”, dijo la Fiscalía. El Tiempo estableció que el 11 de marzo le será imputado el delito de tráfico de influencias por la compra

del lujoso apartamento 901. En el caso de la violación de toques en la campaña presidencial, está por definirse fecha, hora y juzgado para la imputación de la cabeza de Ecopetrol. A finales de noviembre del 2025 el Consejo Nacional Electoral, falló con sancionar a la campaña Petro presidente por violar los toques de financiación.