

RED SOCIAL

EL FUTURO DE ECOPETROL: COSTOS, INVERSIONES Y DEUDA

Por Red de Expertos [Hace 14 horas](#)



Juan Gonzalo Castaño, Ingeniero Senior de Petróleos, exdirector de la Junta de Ecopetrol S.A.

Este es un espacio de debate que no compromete la opinión de La Silla Vacía ni de sus aliados.

Esta columna fue escrita por el columnista invitados Juan Gonzalo Castaño.

Aunque señalar los costos, las inversiones y la deuda como determinantes del futuro de Ecopetrol y su grupo empresarial parece una verdad de Perogrullo, una revisión desapasionada de sus series históricas revelan señales y realidades ineludibles.

Tras más de una década dorada (2003–2014), la crisis de 2015 y la pandemia por Covid-19 obligaron a un ajuste estructural orientado a eliminar los excesos de costos heredados de la bonanza. En julio de 2008, el Brent y el WTI superaron los USD 147/barril, lo que, ajustado por la inflación de los EE. UU. y traído a valor presente, equivaldría hoy a unos USD 228,6/barril.



MÁS DE NUESTROS EXPERTOS

RED DE EXPERTOS

Las Mujeres y el cuidado permanente de sus Derechos: El Café entre Evas una apuesta de sororidad e incidencia política

Hace 12 horas

RED DE DERECHO CONSTITUCIONAL

El empalme no es un favor de ningún extremo, es una obligación

16 horas ago

RED DE LA PAZ

Cinco claves de la disuasión focalizada que propone De la Espriella

19 horas ago

RED VERDE

Tres preguntas inevitables para tomar una decisión sobre fracking en Colombia

21 horas ago

RED DE CIENCIA E INNOVACIÓN

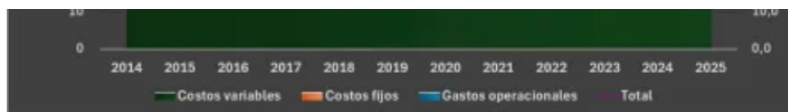
La ciencia no puede quedarse encerrada en la universidad

Julio 7, 2026

RED DE LA EDUCACIÓN

Siete retos educativos que Abelardo de la Espriella no puede aplazar

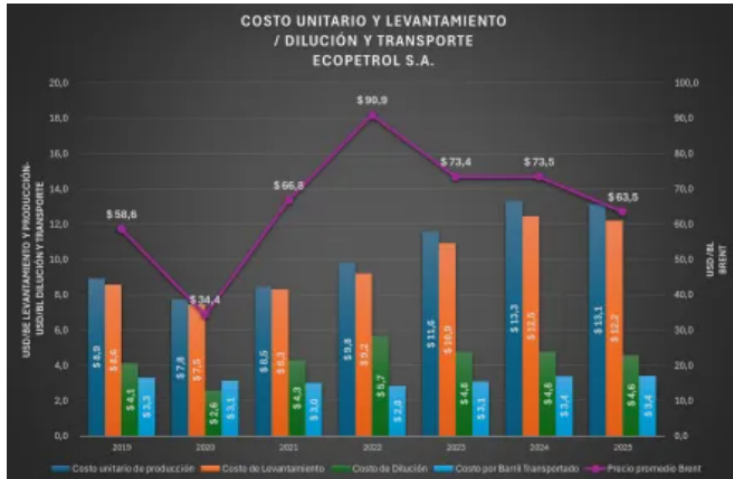
Julio 6, 2026



Opex. Elaboración propia con datos del Reporte Trimestral de Ecopetrol (1T2026). No incluye D&A.

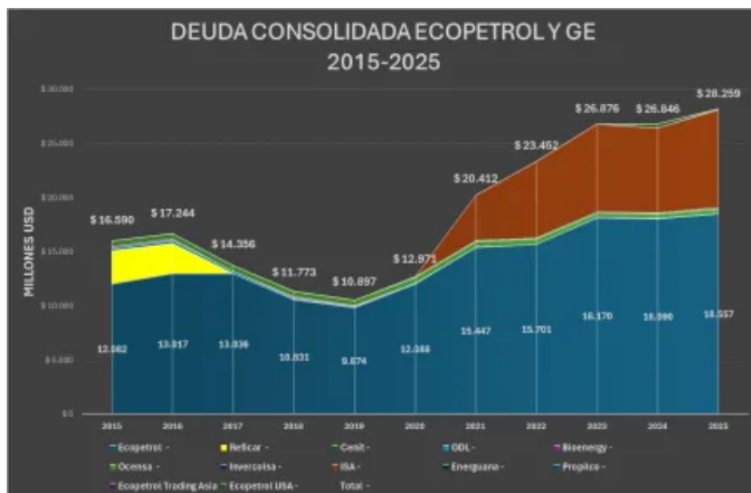
En 2014, el costo de producción promedio de Ecopetrol alcanzó los USD 12,43 por barril equivalente, be, en un contexto de desplome de precios y de una crisis de sobreoferta generada por los yacimientos no convencionales —*shale oil* y *shale gas*— en los EE. UU., sumada a la respuesta en producción de la Opep+, liderada por Arabia Saudita y Rusia.

Un intenso proceso de optimización redujo ese costo a USD 7,75/be en 2020 —año crítico de la pandemia—, pero la tendencia se revirtió con fuerza en los años siguientes: el costo de ventas creció un 60,9% en 2022 frente a 2021, debido a mayores compras de crudo, gas y productos; una mayor actividad operacional (tarifas de bienes y servicios, tasa de cambio, inflación y energía); incrementos laborales y la consolidación de ISA.



Costos. Elaboración propia con datos del Reporte Trimestral (1T2026) y Formas 20- F enviadas a la SEC.

Esta dinámica ascendente se consolidó en 2023 y 2024. El incremento sostenido de los costos fijos y el cargo no monetario por depreciación y amortización (D&A) —calculado mediante el método de unidades de producción en el segmento *Upstream*— presionaron el costo de producción hasta los USD 13,3/be en 2024, lo que representó un alza acumulada del 72% frente a 2020. En 2025 se registró una leve reducción a USD 13,1/be, atribuible a iniciativas de eficiencia, aunque la cifra permaneció aún por encima del máximo histórico de 2012 (USD 12,84/be). Estas cifras excluyen los costos de dilución y transporte, que pueden sumar otros USD 8.0 por barril.



Deuda. Elaboración propia. Datos Reporte Trimestral (1T2026).

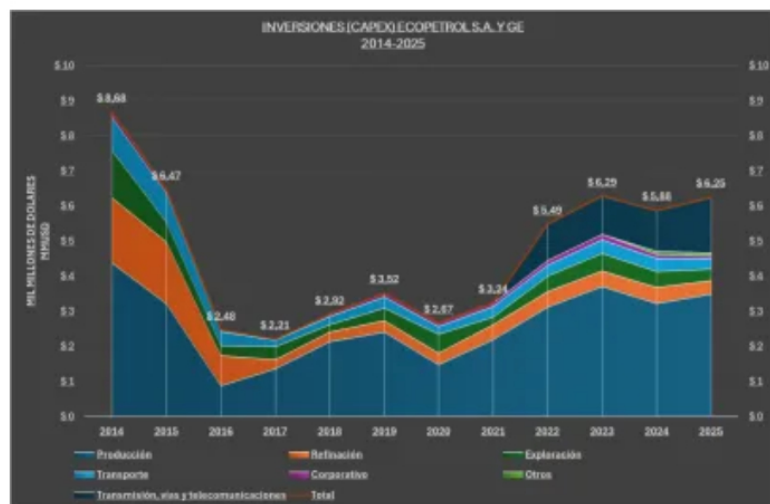
ISA merece un análisis aparte: aunque sus ingresos totales crecieron apenas un 1% entre 2024 y 2025, sus costos lo hicieron en un 14% y sus gastos operacionales en un 43%; hoy representan el 30% de los costos fijos y el 15% de los gastos operacionales del grupo. Su Ebitda (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) y su margen Ebitda cayeron más del 12%, frente a una caída inferior al 4% del consolidado. Si bien el margen Ebitda

de ISA en porcentaje es el mayor del grupo —cercano al 54%—, su contribución en términos de caja apenas alcanza el 19%, mientras que su participación en la deuda consolidada llega al 25%, lo que presionó el apalancamiento consolidado casi hasta su límite interno de 2.5x (veces).



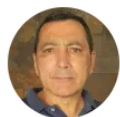
Ratio Deuda Bruta / EBITDA Ecopetrol S.A. Elaboración propia.

El grupo Ecopetrol enfrenta el reto de sostener o incrementar su producción mientras controla costos fijos, gastos operacionales y una deuda creciente, en un entorno de Ebitda y márgenes decrecientes en sus unidades de negocio. Bajo este contexto, es imprescindible realizar un seguimiento riguroso a sus presupuestos y a un portafolio de inversiones —que prácticamente se duplicó a partir de 2021 hasta alcanzar los USD 6,250 millones en 2025— y evaluar su capacidad real de generar valor en actividades propias y no propias, tanto dentro como fuera del país.



Capex. Elaboración propia. Datos Reporte Trimestral (1T2026) Ecopetrol S.A.

El propósito de una operadora en el mundo de la energía y los hidrocarburos es generar valor suficiente —y no destruirlo— en las dimensiones económica, ambiental, social y energética, bajo rigurosos criterios de Responsabilidad Social Empresarial (RSE). El fallo en cualquiera de estos frentes pone en riesgo la sostenibilidad y la viabilidad de la actividad, de la empresa y de su futuro.



Juan Gonzalo Castaño

Ingeniero Senior de Petróleos, Master of Science in Engineering y Magister en Ingeniería Industrial. Exdirector de la Junta de Ecopetrol S.A.

ETIQUETADO: Ecopetrol, Estados Unidos

LO ÚLTIMO





NACIONAL

Hágase la luz: así es la crisis energética que le deja Petro a De la Espriella

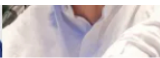
Hace 21 horas



NACIONAL

Petro lanza a la izquierda a una oposición delirante y Abelardo devuelve la amenaza

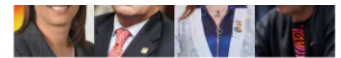
18 horas ago



NACIONAL

Rtvc Noticias: una máquina de propaganda para Iván Cepeda en campaña

Julio 7, 2026



NACIONAL

Los 9 congresistas condenados o investigados por quitarles sueldos a sus UTLs

Julio 6, 2026

La Silla  Vacía.



Sobre La Silla Vacía

Quiénes Somos

Nuestros servicios

Preguntas frecuentes

Tratamiento de datos personales y términos y condiciones

Secciones

Historias

En Vivo

Opinión

Detector de Mentiras

Quién es quién

Silla Amazonia

Red de Expertos

Silla Académica

Podcasts

LabAI

Hágase **Super**  Amigo.

Seleccione su plan y apoye el periodismo independiente.

QUIERO UNIRME

© 2026 La Silla Vacía

Impulsado por Newspack

POLÍTICA PARA EL TRATAMIENTO DE DATOS PERSONALES