



ANALISTAS | 06/04/2026

# Ecopetrol y la justicia americana



**Francisco Barbosa**

Exfiscal general

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR

f X in □ GUARDAR



Agregue a sus temas de interés



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol** +
- La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) +
- Juntas directivas +
- Ricardo Roa +



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol** +
- La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) +
- Juntas directivas +
- Ricardo Roa +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol** +
- La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) +
- Juntas directivas +
- Ricardo Roa +

Es inadmisibles que **Ecopetrol**, la empresa más importante del país, esté atravesando un desprestigio de esta magnitud. La imputación por tráfico de influencias contra su presidente, Ricardo Roa, por parte de la Fiscalía General de la Nación no es un hecho aislado: es el punto culminante de una crisis que se venía incubando y que hoy golpea directamente la credibilidad de la compañía. La junta directiva no ha cumplido su rol. Esa es una realidad que no admite matices. Algunos de sus miembros, como el exministro Luis Felipe Henao, han intentado defender a la empresa en medio de la tormenta; otros han optado por el silencio o por un respaldo que resulta funcional al deterioro. No solo han permitido la degradación institucional de **Ecopetrol**, sino que, con su apoyo a Roa, han actuado en contra de los intereses de los accionistas.

Y es aún más grave que la junta se haya reunido con el presidente Gustavo Petro, hoy designado por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos e incluido en la lista de Nacionales Especialmente Designados (SDN), circunstancia que expone a **Ecopetrol** a riesgos de cumplimiento, mayor escrutinio regulatorio y eventuales consecuencias jurídicas en ese país.

Pero el alcance del problema en Estados Unidos no se limita a ese frente. La actuación de la Fiscalía encendió nuevas alarmas. **Ecopetrol** es una empresa listada en la Bolsa de Valores de Nueva York, sometida a estándares particularmente exigentes de transparencia, gobierno corporativo y protección a los inversionistas. Por esa razón, el caso comienza a despertar el interés de autoridades como la Comisión de Bolsa y Valores, la división de fraude del Departamento de Justicia de los Estados Unidos y, eventualmente, la Corte del Distrito Sur de Nueva York. Esto implica que el asunto deja de ser exclusivamente reputacional y entra de lleno en el terreno del derecho penal corporativo internacional.

Si en Estados Unidos se establece que directivos omitieron, ocultaron o distorsionaron información material relevante para los inversionistas, o que con su conducta afectaron la transparencia del mercado, podrían activarse investigaciones por fraude bursátil, conspiración o declaraciones engañosas.

En ese contexto, hay una regla básica: en Estados Unidos, las empresas listadas operan bajo estándares extremadamente estrictos de cumplimiento. Una imputación penal contra el CEO de una compañía no se interpreta como un problema político o mediático, sino como un riesgo objetivo que activa de inmediato los mecanismos de control.

Los precedentes son claros y deben ser leídos con atención. El caso Enron es, quizás, el más emblemático. Su presidente, Jeffrey Skilling, fue condenado por fraude bursátil, conspiración y manipulación del mercado tras ocultar información financiera que engañó a los inversionistas. Ese caso marcó un antes y un después: estableció que distorsionar información relevante para incidir en decisiones de inversión constituye un delito grave.

Administre sus temas

Ecopetrol

La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC)

Juntas directivas

Ricardo Roa

Administre sus temas

La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC)

Juntas directivas

Ricardo Roa

Administre sus temas

Algo similar ocurrió con WorldCom. Su presidente, Bernard Ebbers, fue condenado por fraude contable tras ocultar pérdidas superiores a los 11.000 millones de dólares. La investigación, adelantada por la SEC y el Departamento de Justicia, concluyó en la Corte del Distrito Sur de Nueva York. El mensaje es inequívoco: cuando una empresa listada engaña al mercado, la responsabilidad penal alcanza directamente a sus máximos directivos.

El caso Tyco International refuerza esa línea. Su presidente, Dennis Kozlowski, fue condenado por fraude, conspiración y apropiación indebida de recursos. La justicia estadounidense reiteró que los directivos tienen deberes fiduciarios estrictos frente a los accionistas, y que su violación constituye delito.

En ese escenario, lo que se viene para Ricardo Roa y para quienes han respaldado su permanencia en el cargo no es menor. Se abren riesgos concretos de investigaciones por fraude bursátil, conspiración o declaraciones falsas a inversionistas, a lo que se suman posibles penas de prisión, multas multimillonarias, demandas colectivas de accionistas en tribunales federales e inhabilidades para ejercer cargos directivos en compañías listadas. Esto apenas comienza.

\*Profesor del Adam Smith Center for Economic Freedom, Florida International University (FIU)



GUARDAR

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES



BITÁCORA EMPRESARIAL 10.000 LR

Recopilación 10.000 primeras empresas en ventas en Colombia

SUSCRÍBASE YA

## TENDENCIAS

- HACIENDA**  
Gobierno sanciona ley que convierte el 9 de julio en nuevo festivo nacional
- HACIENDA**  
Con 19 feriados, Colombia encabeza ranking de festivos en países de la Oede
- BANCOS**  
Lulo lanzó su propio CDT digital que ofrecerá hasta 13% en la rentabilidad por seis días
- ANÁLISIS**  
Abelardo y el engendro Milei-Duque
- BOLSAS**  
El dólar completó cuatro jornadas consecutivas por debajo de los \$3.600
- ANÁLISIS**  
Lo que no se entiende de Antioquia

## MÁS DE ANALISTAS



Sergio Clavijo

ÚLTIMO ANÁLISIS | 01/06/2026

Causalidad vs. casualidad: 50 años de macro-econometría

Gracias a ello dejamos atrás la "casualidad" y nos enrutamos por la vía de establecer "causalidades" empíricas entre las grandes variables macroeconómicas de Colombia



Santiago Jiménez Londoño

ÚLTIMO ANÁLISIS | 04/06/2026

La IA no vive en la nube. Bebe agua y quema vatios

Medimos lo que entrega y rara vez lo que cuesta sostenerla en vatios y en litros. Mientras esa mitad siga fuera del tablero, no sabremos de qué lado del umbral estamos



Guillermo Cáez Gómez

ÚLTIMO ANÁLISIS | 04/06/2026

El país que elegimos ser

Por eso, más allá de quién resulte ganador, hay una conversación que Colombia sigue aplazando.



La reconciliación no puede ser una promesa de campaña ni una consigna electoral. Debería convertirse en una política de Estado y en una responsabilidad ciudadana

MÁS ANALISTAS >

## MÁS DE LA REPÚBLICA



**PANAMÁ**  
El Canal de Panamá evalúa límites de agua para mitigar el impacto de El Niño



**COMERCIO**  
Acoplásticos celebró decisión del Gobierno de Ecuador de eliminar tasa de seguridad



**ENTRETENIMIENTO**  
Fito Páez regresa a Colombia con una gira que conecta pasado y presente



**BANCOS**  
Las cajas de compensación otorgaron \$2,4 billones en créditos sociales



**EDUCACIÓN**  
Jorge Jácome es el nuevo decano de la facultad de Derecho de la Universidad de los Andes



**FINANZAS PERSONALES**  
El gasto médico para las familias que están habitando en las zonas rurales aumentó 63,4%

f X in @

© 2026, RCN Medios. Todos los derechos reservados. Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE

### TODAS LAS SECCIONES

- Agronegocios
- Asuntos Legales
- Consumo
- Empresas
- Finanzas
- Indicadores
- Internet Economy
- Podcast
- Sociales
- Alta Gerencia
- Caja Fuerte
- Directorio
- Empresarial
- Especiales
- Finanzas Personales
- Infraestructura
- Obituarios
- Responsabilidad Social
- Videos
- Análisis
- Comunidad
- Empresarial
- Economía
- Eventos
- Globoeconomía
- Inside
- Ocio
- Salud Ejecutiva

### MANTÉNGASE CONECTADO

- Mesa de Generación de Contenidos
- Nuestros Productos
- Contáctenos
- Aviso de privacidad
- Términos y Condiciones
- Política de Tratamiento de Información
- Política de Cookies
- Superintendencia de Industria y Comercio



### PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co empresas.larepublica.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com casosdeexitoabogados.com carnavalindustrialcultural.com canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com lafm.com.co alerta.com.co deportescrn.com

Organización Ardila Lülle - oal.com.co