



NOTICIA

ET Exclusivo suscriptores

Los cinco grandes desafíos que deberá enfrentar el próximo Gobierno para recuperar el valor de Ecopetrol, según BTG Pactual

Análisis advierte que el cambio de administración que surja de las elecciones presidenciales podría marcar un punto de inflexión para la petrolera.



La estrategia de Ecopetrol no busca la sustitución de fuentes energéticas sino la adición de nuevas fuentes Foto: Cortesía.



Carlos Arturo García Mahecha ✉

PERIODISTA ECONÓMICO

06.06.2026
11:38

Actualizado: 06.06.2026
11:38



Compartir



Guardar



Reportar



Resumen



Escuchar

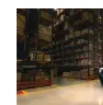


Comentar

La segunda vuelta presidencial no solo definirá quién ocupará la Casa de Nariño durante los próximos cuatro años. También podría marcar el rumbo de Ecopetrol, la empresa más importante del país, responsable de una parte significativa de los ingresos fiscales de la Nación y uno de los principales activos estratégicos de Colombia.

Así lo plantea un reciente análisis de BTG Pactual, que examina los cambios que podrían impulsar una nueva administración para fortalecer la generación de valor de la petrolera estatal. El documento advierte que **Ecopetrol enfrenta desafíos estructurales que van desde la eficiencia operativa y la disciplina en las inversiones hasta la necesidad de redefinir su estrategia de crecimiento y mejorar su gobierno**

PONTE AL DÍA



La apuesta de Ford por los negocios colombianos llega sobre ruedas y con un centro logístico de talla mundial

CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA



Los cinco grandes desafíos que deberá enfrentar el próximo Gobierno para recuperar el valor de Ecopetrol, según BTG Pactual

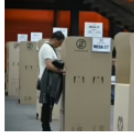
ET CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA



Ocho décadas después de iniciar con 22 telares en Bogotá, Lafayette sigue tejiendo su expansión en Colombia y el exterior

CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA

LEA TAMBIÉN



Mercados financieros en Colombia, entre la euforia electoral y las dudas sobre el ajuste fiscal; esta es la explicación

CARLOS GARCÍA MAHECHA

“Un cambio de administración podría representar un punto de inflexión significativo para Ecopetrol”, señala BTG Pactual en el informe, en el que identifica diez palancas capaces de mejorar el desempeño financiero, operativo y bursátil de la compañía.

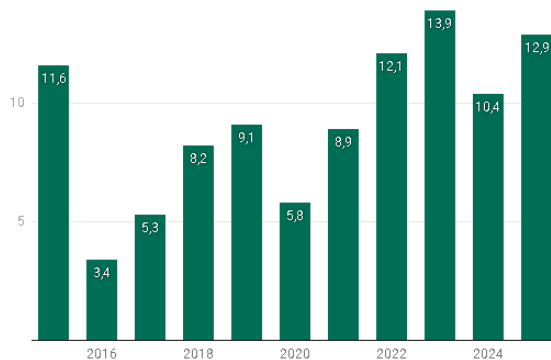
Como se sabe, **Ecopetrol no solo es la mayor empresa energética del país, sino que también constituye una fuente clave de impuestos, regalías y dividendos para las finanzas públicas.** Además, controla a ISA, la mayor plataforma de transmisión eléctrica de América Latina y uno de los activos de infraestructura más estratégicos de Colombia.

Uno de los primeros retos identificados por BTG es recuperar eficiencia en la operación petrolera. Aunque la compañía logró reducir el costo total de producción de hidrocarburos durante el primer trimestre de 2026, los costos de levantamiento o extracción continuaron aumentando.

Según el análisis, el costo de extracción llegó a 12,2 dólares por barril en el primer trimestre de este año, frente a los 11,3 dólares registrados un año atrás. **El banco de inversión destaca que esos niveles siguen estando por encima de los promedios históricos observados entre 2014 y 2022, cuando se ubicaban alrededor de 8 dólares por barril.**

Evolución de los costos de extracción de crudo de Ecopetrol

Cifras en dólares



Fuente: Reportes de la compañía y BTG Pactual. • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapper](#)

Reducir cargas tributarias

Un segundo frente corresponde al manejo de las inversiones. BTG considera que Ecopetrol tiene espacio para mejorar la asignación de capital y priorizar proyectos con mayores retornos.

El informe destaca que la inversión por barril producido alcanzó cerca de 12,9 dólares en 2025, cifra superior al promedio cercano a 10 dólares observado entre 2019 y 2024. Para los analistas, **retornar a esos niveles históricos podría generar cerca de**



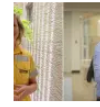
Frontera Energy evalúa entrar al negocio de generación de energía con una térmica a gas; esta es su estrategia

LINA QUIROGA RUBIO



Avianca transporta a la Selección Colombia a EE. UU. y refuerza su operación con 600.000 sillas para el torneo

LAURA LESMES DÍAZ



Claudia Bejarano deja la presidencia de Cerrejón: Edgar Alfonso asumirá el cargo desde el 1.º de julio

LINA QUIROGA RUBIO



regresar a esos niveles históricos para la general, cerca de **1.000 millones adicionales de flujo de caja libre después de intereses** y elevar el rendimiento esperado de caja para 2026 desde 9,4 hasta 12,8 por ciento.

LEA TAMBIÉN



Bum petrolero le da un respiro a la economía colombiana: exportaciones de crudo logran su mayor nivel desde 2022

LINA QUIROGA RUBIO

La carga tributaria también aparece entre las principales preocupaciones. BTG sostiene que **una eventual revisión de las medidas tributarias aplicadas al sector petrolero podría mejorar de forma significativa la competitividad de Ecopetrol.**

El análisis recuerda que la reforma tributaria de 2022 introdujo una sobretasa variable para las compañías petroleras que puede elevar la tasa efectiva de tributación hasta cerca de 50 por ciento cuando los precios internacionales del crudo se mantienen elevados.

Para 2026, BTG estima que **Ecopetrol deberá asumir una carga tributaria total cercana a 11,3 billones de pesos**, de los cuales cerca de 2,5 billones corresponderían solo a la sobretasa aplicada al sector de hidrocarburos.



Ecopetrol asumirá impuestos por \$ 11,3 billones, \$ 2,5 billones son sobretasa a hidrocarburos. FOTO:

Aumento de reservas

Otro de los puntos centrales del informe es la posibilidad de desarrollar recursos no convencionales en el Valle Medio del Magdalena, una región que, según estimaciones citadas por la Agencia Internacional de Energía (IEA), alberga cerca de 4.600 millones de barriles de petróleo técnicamente recuperables y 18 terapiés cúbicos de gas natural.

De materializarse ese potencial, **Colombia podría más que duplicar sus reservas actuales de petróleo y multiplicar por nueve las reservas de gas.** Sin embargo, los proyectos piloto permanecen suspendidos y cualquier avance dependerá de

decisiones regulatorias, ambientales y sociales.

LEA TAMBIÉN



Ni Ecopetrol ni TGI: se retrasan sus regasificadoras y Colombia ahora depende de Cartagena para no apagarse en El Niño

LINA QUIROGA RUBIO

BTG también considera urgente resolver el problema asociado al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), que ha generado una presión significativa sobre las finanzas de Ecopetrol.

Según sus cálculos, si los precios internacionales del petróleo permanecen elevados y no se realizan ajustes en los precios del diésel, **el déficit del fondo podría aumentar desde 3 billones de pesos en 2025 hasta entre 10 y 12 billones de pesos en 2026.** Esto equivaldría a entre 18 y 22 por ciento del Ebitda esperado de la compañía.

“Resolver el desequilibrio del FEPC representa una de las oportunidades más claras para fortalecer la generación de caja de Ecopetrol”, concluye el informe.



Colombia podría más que duplicar reservas actuales de crudo y multiplicar por 9 las reservas de gas. FOTO:ISTOCK

Venta de activos

La simplificación del portafolio empresarial constituye otro de los temas analizados. BTG plantea que **una eventual venta parcial o total de activos como Cenit o ISA podría liberar recursos importantes y fortalecer el balance financiero.**

Las estimaciones del banco sugieren que Cenit podría estar valorada entre 19.000 millones y 24.000 millones de dólares, mientras que ISA tendría un rango similar de valoración. Los analistas señalan que **una sola transacción estratégica podría generar recursos equivalentes a varios años de recaudo de una reforma tributaria.**

El informe también propone ampliar los esquemas de asociación con otras compañías para desarrollar campos maduros, reduciendo necesidades de capital y compartiendo riesgos. Como

ejemplos menciona los acuerdos recientes con Gran Tierra y Parex para financiar programas de recuperación e inversiones en activos productivos.

LEA TAMBIÉN



Menos subsidios, hogares pequeños y compras desde el exterior recomponen negocio de la vivienda en Colombia; ¿por qué?

CARLOS GARCÍA MAHECHA

No obstante, uno de los cambios que el mercado seguiría con mayor atención sería el relacionado con el gobierno corporativo.

Blindaje político

BTG considera que una nueva administración podría reducir la influencia política sobre las decisiones empresariales, fortalecer los mecanismos de control y devolver el foco a la rentabilidad, la ejecución operativa y la creación de valor para los accionistas.

“Una transición en el liderazgo podría fortalecer los estándares de gobierno corporativo, mejorar la rendición de cuentas y reenfocar la compañía en la rentabilidad y los retornos para los accionistas”, sostiene el análisis.



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol. FOTO:ARCHIVO PARTICULAR

El banco también identifica oportunidades para que Ecopetrol recupere espacio en los grandes índices bursátiles internacionales, algo que contribuiría a incrementar la liquidez de la acción y atraer nuevos inversionistas institucionales.

Por último, plantea que **la petrolera podría retomar una estrategia de expansión internacional más activa, aprovechando oportunidades en cuencas de mayor productividad como la del Permian, en Estados Unidos**, así como futuras adquisiciones selectivas que permitan compensar la disminución de reservas en Colombia.

Pese a ello, BTG advierte que **buena parte de estas iniciativas dependerán de las prioridades del próximo Gobierno**, la capacidad de ejecución de la administración que llegue a la empresa y la claridad regulatoria que se ofrezca al mercado.

LEA TAMBIÉN



La ruta económica para el país que tendrán que definir los colombianos en las urnas el próximo 21 de junio

CARLOS GARCÍA MAHECHA

“La magnitud y el momento de cualquier valorización dependerán de la ejecución, la claridad regulatoria y la credibilidad de las futuras decisiones de gestión y política pública”, concluye el informe.

Para los analistas, **Ecopetrol cuenta con múltiples herramientas para fortalecer su valor y recuperar atractivo ante los inversionistas.** La incógnita es si el nuevo ciclo político que comenzará tras las elecciones estará dispuesto a utilizarlas.

Sigue toda la información de Economía en [Facebook](#) y [Twitter](#), o en nuestra [newsletter semanal](#).



Conforme a los criterios de  **The Trust Project**

[SABER MÁS](#)

TEMAS RELACIONADOS

[Ecopetrol](#) | [btg pactual](#) | [exportaciones petróleo](#) | [Exclusivo suscriptores](#)

SUGERENCIAS



BOLETINES EL TIEMPO

Regístrate en nuestros boletines y recibe noticias en tu correo según tus intereses. Mantente informado con lo que realmente te importa.

[REGISTRATE](#)



EL TIEMPO GOOGLE NEWS

Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

[QUIERO RECIBIRLO](#)



EL TIEMPO WHATSAPP

Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.

[QUIERO RECIBIRLO](#)



EL TIEMPO APP

Mantente informado con la app de EL TIEMPO. Recibe las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en tu dispositivo.

[APP STORE](#)

[GOOGLE PLAY](#)

[APPGALLERY](#)



SUSCRÍBETE AL DIGITAL

Información confiable para ti. Suscríbete a EL TIEMPO y consulta de forma ilimitada nuestros contenidos periodísticos.



periodistas.

SUSCRÍBETE



Juez ordena a Abelardo de la Espiella disculparse públicamente por comentarios indebidos a la periodista Laura Rodríguez en programa radial

La jueza señaló que este hecho fue 'profundamente violento' al venir de un candidato con una capacidad de influencia política considerable.

[EL TIEMPO](#)

EL TIEMPO



COPYRIGHT © 2026 EL TIEMPO
Casa Editorial NIT. 860.001.022-7. Prohibida su reproducción total o parcial, o su uso para el desarrollo de programas de inteligencia artificial o aprendizaje automático, así como su traducción a cualquier idioma, sin autorización escrita de su titular. ELTIEMPO.com todas las noticias de Colombia y el Mundo.

CORPORATIVO

- AYUDA
- LÍNEA ÉTICA
- AVISO DE PRIVACIDAD
- RSS
- CURSOS EL TIEMPO
- POLÍTICA DE COOKIES

- MAPA DEL SITIO
- CLUB EL TIEMPO VIVAMOS
- TÉRMINOS Y CONDICIONES
- TRABAJE CON NOSOTROS
- COLECCIONES EL TIEMPO
- SERVICIO AL CLIENTE

- REVERSIÓN DE PAGO
- CASA EDITORIAL EL TIEMPO
- PUBLICIDAD POLÍTICA PAGADA
- SUSCRÍBETE
- PAUTE CON NOSOTROS ▾
- NUESTROS PORTALES ▾

MIEMBRO DE

- Grupo de diarios de América
- Interactive Advertisement Bureau
- World Association of News Publishers

- International News Media Association
- Asociación Colombiana de Medios de Información
- The Trust Project

VIGILADO POR

- Superintendencia de Industria y Comercio