



Portafolio

INICIAR SESIÓN

Indicadores en línea



TRM \$ 3.669,21

ICOLCAP \$ 23.530,00 ▲ +0,92% +\$ 214,0

Dólar \$ 3.690,94 ▲ +0,07% +\$ 2,44

Euro \$ 4.342,10 ▲

[ECONOMÍA](#) [NEGOCIOS](#) [INDICADORES ECONÓMICOS](#) [DÓLAR](#) [EDITORIAL](#)

Ecopetrol: la caja en riesgo

Mientras se aprietan impuestos vía emergencia, la empresa pierde flujo y cae el espacio fiscal.



Jaime Pumarejo Heins ✉

Director de Portafolio

01.03.2026 18:26 | Actualizado: 01.03.2026 18:26



Compartir



Reportar



Resumen



Escuchar

Las cifras ya no permiten eufemismos. En 2022 **Ecopetrol** tuvo utilidades históricas de \$33,4 billones. En 2023 bajaron a \$19,1 billones. En 2024 cerraron en \$14,9 billones. Y a septiembre de 2025 su valor fue de \$7,5 billones frente a \$11 billones en igual periodo de 2024. Una caída cercana al 32% en un año no es un ajuste menor. Es una señal de deterioro.

Parte del descenso responde al ciclo internacional. Los menores precios del crudo y el efecto cambiario explican una fracción relevante. Pero cuando la reducción se encadena durante varios años, la discusión deja de ser coyuntural y pasa a ser estructural profunda.

Ecopetrol no es una compañía más. En 2023 transfirió alrededor de \$58 billones a la Nación

Ponte al día



Ecopetrol: la caja en riesgo

JAIME PUMAREJO HEINS



La doble batalla de Frisby

JAIME PUMAREJO HEINS



El Niágara en Bicicleta

JAIME PUMAREJO HEINS



Emergencia como política

JAIME PUMAREJO HEINS



Soberanía digital

JAIME PUMAREJO HEINS

entre dividendos, impuestos y regalías. Su generación de caja es un pilar del equilibrio fiscal. La diferencia entre los años de mayor rentabilidad y el escenario actual equivale, en magnitud, a dos reformas tributarias de alto impacto. Ese faltante no se evapora: se reemplaza con mayor endeudamiento, presión impositiva o recortes de inversión. El problema es técnico.

En hidrocarburos, menor inversión en exploración y reposición de reservas implica menor producción futura. Y menor producción futura implica menor flujo de caja estructural. Es una secuencia conocida por cualquier operador del sector. Por eso la discusión no debería oscilar entre consignas, sino entre metas medibles y decisiones de inversión. Las alertas ya no provienen solo de analistas.

La Unión Sindical Obrera ha expresado preocupación por recortes de inversión en campos maduros y por la incertidumbre operativa en regiones donde la actividad petrolera sostiene empleo, recaudo territorial y tejido productivo. El riesgo no se queda en el balance: se transmite a proveedores, contratistas, comercio local y empleo formal. No era un misterio.

Durante años se advirtió que una petrolera integrada debe sostener la reposición de reservas compatible con su plan de producción y que los cambios estratégicos requieren gradualidad. Sin esa gradualidad, el país se queda sin el flujo que financia la transición, sin la empresa que ancla confianza del mercado y sin una fuente clave de ingresos públicos. Corregir no significa negar compromisos ambientales ni renunciar a diversificar. Significa hacer lo básico bien.

Primero, volver a una conversación técnica sobre reservas, exploración y producción, con metas verificables y cronogramas públicos. Segundo, blindar el gobierno corporativo y la planeación de largo plazo para que la empresa no oscile con cada coyuntura. Tercero, dar estabilidad regulatoria y contractual para bajar el costo de

capital, porque cada punto adicional de financiamiento se traduce en menos inversión y menos empleo. Y cuarto, explicar con transparencia cómo se financiarán nuevos negocios sin debilitar el flujo del negocio que hoy paga la cuenta.

Además, **Ecopetrol** es una referencia del mercado de capitales. Su valoración afecta portafolios de fondos de pensiones, ahorro de millones de trabajadores y la lectura internacional sobre riesgo país.

Cuando la estrategia se percibe incierta, el costo de financiamiento sube y el margen para invertir cae. Esa dinámica termina encareciendo proyectos, frenando actividad y reduciendo competitividad.

Con un manejo relativamente decente de la empresa, el país tendría más espacio fiscal y no tendría que exprimir a los colombianos con impuestos extraordinarios durante “emergencias permanentes”.

El debate no es si debe haber petróleo. Es caja si habrá caja. Con ella vienen inversión, empleo y recaudo. Sin ella, llegan deuda, impuestos y recortes. Y si no se corrige a tiempo, el ajuste no será empresarial, sino fiscal, regional y laboral.

JAIME PUMAREJO HEINS

japuma@portafolio.co

Instagram: jaimepumarejoheins

X: jaimepumarejo



Compartir



Reportar



Resumen

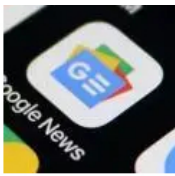


Escuchar

Temas relacionados

Ecopetrol

Sugerencias



PORTAFOLIO GOOGLE NEWS

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

Este es el patrimonio que dejó 'El Mencho', líder del Cártel...

PORTAFOLIO

Los tres lugares en los que no debería guardar sus zapatos dentro d...

PORTAFOLIO

Señalamientos sobre paramilitares y desapariciones...

PORTAFOLIO

Caso del 'influencer' que regaló un viaje internacional y...

PORTAFOLIO

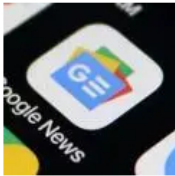
Diana Ospina, desaparecida tras salir de discoteca Theatron, en...

PORTAFOLIO

Temas relacionados

Ecopetrol

Sugerencias



PORTAFOLIO GOOGLE NEWS

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

QUIERO RECIBIRLO



PORTAFOLIO WHATSAPP

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

QUIERO RECIBIRLO

Portafolio



COPYRIGHT © 2026 EL TIEMPO Casa Editorial NIT.