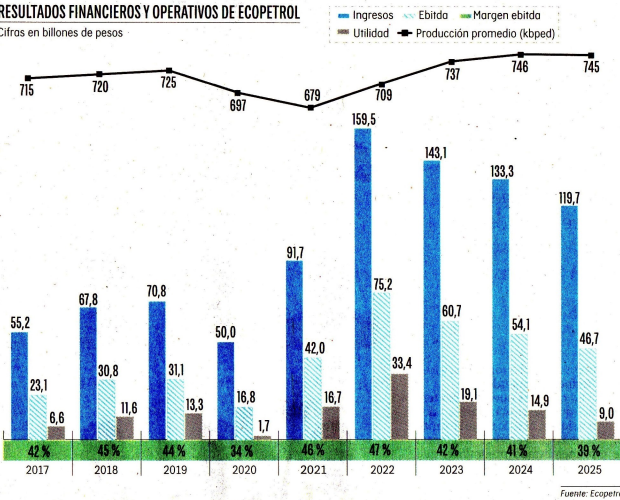


Las acciones más urgentes que debe incluir la 'receta' para recuperar Ecopetrol

En 2025, la empresa registró sus ganancias más bajas de los últimos cinco años. Con un desplome del 73 por ciento desde 2022, expertos advierten que el problema va más allá de un menor precio del crudo o del dólar.

RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE ECOPETROL

Cifras en billones de pesos



Fuente: Ecopetrol

Las ganancias de Ecopetrol bajaron por tercer año consecutivo y cerraron el 2025 en 9,02 billones de pesos, tras una caída del 39,5 por ciento. Esta cifra es la más baja registrada por la petrolera desde 2021. Esta misma tendencia negativa se ha reflejado en sus ingresos, que el año pasado reportaron una caída de 10,2 por ciento hasta los 119,7 billones de pesos, afectados por varios factores.

Por un lado, el menor precio del petróleo —que promedió los 68 dólares por barril— restó 9,7 billones de pesos, mientras que la revaluación del peso (caída del dólar) tuvo un efecto negativo de 400.000 millones de pesos.

Los ingresos también se vieron impactados por 3,9 billones de pesos por una disminución en los volúmenes de venta, especialmente gas natural y GLP en el mercado local.

“Los resultados muestran que Ecopetrol es muy sensible al ciclo del petróleo. Sus utilidades cayeron mucho más que los ingresos o el precio del Brent (14,6 por ciento)”, comenta el exministro de Minas y Energía Tomás González.

Los menores ingresos provocaron una contracción del 13,8 por ciento en la ebitda de la compañía, que terminó en 46,7 billones de pesos, con un margen del 39 por ciento (por debajo del 40,6 por ciento observado un año atrás).

Otro dato que revela el informe de Ecopetrol es que su producción tuvo una leve disminución de 0,1 por ciento, al promediar 745.300 barriles de petróleo equivalente por día (bped).

Mientras que en Colombia bajó 1,7 por ciento debido a una menor producción de gas natural y problemas en algunos campos, en Estados Unidos aumentó 10,8 por ciento gracias al mejor desempeño de sus operaciones con fracking.

De hecho, estas operaciones aportaron el 13,8 por ciento de toda la producción —el nivel más alto desde 2019— y fueron las que sostuvieron el bombeo dentro del rango meta de 740.000 a 750.000 bped.

“Las operaciones de fracking (Permian) son cada vez más importantes para Ecopetrol. Por esta razón hay tanta resistencia a venderlas, pues son muy rentables”, destaca Omar Suárez, gerente de Rentas Variable de Casa de Bolsa.

El equipo de Investigaciones Económicas de Bancolombia califica estos resultados como “débiles”, mientras que analistas de Dividenda aseguran que fueron “negativos”.

Ante este panorama, y considerando que Ecopetrol es la empresa más importante de Colombia y su desempeño es fundamental para las finanzas públicas, varios expertos enumeraron las acciones más urgentes que debe incluir la “receta” para recuperar la compañía.

Más reservas

Economía y Mercado de Aval Asset Management.

En esta misma línea, el exministro Tomás González advierte que el valor de una petrolera dependa, “sobre todo, de su capacidad de reemplazar reservas y sostener la producción. “Sin reservas nuevas, el mercado castiga la valoración de la empresa”, sentencia.

En 2025, las reservas de petróleo de Ecopetrol alcanzaron los 1.497 millones de barriles de petróleo equivalente (mbpe), un crecimiento del 9,7 por ciento y una vida útil de 8,2 años (frente a los 7,8 de 2024).

No obstante, la preocupación latente recae sobre el gas natural, pues sus reservas sumaron apenas 264 mbpe, lo que representa una caída del 18,7 por ciento. Eso significa que se agotarían en apenas 6,3 años, perdiendo terreno frente a los 6,7 años reportados anteriormente.

El balance general recibió un impulso importante por un cambio en el pago de regalías en ciertos campos, que pasó de ser en especie a efectivo. Gracias a este ajuste, se añadieron 100 mbpe a las reservas totales.

Esto permitió que Ecopetrol registrara en 2025 su incorporación más alta de los últimos cuatro años. De hecho, el índice de reemplazo fue del 121 por ciento, aunque sin dicho cambio administrativo habría sido de apenas el 80 por ciento.

Para mantener esa dinámica en la reposición de reservas y una producción sostenible en el largo plazo, es clave reactivar la firma de nuevos contratos de exploración de hidrocarburos, una tarea que sigue suspendida bajo la administración del presidente Gustavo Petro.

TOMÁS GONZÁLEZ

Exministro de Minas y Energía



“Ecopetrol no necesita reinventarse. Necesita hacer muy bien las cosas que ha hecho en el pasado y que las petroleras exitosas hacen: encontrar más petróleo y gas”.

De ahí que Juan David Ballén insista en la necesidad de “un cambio en la política energética promovida por el Gobierno que incentive la exploración de hidrocarburos en el país”.

Via libre al ‘fracking’

Para César Pabón, director de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, una tercera acción debe ser reanudar los pilotos de fracking con el fin de evaluar su viabilidad real y, de ser el caso, habilitar contratos que permitan seguir su-

mando producción y reservas. Ecopetrol ya tenía planes para estos pilotos en Santander, pero el Gobierno les puso el freno en seco hace unos años debido a su política de no permitir la implementación de esta técnica (fracking) en el país.

Otra recomendación del exministro Tomás González es una mayor disciplina de costos y capital. “Cuando el Brent cae, las utilidades pueden caer mucho más si los costos no se ajustan”, advierte.

En su opinión, debería bajarse el precio de equilibrio para que la empresa sea más resistente a los ciclos petroleros, pues en los últimos años el breakeven ha aumentado 67 por ciento, pasando de 31 dólares en 2022 a 52 dólares por barril en 2025.

“Este umbral implica que la compañía necesita precios del petróleo sustancialmente superiores a los promedios históricos recientes para generar una utilidad neta positiva”, explica Sergio Cabrales, profesor de la Universidad de los Andes.

Con ese patrón ascendente —un incremento de más de 20 dólares por barril en solo tres años— se “evidencia una mayor presión sobre los precios del crudo necesarios para generar utilidades”, añade.

Además, el costo de levantamiento (lifting cost) han aumentado considerablemente. Por ejemplo, a finales de 2025 Ecopetrol gastó 13,7 dólares para sacar un barril de petróleo del subsuelo, cuando hace cinco años necesitaba 8,4 dólares.

Gobierno corporativo

Más allá de los temas operativos, recuperar la confianza del mercado y fortalecer su gobierno corporativo son factores claves, especialmente ante las reiteradas interferencias del Gobierno Nacional en el rumbo de la compañía.

“Ecopetrol sigue generando caja y tiene márgenes altos para la industria, pero cotiza con descuento porque hay incertidumbre sobre exploración futura, los dividendos y, sobre todo, la gobernanza e interferencia política en sus decisiones”, afirma Tomás González.

De acuerdo con José Ma-

nuel Restrepo, exministro de Hacienda y rector de la Universidad EIA, Ecopetrol “tiene un severo problema de gerencia que se ha venido manifestando en el deterioro del gobierno corporativo, afectando los temas operativos y financieros”.

En consecuencia, la solución radica en asegurar que tanto la junta directiva como la alta dirección se rijan por criterios estrictamente técnicos y de buen gobierno, blindando a la compañía de presiones políticas.

Prioridad en el petróleo

Adicionalmente, César Pabón considera que a Ecopetrol no deberían asignarle “funciones que no corresponden a una empresa integrada de petróleo y gas, ya sea en sus inversiones o en la definición de sus objetivos estratégicos”.

Se refiere, específicamente, a la insistencia del presidente Gustavo Petro en que la compañía deje el negocio petrolero para enfocarse en energías limpias. Aunque esto no ha ocurrido, la compañía sí ha avanzado en la adquisición de más de 20 parques eólicos y solares para autogeneración.

“Ecopetrol no necesita reinventarse. Necesita hacer muy bien las cosas que ha hecho en el pasado y que las petroleras exitosas hacen: encontrar más petróleo y gas, producirlo de manera eficiente y convencer al mercado de que puede hacerlo durante muchos años”, asegura Tomás González.

José Manuel Restrepo también menciona que la empresa debe enfrentar los problemas reputacionales de su presidente, Ricardo Roa, a quien el próximo 11 de marzo la Fiscalía le imputará cargos por tráfico de influencias en la compra de un apartamento. Además, al día siguiente se realizará la audiencia de imputación por la presunta violación de los topes de financiación de la campaña presidencial de Gustavo Petro, de la cual Roa fue gerente.

compraMIAMI.com
INGRESOS EN U\$S | GARANTIZADOS | TIPO AIRBNB
INVERSIONES EN PROPIEDADES
CONSTRUIDAS Y EN CONSTRUCCIÓN
LIC. PATRICIO JAVIER ORLOFF
MIAMI ☎+1.305.726.8155 | ORLOFFPAT@GMAIL.COM

martillo popular
SUBASTAS VIRTUALES 2026
www.elmartillo.com.co
LIQUIDACIÓN JUDICIAL - AL 70% DEL VALUO - 10 DE MARZO CON CIERRE 10:30 AM RECIPIENTOS OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00 M DEL 09 DE MARZO 2026
LOTES DE TERRENO: Área de terreno de 5 hectáreas más 6,28m2 y construcción (casa 72m2 y enseriado 25m2). Ubicado en la vereda Guacamayo en Medellín - Talma.
ENTIDADES VARIAS 17 DE MARZO CON CIERRE 10:30 AM RECIPIENTOS OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00 M DEL 16 DE MARZO 2026
BÁSIS DE RESERVA 10 DE MARZO CON CIERRE 10:30 AM RECIPIENTOS OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00 M DEL 17 DE MARZO 2026
19 DE MARZO RESIDUOS DE APARATOS ELECTRÓNICOS Y ELECTRONICOS - RARE. GESTORES AMBIENTALES PREINSCRIPCIÓN hasta el 10 de marzo/2026 antes de las 10:00 pm
Nuestras únicas líneas de contacto son:
Bogotá: 3155352560, 31553764076, 3155551310, Medellín: 3164650957 Barranquilla: 3168300964, Soporte: 3164602570, 3174254284, 3165389953, 3171263797, 3153537708
E-mail: elmartillo@bancoapopular.com.co
El Martillo del Banco Popular no utiliza intermediarios.
banco popular | Axa

Libranza oportunidades
¡Pensionado!
Aprovecha el aumento de tu pensión y dale continuidad a tus proyectos
Con nuestro crédito de Libre Inversión puedes invertir en lo que realmente necesitas.
Aquí te prestamos SIN trámites eternos, ni largas filas
Escribenos al 316 527 9116
Aplicar TBC en www.libranzaapopular.com.co en términos y condiciones