



ANÁLISIS
Exclusivo suscriptores

La receta de la caída libre de Ecopetrol y las acciones más urgentes para recuperar los buenos resultados

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.



Foto: Ecopetrol

Lina Quiroga Rubio
PERIODISTA ECONÓMICA
08.03.2026 06:25 | Actualizado: 08.03.2026 06:25

Compartir Guardar Reportar Resumen Escuchar Comentar

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 en 3,9 billones de pesos por una disminución en los volúmenes de venta, especialmente gas natural y GLP en el mercado local.

LEA TAMBIÉN

¿Le llegará menos plata? Esto recibirá una persona que tiene acciones de Ecopetrol tras caída del 39,5 % en sus ganancias de 2025
LINA QUIROGA RUBIO



PONTE AL DÍA

- Cómo la desinformación generada por IA erosiona la economía
REDACCIÓN EL TIEMPO
- La FAO advierte de que la desigualdad merma un 24 % la productividad de las agricultoras
NOELIA CIGÜENZA RIAÑO
- La receta de la caída libre de Ecopetrol y las acciones más urgentes para recuperar los buenos resultados
LINA QUIROGA RUBIO
- Inflación anual en Colombia se resiste a bajar, en febrero se ubicó en 5,29 %; alimentos y educación presionan el costo de vida
CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA
- Si el déficit sigue creciendo, la situación de las finanzas públicas de Colombia será insostenible: Comité de la Regla Fiscal
NOELIA CIGÜENZA RIAÑO
- Cuentas Claras / La producción lograda por cada trabajador
MAURICIO GALINDO

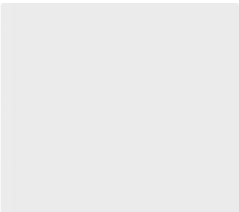




FOTO:ISTOCK

“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 **el 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.

“Los resultados muestran que Ecopetrol es muy sensible al ciclo del petróleo”

TOMÁS GONZÁLEZ
Exministro de Minas y Energía

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 Renta Variable de Casa de Bolsa.

El equipo de Investigaciones Económicas de Bancolombia **califica estos resultados como “débiles”**, mientras que analistas de Davivienda 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.

LEA TAMBIÉN



No es solo importar gas natural: los otros dos negocios estratégicos que Ecopetrol busca concretar en Venezuela

LINA QUIROGA RUBIO



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol. FOTO:ECOPETROL

Más reservas y producción

La primera acción debería ser aumentar la producción y las reservas, porque **“una compañía petrolera vale de acuerdo con sus reservas”**, según explica Juan David Ballén, director de Economía y Mercado de Aval Asset Management.

En esta misma línea, el exministro Tomás González advierte que el valor de una petrolera depende sobre todo de su capacidad de

valor de una petroliera depende, 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 real 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.

“Sin reservas nuevas, el mercado castiga la valoración de la empresa”

TOMÁS GONZÁLEZ
Exministro de Minas y Energía

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.

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”.

LEA TAMBIÉN



¿Se acabó el alivio? Por qué la guerra en Oriente Medio amenaza con frenar nuevas rebajas de la gasolina en Colombia

LINA QUIROGA RUBIO



FOTO:ISTOCK

Vía libre al ‘fracking’

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

“La compañía necesita precios del petróleo sustancialmente superiores a los promedios históricos”

SERGIO CABRALES
Profesor de la Universidad de los Andes

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) ha 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.

LEA TAMBIÉN



Gobierno Petro estaría haciendo otra reforma pensional a punta de decretos: estas medidas ya afectan las mesadas de los colombianos

LINA QUIROGA RUBIO



FOTO:ARCHIVO EL TIEMPO

Mejorar el 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 Manuel 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.

LEA TAMBIÉN



Los tres problemas que generaría la orden del Gobierno Petro de trasladar \$ 25 billones del ahorro de los colombianos a Colpensiones

LINA QUIROGA RUBIO



Presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa. FOTO:CARLOS ORTEGA

Prioridad en el petróleo y gas natural

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”.

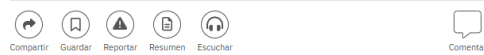
Se refiere, específicamente, a la **insistencia del presidente Gustavo Petro en que la compañía deje el negocio petrolero** para enfocarse en energías limpias. Aunque esto no ha ocurrido, la compañía sí ha avanzado en la adquisición de más de 20 parques eólicos y solares para autogeneración.

“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.

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](#) | [Ganancias](#) | [Ricardo Roa](#) | [Petróleo](#) | [Acciones](#) | [Exclusivo suscriptores](#)

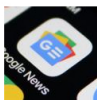
SUGERENCIAS



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.

SUSCRÍBETE AL DIGITAL

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

SUSCRÍBETE

Artículos en tendencia

Juan Daniel Oviedo supera un millón de votos: ¿qué expl...

11 comentarios

Katherine Miranda y Angélica Lozano se 'quemaron' en la...

3 comentarios

Resultados Congr 2026: así quedaron votaciones a...

18 comentarios

Haz parte de nuestra comunidad, tu opinión es importante ¡Suscríbete!

TODOS LOS COMENTARIOS

LOS MÁS RECIENTES

RP

Ropinfo Pinzon

· HACE 4 HORAS

primera despido del presidente roa, en su cabeza esta el descalabro de las utilidades, precio de la accion y gastos desbordados.

HR

Hugo Rodríguez

· HACE 13 HORAS

Un total de \$82,1 billones de pesos ha dejado de recibir de ingresos Ecopetrol en los tres años de este Gobierno, así: ingresos de Ecopetrol en billones: 2022 \$159,5, 2023 \$143,1 (-\$16,4), 2024 \$133,3 (-\$26,2) y 2025 \$119,7 (-\$39,5). El Gobierno mismo destruyendo a Ecopetrol.

EDITADO

CONVERSACIONES ACTIVAS

Juan Daniel Oviedo supera un millón de votos: ¿qué explica ...

11

Resultados Congreso 2026: así quedaron las votaciones al...

21

Gestionado por