

En 10 años, las deudas de Ecopetrol crecieron más que su patrimonio

ENERGÍA. ENTRE 2015 Y 2025, UN TOTAL DE \$6 DE CADA \$10 QUE ENTRARON A LA COMPAÑÍA POR CONCEPTO DE NUEVOS ACTIVOS PROVINIERON DE LA DEUDA. LOS \$4 RESTANTES DE PATRIMONIO

BOGOTÁ

En los últimos 10 años, las deudas de Ecopetrol crecieron más que su patrimonio. Gran parte del aumento de los activos de la petrolera durante ese periodo estuvo respaldado por un mayor endeudamiento: en 2025, 57,72% de sus activos fueron financiados con préstamos.

Así lo reveló un informe de la firma de consultoría *Iara Consulting Group*, según el cual, entre 2015 y 2025, los activos de la petrolera aumentaron en \$97,88 billones. De este incremento, \$40,40 billones provinieron del patrimonio, mientras que los \$57,48 billones restantes correspondieron a un aumento de los pasivos.

En otras palabras, por cada \$10 que aumentaron los activos de Ecopetrol en la última década, cerca de \$6 fueron respaldados por un incremento de los pasivos y solo \$4 por un mayor patrimonio. Esto elevó la dependencia de la compañía de recursos de terceros para financiar sus activos.

Para **Alfredo Ceballos**, presidente de *Iara Consulting Group*, el aumento de los activos no necesariamente significa que la compañía sea más sólida.

“Estamos acostumbrados a medir a las empresas por su tamaño, y Ecopetrol es la empresa más importante porque es la más grande. Pero ser la más

grande no quiere decir ser la mejor”, explicó **Ceballos**.

Según el consultor, el problema está en que el tamaño de los activos representa apenas una dimensión de la situación financiera de una compañía. Por eso, considera necesario observar conjuntamente la evolución del patrimonio, los activos, las ventas y las utilidades para entender cómo ha cambiado su estructura financiera.

“Hay que mirar cómo está su estructura y cómo está su actividad, y cómo se relaciona la actividad con la estructura”, señaló.

Sobre la rentabilidad de las ventas, esta mostró un ritmo de crecimiento positivo en la última década. “Pero el total de costos y gastos, creciendo muy cerca de los ingresos y muy por encima de su crecimiento real, es una señal de alerta”, agregó.

Para **Ceballos**, este comportamiento debe analizarse junto con la evolución del patrimonio, pues el crecimiento de las utilidades no necesariamente se traduce en un fortalecimiento de la compañía.

“La pregunta es por qué ese patrimonio no crece. Porque las utilidades crecen porque crecen los precios y crece la tasa de cambio, pero ¿por qué no crece el patrimonio?”, cuestionó.

Sin embargo, para **Julio César Vera**, presidente de la *Fundación Xua Energy*, “una mayor base de activos permite aprovechar al máximo las coyunturas de precios favorables y superar con menores dificultades los periodos de precios bajos. Lo importante es mantener una relación entre deuda y patrimonio que permita que la compañía sea sostenible”. Y enfatizó en que el foco en la nueva



Alfredo Ceballos Ramírez
Presidente de Iara Consulting Group

“El tamaño no es indicador de excelencia de una empresa. No hay que mirar solo los activos. En el caso de Ecopetrol, el patrimonio no alcanza a cubrir sus deudas”.



Julio César Vera
Pr. Fundación Xua Energy

“Un buen nivel de activos es importante para enfrentar coyunturas. Lo importante es que la relación entre deuda y patrimonio permita que la empresa sea sostenible”.

Sigamos en:

www.larepublica.co

Con el dato de recaudo tributario con corte a agosto que entregará la Dian



fase de la petrolera “debe ser aumentar reservas y producción, porque de lo contrario vamos a seguir al vaivén de lo que pasa en el mercado internacional y eso no es ideal para una compañía petrolera”.

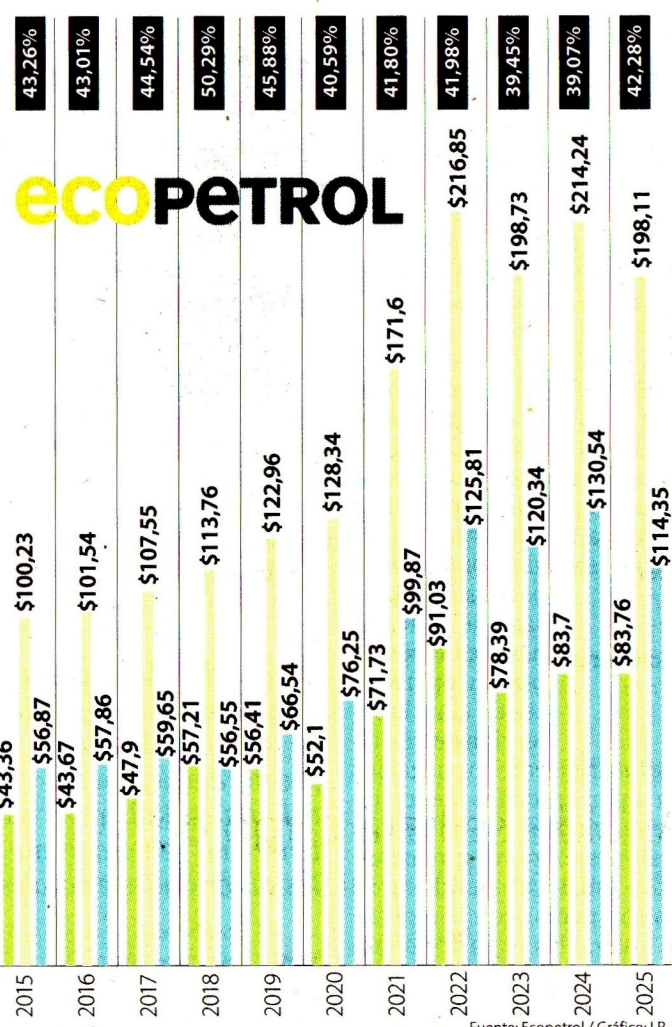
Es decir, Vera considera que se debe plantear un enfoque de disciplina de capital, en el que se garantice que las inversiones que se hagan y generen la rentabilidad suficiente “para que la deuda que la compañía tenga que adquirir se traduzca en mayor producción, mayores reservas y, obviamente, un incremento del patrimonio”.

ACTIVOS DE ECOPETROL CRECEN MÁS QUE EL PATRIMONIO

BALANCE DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

Cifras en billones de pesos

■ Patrimonio ■ Activos ■ Pasivos ■ Pat / Activos



Fuente: Ecopetrol / Gráficos: LD-MB

De acuerdo con el experto, recientemente se ha visto la compra de algunos activos en la compañía, sobre los cuales aún no se tiene claro cuáles el panorama de producción, ingresos y rentabilidad que esos negocios van a generar, lo que en efecto le termina generando más deuda a la petrolera.

Vera no descarta que en la nueva administración de la estatal se plantee una venta de activos que no estén siendo eficientes, o rentables.

“Sí, pero con una condición fundamental: cada activo que Ecopetrol venda debe tener una destinación clara hacia otro activo que genere mayor valor. Si se vende simplemente para descapitalizar la empresa y favorecer al accionista principal, no es lo ideal. Si, por ejemplo, se vende ISA para invertir esos recur-

sos en activos de exploración y producción claramente identificados y con buenas perspectivas de rentabilidad, bienvenido sea. Lo importante es que Ecopetrol crezca en patrimonio, reservas y producción, con mayor eficiencia en costos y operaciones y, por esa vía, mayor rentabilidad”.

Joaquín Gutiérrez, quien en las últimas semanas fue designado como el presidente de la compañía, no solo llega a la primera empresa del país con este balance de patrimonio y deuda. También deberá comandar la empresa con un Brent que retoma niveles cercanos a los US\$100. El sector está a la expectativa de que recupere la producción de hidrocarburos y se retome el fracking.

JULIANA TRUJILLO VELÁSQUEZ
jtrujillo@larepublica.com.co

ASÍ EMPEZÓ LA MOVILIZACIÓN DE RECURSOS DEL CAF



US\$1.250 millones

Aprobados en cinco proyectos de infraestructura, clima, movilidad y reconstrucción

¿PARA DÓNDE VAN LOS FONDOS?

US\$350 millones	Acción climática - Respalda políticas de mitigación del cambio climático, protección de la biodiversidad y finanzas sostenibles - También financia economía circular y reducción de plásticos de un solo uso
US\$300 millones	Metro de Medellín - Financiación parcial para infraestructura de transporte, desarrollo urbano y expansión - Incluye renovación de parte de la flota y modernización de corredores en el Valle de Aburrá
US\$250 millones	Alcaldía de Medellín - Desarrollo urbano, espacio público, movilidad sostenible e infraestructura social y educativa - Parque Primavera Norte - Renovación del Estadio - Buen Comienzo - Metro de la 80
US\$200 millones	Corredor férreo La Dorada-Chiriguáná Intervención, rehabilitación y mantenimiento de la línea, además de su operación y la compra de maquinaria y equipos
US\$150 millones	Reconstrucción tras terremoto Línea de crédito contingente para atender la emergencia, la rehabilitación temprana y la reconstrucción

Fuente: CAF / Gráfico: LP-MB

HACIENDA. PARTE DE LOS RECURSOS VAN A LA RECONSTRUCCIÓN TRAS EL TERREMOTO

CAF aprobó cinco proyectos por US\$1.250 millones en Colombia

BOGOTÁ Cinco proyectos estratégicos para el desarrollo de Colombia recibieron luz verde del Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe, CAF, que aprobó las operaciones por un total de US\$1.250 millones. Estas iniciativas están enfocadas en acciones de infraestructura, acción climática, recuperación frente a desastres y movilidad.

El CAF explicó que esta decisión se enmarca en su compromiso de movilizar hasta

US\$9.000 millones hacia el país hasta 2030, como parte del acuerdo hecho con el presidente **Abelardo de la Espriella**.

Del paquete de recursos, US\$300 se irán a la financiación parcial del Plan de Inversiones del Metro de Medellín como parte de una línea de crédito. En la capital de Antioquia también aterrizarán otros US\$250 millones para proyectos estratégicos del Plan de Desarrollo.

De otro lado, el banco entregará US\$350 millones para ac-

ción climática y biodiversidad. El cuarto proyecto financiado será la intervención, rehabilitación y el mantenimiento del corredor férreo La Dorada-Chiriguáná, para lo que el CAF destinará US\$200 millones.

Por último, habrá US\$150 millones para la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto, bajo una Línea de Crédito Contingente enfocada en la atención de la emergencia.

SARA IBÁÑEZ PITA
sibanez@larepublica.com.co