

Inicio > Blog > Actualidad Startup > **Ecopetrol** descarta vender ISA y deja a Venezuela para después



Ecopetrol descarta vender ISA y deja a Venezuela para después

septiembre 3, 2026 por Equipo Ecosistema Startup

¿Por qué Ecopetrol descarta vender ISA en el corto plazo?

La respuesta corta del CFO **Camilo Barco** en el **Investor Day de la Bolsa de Valores de Colombia** fue categórica: **"no estamos en medio de ningún tipo de proceso para desinvertir nuestra participación en ISA"** y añadió que **tampoco planean hacerlo en el corto plazo**. El pronunciamiento zanja, al menos por ahora, los rumores que en meses recientes valoraban en unos **US\$4.500 millones** una eventual venta del 51,5% de **ISA** al **Grupo Energía Bogotá (GEB)**.

La declaración importa porque ISA no es un activo menor: según el propio grupo, genera ingresos regulados, diversificación regional y, sobre todo, estabilidad en el **flujo de caja** del conglomerado, precisamente el tipo de cobertura que un negocio tan expuesto al precio del **Brent** necesita en ciclos volátiles. Barco lo expuso así: mientras el segmento de petróleo y gas depende del crudo y de la volatilidad del mercado, **ISA brinda estabilidad al Ebitda** y al flujo de caja del grupo.

¿Qué peso real tiene ISA dentro del grupo?

Los números del primer semestre de 2026 muestran por qué la matriz no tiene apuro en soltar la participación, según reportó **El Colombiano** el 3 de agosto de 2026. En esa mitad de año, ISA alcanzó:

¿Quieres ir más allá de la noticia?

En nuestra comunidad discutimos las tendencias, compartimos oportunidades y nos ayudamos entre emprendedores. Sin humo, solo acción.

Unírme a la comunidad

- Ingresos operacionales por **\$8,6 billones** (un **17% más** interanual).
- Ebitda de **\$4,9 billones**, con crecimiento del **20%**.
- Utilidad neta de **\$1,3 billones**, **9% por encima** del mismo período de 2025.
- Inversiones ejecutadas por **\$3,1 billones**, 16% más interanual.

Esas cifras se apoyaron, en parte, en hitos operativos como la culminación del proyecto **Piraquê** en Brasil, entregado **16 meses antes** del plazo previsto, y la consolidación del **100% de IE Madeira**, uno de los sistemas de transmisión en corriente continua más relevantes de la región, según el mismo reporte de **El Colombiano**.

La cara opuesta llegó el mismo día: **Moody's** rebajó la calificación de ISA de **Baa2 a Baa3**, con perspectiva negativa, no por su salud financiera sino por la de su matriz, **Ecopetrol**. La calificadora argumentó que la filial no tiene restricciones contractuales que limiten distribuciones extraordinarias hacia la matriz, lo que aumenta el riesgo de contaminación crediticia, como reportó **Infobae** el 4 de agosto de 2026. En cualquier caso, ISA sigue ejecutando su plan a 2040 con un capex previsto de **\$29,7 billones entre 2025 y 2030**, una señal de que el activo está lejos de ser un candidato natural de venta.

Venezuela entra al mapa, pero no es prioridad

El mismo día del anuncio, la conversación giró hacia el renovado interés internacional en el petróleo venezolano. **Chevron** anunció el 2 de septiembre de 2026 una inversión de **más de US\$7.000 millones a cinco años** vía joint ventures en el país, con el objetivo de duplicar la producción hasta cerca de **600.000 barriles por día**, según reportó **CNBC** y replicó **247 Wall St**. Ese compromiso se produjo pocos días después de que se conociera un acuerdo entre Washington y Caracas que contempla acceso de firmas estadounidenses a **17 campos petroleros**, con **ExxonMobil** y **ConocoPhillips** también señaladas como participantes potenciales.

Preguntado por el tema, Barco dejó la puerta entreabierta sin moverla de su lugar: **"Venezuela podría ser una oportunidad"**, dijo, pero **"serán analizadas y seleccionadas una por una"**. La frase es importante porque no es una exclusión: es una postergación discreta. La prioridad operativa declarada es **"seguir creciendo y estar muy enfocados en los países donde ya estamos operando"**, es decir, **Colombia, Brasil, el Permian en Estados Unidos** y los otros nueve países donde el grupo ya tiene presencia.

Brasil y no convencionales: el plan 2026-2030 en marcha

El movimiento más reciente de **Ecopetrol** en su eje prioritario es la adquisición del **51% de Brava Energía (BRAV3)** en Brasil. La operación se completó el **5 de agosto de 2026**, cuando la filial **Ecopetrol Invetimentos do Brasil** se adjudicó en la B3 cerca del **25%** vía oferta pública de adquisición a **R\$23,00 por acción**, y cerró el **17 de agosto** el acuerdo previo del 23 de abril por un **26% adicional**, según el comunicado reportado por **The Globe and Mail**. Barco confirmó en el Investor Day que **esta semana se produjo el primer barril** de petróleo bajo el control del grupo en Brava, y que la próxima semana entregarán más información sobre el proyecto **Orca**, en sociedad con **Shell (SHEL)**.

En Colombia, el plan de corto plazo se apoya en una eventual reactivación de **no convencionales**, un giro que el CFO vinculó al cambio de gobierno encabezado por **Abelardo De la Espriella**. El directivo sostuvo que esperan **"un gobierno y una formulación de políticas que brinden mucho apoyo"** al sector, aunque advirtió que la decisión final depende del marco regulatorio de la **Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH)** y de los ajustes contractuales. Como precedente operativo, Barco recordó los **cinco años de experiencia en el Permian con Occidental Petroleum (OXY)**, la plataforma de aprendizaje que el grupo quiere aplicar a nuevos proyectos locales.

¿Qué significa esto para tu startup?

La decisión de **Ecopetrol** es menos relevante por su magnitud que por el tipo de señal que envía al ecosistema: cuando un conglomerado deUS\$35 mil millones de **market cap** decide **no desinvertir** un activo estratégico, está apostando a que la infraestructura energética seguirá siendo rentable y regulada. Para un **founder** hispanohablante, eso se traduce en tres implicancias prácticas:

- Oportunidades en la cadena de proveedores:** la ratificación de ISA en el conglomerado, sumada al capex de **\$29,7 billones a 2030**, asegura un pipeline plurianual de proyectos en transmisión de energía, carreteras y telecomunicaciones en Colombia, Chile, Perú y Brasil. Si tu **startup** toca **infraestructura crítica, gestión de activos, IoT industrial, fintech para project finance o compliance regulatorio del sector eléctrico**, hay una ventana abierta de tres a cinco años para entrar como proveedor.
- Brasil como plataforma de entrada regional:** la consolidación del control en Brava y los proyectos con Shell muestran que las petroleras que operan en Colombia miran a Brasil como segundo pilar de Latam. Si construyes algo para **upstream, midstream, downstream o eficiencia operativa** en exploración y producción, conviene tener a la mano un benchmark de Brasil. La propia transacción de Brava a **R\$23 por acción** y el cierre por etapas del 5 y 17 de agosto sirven como referencia de cómo se está valuando el sector en B3.
- Venezuela como mercado a vigilar, no a operar hoy:** la decisión de Chevron de comprometer **US\$7.000 millones a cinco años** con meta de **600.000 barriles/día** reconfigura el mapa de riesgo-país en la región. Aunque **Ecopetrol** pisó el freno, el mensaje implícito es que el país está en transición. Founders con productos para **logística, servicios petroleros, infraestructura o cryptoactivos para remesas** deberían mantener Venezuela en el radar de mediano plazo, sin sobreexposición de capital mientras se definen las reglas de juego.

En resumen: el mensaje del Investor Day no fue defensivo, fue estratégico. **Ecopetrol** optó por defender la diversificación, profundizar Brasil y condicionar Venezuela al marco regulatorio. Esa es una variable que cualquier founder del ecosistema hispano debería tener en cuenta al evaluar dónde poner capital, talento y código en los próximos 24 meses.

Fuentes

- Ecopetrol** no planea vender ISA pronto — Bloomberg Línea
- Ecopetrol** secures controlling stake path in Brazil's Brava Energía — The Globe and Mail
- Ganancias de ISA cayeron 9% en primer semestre del 2026 — El Colombiano
- ISA gana \$1,3 billones, pero Moody's baja su nota por riesgos ligados a **Ecopetrol** — Infobae
- Chevron Commits \$7 Billion to Venezuela — 247 Wall St.

¿Quieres ir más allá de la noticia?

En nuestra comunidad discutimos las tendencias, compartimos oportunidades y nos ayudamos entre emprendedores. Sin humo, solo acción.

Unírme a la comunidad

Artículos Relacionados:

ISA se alía con OTCC para estandarizar la ciberseguridad OT

Ecopetrol: BTG Pactual ve 10 palancas de valor y precio de US\$14,5

Ecopetrol: utilidades caen 72% en 3 años, De la Espriella anuncia recuperación

Estas son las empresas y startups que más impulsan la innovación abierta en Colombia

Grupo Cibest ve espacio para invertir y expande su fintech

- Actualidad Startup, Startup Colombia, Startup Venezuela
- inversiones
- Nvidia compra Hugging Face por US\$13.000M: su mayor adquisición
- Lenovo lanza Yoga Pro 9n con chip RTX Spark de NVIDIA

Daily Shot: Tu ventaja táctica

Lo que pasó en las últimas 24 horas, resumido para que tú no tengas que filtrarlo.

Suscríbete para recibir cada mañana la curaduría definitiva del ecosistema startup e inversionista. Sin ruido ni rodeos, solo la información estratégica que necesitas para avanzar:

- Venture Capital & Inversiones:** Rondas, fondos y movimientos de capital.
- IA & Tecnología:** Tendencias, Web3 y herramientas de automatización.
- Modelos de Negocio:** Actualidad en SaaS, Fintech y Cripto.
- Propósito:** Erradicar el estancamiento informativo dándote claridad desde tu primer café.

your@email.com

Suscribirme gratis

☐ Quiero también el análisis semanal de Cristian Tala (Navegando Sin Un Mapa)