

Inicio > Blog > Actualidad Startup > **Ecopetrol**: la tesis MEGA de BTG Pactual entra en fase de ejecución



Ecopetrol: la tesis MEGA de BTG Pactual entra en fase de ejecución

septiembre 24, 2026 por Equipo Ecosistema Startup

¿Qué es la tesis MEGA y por qué BTG Pactual le puso ese nombre?

MEGA es el acrónimo de *Make **Ecopetrol** Great Again*, una referencia directa al lema *Make America Great Again* del presidente estadounidense **Donald Trump**, según el informe del equipo de research de **BTG Pactual** (BPAC11). La tesis, desarrollada por **Daniel Guardiola**, director de **Equity Research** del banco, identifica diez iniciativas concretas para sacar a **Ecopetrol** (ECOPETL) de un ciclo de baja eficiencia y alta intervención política.

El banco resume el momento con una frase clave: **"MEGA entra en la fase de 'muéstrame'"**. Es decir, ya no alcanza con diagnosticar el problema: ahora se exige ejecución. Para BTG, el cambio de administración puede actuar como catalizador si permite avanzar en esas oportunidades y elevar el **flujo de caja** libre. Pero hasta ahora, la tesis venía operando más en el papel que en los resultados.

Los tres grandes frentes que busca ejecutar la nueva **Ecopetrol**

Las diez iniciativas de MEGA se agrupan en tres bloques, según explicó Guardiola a *Bloomberg Línea*.

Antes de buscar capital, valida el negocio

Una comunidad de emprendedores construyendo con IA como apalancamiento — sin humo de startup, con foco en lo que funciona.

 Construir en la comunidad

1. Operación y asignación de capital. El primer frente apunta a "hacer una empresa más eficiente, más disciplinada y con una mejor asignación de capital". Esto incluye mejorar el flujo de caja libre y la disciplina de capital, fortalecer reservas y producción, optimizar refinación e integrar la compra de **Brava**, una operación que avanza pero sobre la cual persisten dudas de ejecución y control.

2. Composición del portafolio. El segundo eje busca una estructura de activos vinculada con el negocio petrolero. Guardiola lo plantea como "una empresa que no tenga activos que no tienen ningún tipo de sinergia ni fit estratégico con petróleo". Es una revisión de inversiones que carezcan de encaje estratégico con el core petrolero de la compañía.

3. Crecimiento en producción convencional y no convencional. El tercer frente busca fortalecer el portafolio mediante producción convencional y no convencional en Colombia, acelerar el desarrollo offshore y evaluar oportunidades internacionales. Entre las cuencas mencionadas por BTG están **el Permian en Estados Unidos, la faja del Orinoco en Venezuela y el Presal en Brasil**.

Lo Último



Actualidad Startup, Startup Ecuador
Aldea Digital Claro 2026: IA, 5G y nube para Ecuador



Actualidad Startup, Startup Brasil
MercadoLibre venderá medicamentos con receta en Brasil



Actualidad Startup
XSS en ansi2html: 4 años exponiendo SourceHut



Actualidad Startup, Startup España
España: 39,8% apoya seguir con la IA, el mayor dato entre 6



Actualidad Startup, Startup China
DeepSeek DSEC: 380.000 sandboxes para entrenar agentes IA



Actualidad Startup
Feather Robotics: US\$30K para armar humanoides como Android



Actualidad Startup
Modo: primera billetera LATAM con compras por ChatGPT



Actualidad Startup, Startup Argentina
Argentina: EMAE cae 2,9% en julio y se acerca a la recesión



Actualidad Startup, Startup Brasil
Google: 59% de profesionales en Brasil ya usan agentes de IA



Actualidad Startup
Sophos: GPT de OpenAI verificará exploits en Managed Risk

La junta directiva renovada: quién entra y qué experiencia se queda fuera

La asamblea extraordinaria del 15 de septiembre de 2026 eligió a los nueve integrantes de la junta para el período que resta hasta 2029, según reportó *El País*. Asistieron 72 accionistas con un quórum equivalente al 92% del capital presente, en una sesión marcada por la salida previa de **Juan Carlos Hurtado Parra** tras la filtración de un audio en el que, según medios locales, se le vincula con gestiones de nombramientos y negocios con Venezuela.

Quedaron tres miembros (Luis Felipe Henao Cardona como presidente del órgano, Ricardo Rodríguez Yee y César Loza) **y se sumaron seis nuevos perfiles**: Carlos Augusto Suárez, José Camilo Manzur, Jorge Alberto Jaller, Ludmila del Carmen Vergara, Betzy Patricia Martínez y Claudia Margarita Lafaurie. El Estado colombiano controla el 88,5% de las acciones, según datos de *El País*.

BTG Pactual evaluó la plancha como "relativamente limitada en experiencia operativa profunda en petróleo y gas, asignación de capital, grandes reestructuraciones corporativas, finanzas, mercados de capitales y creación de valor". El banco sí reconoce experiencia regulatoria, política, de sector público y administración general.

Para mitigar esa brecha, la primera señal que BTG observa es **cómo se distribuyen los miembros en los comités de negocios, auditoría, riesgos y compensación**, porque ahí se decide la calidad real de las decisiones. La conformación del equipo ejecutivo (finanzas, upstream, refinación y estrategia) será la segunda señal.

El turno de Joaquín Gutiérrez y la prueba de "muéstrame"

Para la jornada de hoy estaba prevista la elección de **Joaquín Gutiérrez Caballero** como nuevo presidente de **Ecopetrol**. Es samario, empresario y amigo personal de más de dos décadas del presidente colombiano **Abelardo De La Espriella**, según *El País*. Hasta hace poco se desempeñaba como **vicepresidente financiero** de la propia compañía (rol que dejó al asumir como encargado) y gerenció la campaña presidencial ante la **Unión Sindical Obrera (USO)**, el principal sindicato de la petrolera.

Gutiérrez tiene trayectoria principalmente en gestión empresarial y el sector privado, pero **no registra experiencia previa en hidrocarburos**, según el perfil divulgado para su nombramiento. Para BTG, "un segundo relevo de presidente interino en menos de un mes subraya cuánto de la estructura directiva sigue siendo provisional".

Mientras tanto, la firma mantiene una **recomendación Neutral y un precio objetivo a 12 meses de US\$14,5 para el ADR**. Frente al precio actual de **US\$16,54**, el objetivo implica un potencial de caída del 12,3%.

Los próximos hitos que BTG seguirá de cerca son tres y todos de 2027:

- El **plan de inversiones** y la política de **dividendos**.
- La **estrategia de portafolio** y la integración de **Brava**.
- La culminación de la **auditoría forense** en curso sobre presuntas irregularidades administrativas.

¿Qué significa esto para tu startup?

Aunque **Ecopetrol** es una megacorporación estatal, los dilemas que enfrenta son los mismos que cualquier **startup** en etapa de crecimiento cuando entra capital nuevo o cambia el control accionario. Hay tres lecciones concretas que un **founder** puede llevarse:

- El **"muéstrame" no se negocia**. BTG identificó oportunidades en MEGA, pero la tesis se activa solo cuando la nueva dirección demuestra resultados trimestrales, no solo intenciones. En una startup, los inversores ángeles y fondos aplican la misma lógica: **roadmap** en pitch es expectativa, ejecución es convicción.
- **Gobernanza compensa inexperiencia técnica**. Si el CEO no viene del sector (como Gutiérrez, ajeno a hidrocarburos), la junta y los comités deben aportar la profundidad que el liderazgo operativo no tiene. En tu empresa, un CEO comercial sin experiencia técnica debe compensarse con un CTO fuerte y un comité asesor real, no decorativo.
- El **portafolio coherente mata la dispersión**. El segundo eje de MEGA pide "sacar lo que no encaja con el negocio central". Esta es la regla más útil para founders en Latinoamérica: cuando el capital escasea, cada peso en una línea que no sinergiza con el core te cuesta **runway**. Cortar rápido proyectos laterales duplica tu tiempo de vida.

Conclusión

Ecopetrol llega a la elección de su nuevo presidente con una junta renovada, un precio del ADR un 12,3% por encima del objetivo de BTG y una tesis de inversión que ya pasó la fase de diagnóstico. Lo que viene no depende de qué tan buena sea la propuesta, sino de qué tan rápido se ejecute. Para el ecosistema startup regional, el caso es un recordatorio incómodo: **en mercados emergentes, la política decide quién gobierna, pero la asignación de capital decide si la empresa sobrevive**.

Fuentes

- Bloomberg Línea: **Ecopetrol** elige su presidente y la tesis MEGA de BTG Pactual
- El País América Colombia: **Ecopetrol** renueva su junta directiva para alinearse con el Gobierno
- Infobae Colombia: **Ecopetrol** tiene nueva junta directiva

 **Antes de buscar capital, valida el negocio**

Una comunidad de emprendedores construyendo con IA como apalancamiento — sin humo de startup, con foco en lo que funciona.

 **Construir en la comunidad**

Artículos Relacionados:



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



BTG Pactual cierra USD 1.24B para reforestación en LATAM



Ecopetrol lanza plan de austeridad 2027 con recortes de hasta 20%



Ecopetrol renueva junta directiva: qué espera el mercado



BTG Pactual lanza Tevacol: nuevo ETF en Colombia

- Actualidad Startup, Startup Brasil, Startup Colombia
- capital de riesgo, financiación, inversiones
- < Stable (YC W20) busca ingeniero de producto para su mailroom digital
- > Gemini 4: Google lo lanza «mucho antes» de fin de año

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.

Suscribirme gratis

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