

ECONOMÍA

Ecopetrol vendería el Permian y perdería 30% del valor accionario

La posible venta del activo Permian, en Texas, por capricho del presidente Petro, pondría en jaque la rentabilidad, reservas y valor bursátil de Ecopetrol. Esta cuenca aporta el 15% de la producción total.

Por MIGUEL ORLANDO ALGUERO

En medio de las tensiones energéticas y fiscales del país, una idea ha encendido las alarmas en los mercados: la eventual venta de la participación de Ecopetrol en el yacimiento del Permian, en Estados Unidos.

Fuentes del sector le contaron a esta redacción que la operación es promovida por el presidente, Gustavo Petro, y que esta podría representar una caída de hasta el 30% en el valor de la acción de la petrolera colombiana.

El Permian es hoy el activo más rentable del portafolio de hidrocarburos de Ecopetrol, y desprenderse de él implicaría un golpe no solo financiero, sino también estratégico.

Allí, los costos de levantamiento están entre 5 y 6 dólares por barril, mientras que en Colombia oscilan entre 12 y 14 dólares, una diferencia que refleja la eficiencia operativa y competitividad de la cuenca texana frente al territorio nacional.

El Permian, el salvavidas de Ecopetrol

En el primer semestre de 2025, Ecopetrol produjo en promedio 750.000 barriles diarios, y buena parte de ese volumen provino de Estados Unidos.

El Permian, operado en sociedad con Occidental Petroleum (WeAreOxy), creció 15,8% frente al año anterior y ya aporta el 15% de la producción total del Grupo Ecopetrol.

Según el profesor e investigador Sergio Cabrales, “la producción total del Grupo Ecopetrol cayó 0,5% en el segundo trimestre frente al mismo periodo de 2024, principalmente por una menor producción de gas natural, que bajó de 121,3 a 103,9 mil barriles equivalentes por día. La excepción fue el Permian, que creció de 98,2 a 115,5 mil barriles, impulsado por crudo y gas”.

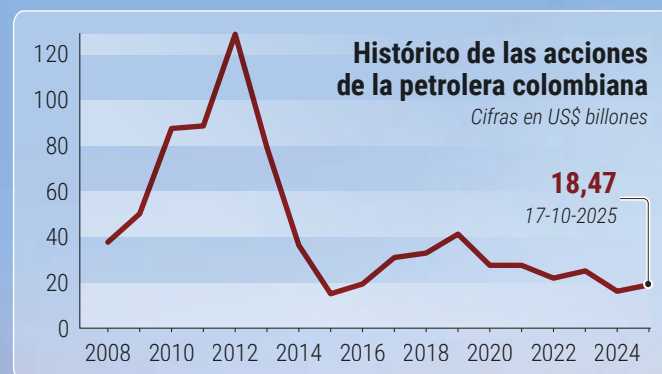
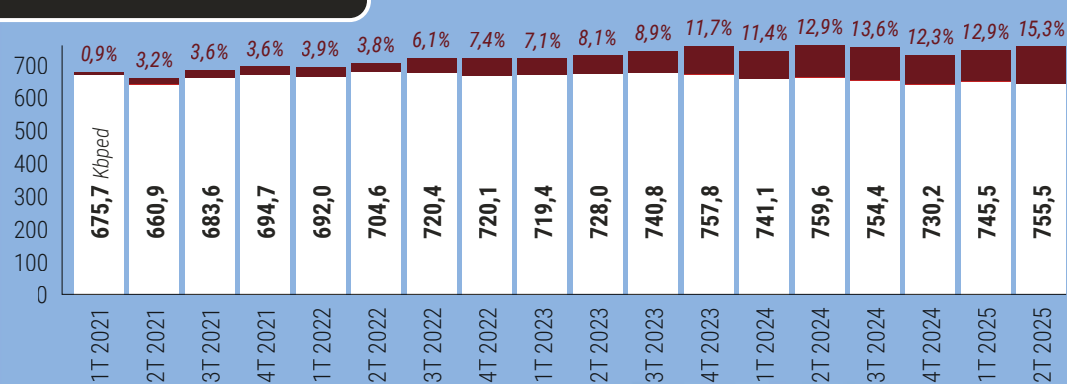
El propio Cabrales advierte que la salida del Permian reduciría la producción total de Ecopetrol en un 15%, al dejar de aportar esos 115.000 barriles equivalentes diarios.

“Vender con descuento el negocio del Permian, valorado en 5.500 millones de dólares, podría representar una disminución del 30% en el precio de la acción”, precisa.

Golpe a las reservas y finanzas

En términos financieros, los

EL IMPACTO DEL PERMIAN EN ACCIÓN Y PRODUCCIÓN



Fuente: Sergio Cabrales. Infografía: EL COLOMBIANO © 2025. Ricardo Ramírez P.

números hablan por sí solos. El margen EBITDA (mide la rentabilidad operativa de una empresa antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) del Permian alcanza el 76%, frente al promedio de 35% a 40% de las operaciones en Colombia.

Además, representa el 14% del EBITDA total del segmento upstream (exploración y producción), lo que lo convierte en un pilar de la rentabilidad de la compañía.

Si se concreta la venta, Ecopetrol perdería cerca de 189 millones de barriles equivalentes, el 10% de sus reservas totales, lo que afectaría la estabilidad futura de la empresa y su capacidad para generar caja e invertir. En otras palabras, se pondría en riesgo una de las principales

fuentes de financiación del Estado colombiano, que recibe dividendos, impuestos y regalías de la petrolera.

La capitalización bursátil actual de Ecopetrol es de 18.470 millones de dólares, con un precio de 1.725 pesos por acción, o 8,98 dólares por cada 20 acciones (ADR). Una caída del 30% equivaldría a borrar más de 5.000 millones de dólares en valor de mercado.

Advertencias

El exministro de Hacienda y rector de la Universidad EAN, José Manuel Restrepo, no escatima palabras: “Por donde se le mire, que Ecopetrol venda su activo en el Permian es una mala decisión. Es fuente del 15% de la producción y genera utilidades crecientes.

Venderla, sin tener claro en qué invertir ese dinero, no parece una decisión estratégica ni táctica sensata”.

Restrepo advierte que una venta con pérdida de valor afectaría a la Nación y a los socios minoritarios, quienes podrían incluso demandar la decisión. “¿Dónde queda el deber fiduciario de los miembros de la junta?”, cuestiona.

En la misma línea, la Unión Sindical Obrera (USO), el sindicato petrolero, fue tajante en su pronunciamiento. “Si es cierta la intención del presidente Gustavo Petro de vender la participación en el Permian, cometería un gran error. Se pondría en riesgo la empresa más importante de los colombianos”.

El sindicato recordó que en

esa cuenca el costo de levantamiento es de 5-6 dólares por barril, frente a 12-14 dólares en Colombia, y que una venta implicaría perder el 10% de las reservas y el 14% del EBITDA del segmento upstream. Además, alertó sobre un posible riesgo de quiebra de una de las principales fuentes de financiación del país.

La USO también recordó que el Gobierno Petro ha recibido más de \$130 billones de Ecopetrol, generados principalmente por el petróleo y el gas. “Si se materializa esta decisión, no quedará otro camino que la movilización y la protesta contra medidas que marchitan la empresa”, advirtieron.

Gobierno responde

Frente al revuelo, el ministro de Minas y Energía, Edwin Palma Egea, pidió mesura y respeto por las decisiones corporativas.

“Las empresas invierten y desinvierten de acuerdo a sus valoraciones internas. Eso pasa todos los días en todo el mundo, incluyendo las petroleras. El mundo cambia, y el energético también. Cualquier anuncio aquí lo hacen ver como el Apocalipsis económico”.

Palma sugiere que, de concretarse la operación, Ecopetrol podría reinvertir esos recursos en nuevos negocios energéticos, en línea con la transición que promueve el Gobierno.

PARA SABER MÁS

PRODUCCIÓN EN EL PERMIAN

La producción del Permian, la única cuenca de Ecopetrol que opera bajo el modelo de yacimientos no convencionales, o *fracking*, no deja de crecer desde que en 2019. Al principio, los volúmenes eran modestos: en 2020 apenas se extrajeron 1.400 barriles de gas y 3.800 de crudo por día. Sin embargo, la historia cambió pronto. En 2021 la producción subió a 5.800 barriles diarios de gas y 13.500 de crudo. En 2023 la producción alcanzó 27.800 barriles de gas y 38.600 de petróleo diarios. En 2024 las cifras treparon a 40.100 y 53.700, respectivamente. En lo corrido de 2025, el Permian ya produce en promedio 115.000 barriles