

# Críticas a señales de gobierno corporativo en Ecopetrol

Analistas y el Gobierno fijan sus posiciones sobre los efectos que habría por la licencia al presidente de la compañía, Ricardo Roa, en medio de la atención en el mercado.

Paula Galeano Balaguera

**LAS** reacciones de analistas y actores del sector energético a la decisión de la junta directiva de Ecopetrol de otorgar vacaciones y licencia no remunerada a su presidente, Ricardo Roa, se concentraron en las señales que esta determinación envía sobre el gobierno corporativo, en un contexto en el que la empresa mantiene operaciones financieras en curso y atención de los mercados internacionales.

Un día después de que se definió la salida temporal del directivo, mientras avanzan los procesos judiciales en su contra, expertos plantearon sus lecturas sobre el alcance de la medida y su interpretación por parte de inversionistas.

Alejandro Lucio, CEO de Óptima, señaló que la decisión no representa una señal concluyente para el mercado. “Yo creo que esta salida ‘conveniente’ no deja una señal concluyente del gobierno corporativo. Es una salida a medias tintas que a los mercados no da un mensaje contundente de tranquilidad”, afirmó.

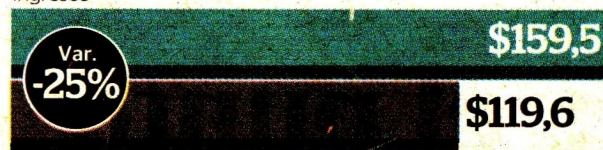
“La señal que deja la forma y fondo de la decisión es que no hay un cambio en el funcionamiento de la actual administración de la compañía, aun con la licencia del presidente de la empresa”, indicó.

Señaló que los mercados ya han incorporado en gran parte este contexto en sus valoraciones. “En general los mercados tienen ya descontado en gran parte el actual funcionamiento de Ecopetrol”, dijo.

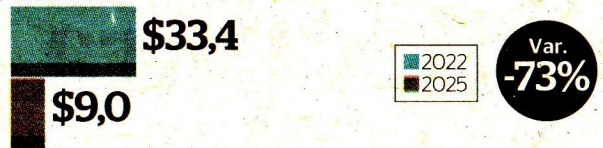
Sobre el comportamiento de los inversionistas, Lucio sostuvo que la atención está concentrada en factores adicionales. “Creería que los mercados están más atentos a expectativas vinculadas al proceso electoral, que den señales de un

## CÓMO RECIBIÓ Y CÓMO ENTREGA RICARDO ROA A ECOPETROL

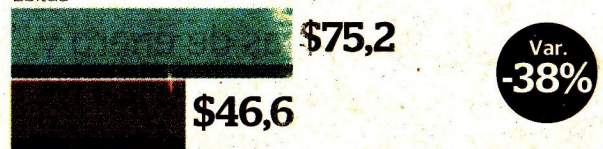
Cifras en billones  
Ingresos



Utilidad neta



Ebitda



RETORNO SOBRE CAPITAL



Fuente: Balance general de Ecopetrol

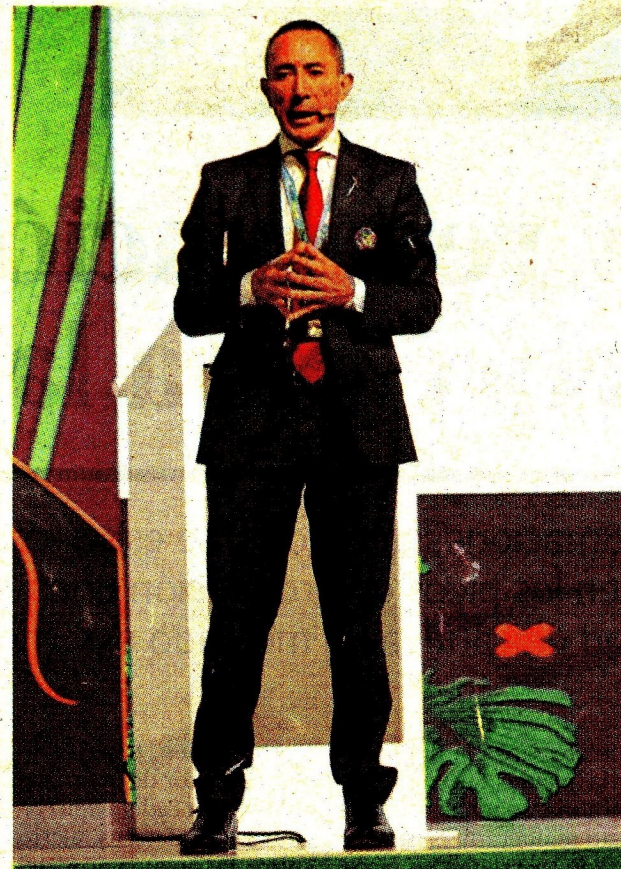
cambio en Ecopetrol a futuro. Un cambio en la política energética que mejore las perspectivas futuras del sector y la compañía, o en su defecto, una confirmación del rumbo actual, que creería que sí sería castigado por los mercados”, explicó.

El analista económico y bursátil Andrés Moreno se refirió a los efectos de la decisión en la percepción del mercado. “Sí marca un punto de inflexión más reputacional que operativo”, afirmó sobre lo que sigue para la compañía.

Planteó su visión sobre el rumbo de la empresa. “La ruta ya está definida con o sin Roa encima de la presidencia”, señaló, y añadió que los mercados continúan observando variables relacionadas con la confianza y la institucionalidad.

Moreno Jaramillo también hizo referencia a posibles comportamientos del mercado. “La volatilidad de la acción de Ecopetrol por la incertidumbre, la política y el petróleo seguirá”, dijo.

El analista señaló además que los inversionistas



Ricardo Roa, quien estará por fuera de la presidencia de Ecopetrol hasta el próximo 21 de junio. El Tiempo

continúan atentos a cambios en variables fundamentales y a la evolución del riesgo país. “Hay que revisar qué siguen haciendo los analistas de cambios de algún fundamental y pues de pronto la prima de riesgo país sigue presionada por la debilidad institucional”, afirmó.

En sus comentarios también abordó aspectos relacionados con el gobierno corporativo de la compañía. “La junta directiva tiene que estar blindada de presiones políticas”, seña-



**La volatilidad del precio la acción de Ecopetrol, por la incertidumbre, la política y el petróleo, seguirá”.**

ló, al referirse a la estructura de toma de decisiones.

Desde el Gobierno Nacional, el ministro de Minas y Energía, Edwin Palma, expuso, en la red social X, su visión sobre el papel de Ecopetrol y sus perspectivas de negocio en el contexto regional.

“Ecopetrol tiene grandes negocios y filiales en Estados Unidos, y también podrá desarrollarlos en Venezuela o Ecuador si somos capaces de superar las fronteras”, señaló.

El ministro mencionó la posibilidad de ampliar la participación de la empresa en el sector energético. “Ecopetrol podría evaluar una desinversión en ISA para promover un gran grupo de transmisión eléctrica latinoamericano y público”, afirmó.

Asimismo, hizo referencia a proyectos de integración energética regional. “Conectar a Colombia con Panamá, Venezuela y fortalecer la transmisión con Ecuador es un imperativo para el desarrollo”, indicó.

Frente al contexto internacional, el funcionario señaló que “esperamos que pronto el Departamento del Tesoro de Estados Unidos otorgue las licencias necesarias para incursionar en negocios de E&P en Venezuela sin restricciones”.

Por otro lado, el jefe de cartera también se refirió a la estructura de gobierno corporativo de la compañía. “Existe una maraña normativa alrededor de las responsabilidades en juntas directivas de empresas como Ecopetrol que asusta y confunde”, afirmó.

La salida de Ricardo Roa de la presidencia de Ecopetrol se da tras meses de una creciente presión que vinculaba su permanencia con un riesgo reputacional inminente.

Su baja en el cargo, bajo una figura administrativa de “transición” que incluye un periodo inicial de vacaciones seguido de una licencia no remunerada que se extenderá hasta el 21 de junio. ☐

### Larga licencia que lo tendrá por fuera de la presidencia

La determinación llega en un momento donde la parálisis en la toma de decisiones estratégicas y la desconfianza de los mercados internacionales habían empezado a pasar factura al valor de la acción, obligando a la junta directiva a buscar una solución

para oxigenar la gestión de la compañía. El detonante principal de esta renuncia forzada radica en el cerco judicial que se cerró sobre Roa, específicamente tras la imputación de cargos por parte de la Fiscalía General por el presunto delito de tráfico de influencias.

La investigación, que se centra en la compra de un apartamento en Bogotá presuntamente vinculado a favores contractuales dentro de la petrolera, se suma al pesado lastre que arrastraba como exgerente de la campaña presidencial de Gustavo Petro.