

La hora más crítica de la petrolera

## Los seis episodios para entender la crisis de la gestión de Ricardo Roa en Ecopetrol

El Espectador reconstruye el rompecabezas de advertencias internas, decisiones políticas y presuntos hechos de corrupción que se entrelazaron desde antes de la llegada de Roa, hasta configurar un escenario que hoy tiene a la principal empresa del país bajo presión judicial y con su autonomía en entredicho.

David Escobar Moreno  
María José Medellín Cano y  
Karen Quintero Montenegro

**E**n menos de 48 horas, la cabeza de la empresa más poderosa de Colombia quedó cercada por decisiones que no solo sacudieron a Ecopetrol, sino que abrieron una grieta en el corazón mismo del poder político. El lunes 6 de abril, en medio de presiones crecientes para removerlo, la junta directiva optó por una salida que evitaba un choque frontal: enviar a su presidente, Ricardo Roa Barragán, a vacaciones y a una licencia no remunerada hasta el 27 de mayo de 2026. Una fórmula que, más que resolver la crisis, buscó ganar tiempo frente a una tormenta judicial que lo persigue desde su llegada en abril de 2023 y que se intensificó cuando la Fiscalía anunció su vinculación a investigaciones penales, entre ellas una por presunto tráfico de influencias.

Pero el margen de maniobra duró poco. Dos días después de su salida temporal, la Fiscalía intentó dar el siguiente paso: imputarle cargos por violación de topes electorales. La diligencia, sin embargo, no pudo realizarse porque Roa no asistió.

Aun así, el mensaje es claro. Según el ente investigador, como gerente de la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022, habría tenido un rol central en ocultar el verdadero flujo de recursos que financió esa candidatura. Con ello, la crisis dejó de ser solo corporativa para instalarse de lleno en el terreno judicial. Estos dos hechos son apenas la superficie de un entramado mucho más complejo que hoy tiene a Ecopetrol en una de sus horas más críticas.

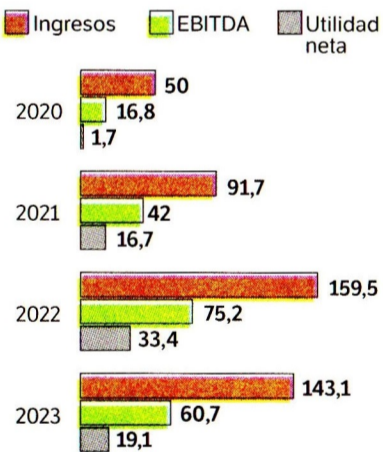
Detrás de esta situación aparecen denuncias sobre contratación irregular; alertas por riesgos reputacionales; fracturas en la junta directiva; guerras internacionales; presiones y amenazas a testigos claves; decisiones estratégicas sin respaldo técnico; y señales de injerencia desde Palacio. Con base en documentos, contratos, audiencias, informes internos, testimonios, documentos reservados y publicaciones periodísticas, **El Espectador** reconstruyó esta historia en seis episodios que explican en buena medida cómo y por qué la principal empresa del país pasó de ser un símbolo de estabilidad a un escenario de disputa, incertidumbre, juego político y tensiones del poder en juego.

Ricardo Roa Barragán fue elegido presidente de Ecopetrol por la junta directiva de la compañía en abril de 2023.

/ Archivo particular

### Resultados financieros de Ecopetrol

En billones (COP). 2020 - 2023



#### EPISODIO

# 1

## Las alertas desde el día 0

Antes de que Ricardo Roa fuera anunciado como presidente de Ecopetrol, las alertas ya estaban encendidas dentro de la propia compañía. No fue una sorpresa ni un riesgo imprevisto: la junta directiva conocía, con nombre propio y documentos en mano, el tipo de tormenta reputacional que podía desatar su llegada. En marzo de 2023, un mes antes de su nombramiento oficial, el máximo órgano de la petrolera pidió un informe interno en el que sistematizó los antecedentes que rodeaban a Roa. Allí quedaron consignadas las publicaciones periodísticas que advertían sobre presuntas irregularidades en la financiación de la campaña presidencial de Petro en 2022, así como de la apertura de una indagación preliminar por el Consejo Nacional Electoral (CNE).

Es decir, Ecopetrol sabía desde antes de nombrarlo que su futuro presidente llegaba bajo la lupa de las autoridades y eso podía afectar su reputación. Pero quizás lo más grave de ese informe es que no solo describía los riesgos de

ese momento, sino que, de alguna manera, anticipaba los futuros. De los tres escenarios de riesgo contemplados en ese informe, dos se terminaron materializando con el paso del tiempo. El primero advertía una “percepción negativa del mercado por el nombramiento del presidente de la compañía, al tratarse de una persona constantemente mencionada en medios de comunicación, donde se le vincula con posibles hechos de corrupción”. El segundo iba más allá: preveía eventuales “condenas o sanciones” en contra de Roa.

Ese escenario dejó de ser hipotético en noviembre de 2025, cuando el CNE sancionó a la campaña de Petro por exceder los topes de financiación y compulsó copias a la Fiscalía para que investigara a Roa. Además de las alertas sobre la financiación de la campaña, el informe también recogió apartes de la hoja de vida de Roa que habían sido cuestionados públicamente. Por ejemplo, su papel como gerente de una compañía del empresar-

rio William Vélez, la Empresa de Energía de Honduras. Desde 2016 manejó la distribución eléctrica en ese país y fue intervenida por las autoridades del mismo en 2019 por presuntos incumplimientos en el servicio, justamente cuando Roa fue su gerente.

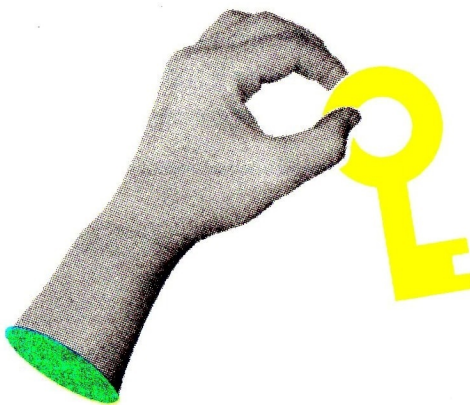
Pese a ese contexto, el 23 de abril de 2023 la junta directiva lo eligió como presidente y llegó con un propósito claro encomendado por Petro: acelerar la transición energética y frenar la explotación petrolera. Roa asumió el cargo tras un año dorado para Ecopetrol, con las utilidades más altas de su historia: COP 33,4 billones, un crecimiento del 100 % frente a 2021. El panorama empezó a cambiar en 2023, cuando las utilidades cayeron a COP 19,1 billones. La principal razón, según argumentó Roa, fue la normalización de las condiciones de mercado post pandemia y la caída en el precio del petróleo Brent, que pasó de USD 99 por barril en 2022 a USD 82 por barril en 2023. Pero el punto de partida ya estaba marcado por una advertencia interna que, con el tiempo, terminaría pesando tanto como los resultados financieros de la compañía.





Ricardo Roa fue gerente de la campaña de Petro en 2022.

/ Archivo particular



Juan Guillermo Mancera, excoronel de la Policía.

/ Archivo particular

## El lujoso apartamento

EPISODIO

2

Ricardo Roa llegó a la presidencia de Ecopetrol en abril de 2023, en reemplazo de Felipe Bayón. Para entonces no tenía investigaciones formales en su contra. Pero su historia con la petrolera empezó a cruzarse con intereses privados incluso antes de asumir el cargo. El 7 de diciembre de 2022, cuatro meses antes de su nombramiento, Roa cerró la compra de un lujoso apartamento en el norte de Bogotá, según consta en la Notaría 34. El inmueble pertene-

cía a Princeton International Holding, una empresa controlada por el empresario Serafino Iacono, viejo conocido del sector petrolero por su paso por Pacific Rubiales. Ese negocio, que en su momento pasó inadvertido, hoy es una de las piezas centrales del expediente penal que llevó a la Fiscalía a imputarle el delito de tráfico de influencias.

Detrás de esa operación, revelada por El Tiempo, aparece otro nombre clave: el coronel retirado Juan

Guillermo Mancera, exjefe de seguridad de Pacific Rubiales. A través de su empresa Innova Mercadeo, el exoficial realizó seis pagos entre 2023 y 2024 por cerca de COP 1.800 millones para adquirir el apartamento, cuyo valor comercial superaba los COP 2.700 millones. Para la Fiscalía, esa diferencia no fue una simple ganga inmobiliaria, sino la antesala de un acuerdo: a cambio, desde el corazón de Ecopetrol se habría movido un contrato en La Guajira a favor de Gaxxi S. A., otra compañía vinculada a Mancera. Es

ECOPETROL PÁGINA 8



Superintendencia  
Financiera de Colombia

## Patrimonio Técnico y Patrimonio Adecuado

### PATRIMONIO TÉCNICO Y PATRIMONIO ADECUADO COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES - CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

Parte Tercera, Capítulo IX, Artículo 82 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero

31 DE DICIEMBRE DE 2025

ENTIDADES	PATRIMONIO BASICO ORDINARIO (1)	PATRIMONIO BASICO ADICIONAL (2)	PATRIMONIO ADICIONAL (3)	PATRIMONIO TÉCNICO (4) = (1+2+3)	PATRIMONIO ADECUADO (5)	EXCESO O DEFECTO (6) = (4-5)	FONDO DE GARANTÍA (7) = (5*40%)	EXCESO O DEFECTO (8) = (4-7)
ALLIANZ SEGUROS S.A.	352.468	0	10.535	363.003	197.328	165.675	78.931	284.072
CHUBB SEGUROS COLOMBIA S.A.	266.110	0	21.388	287.499	142.588	144.911	57.035	230.463
AXA COLPATRIA SEGUROS S.A.	551.550	0	50.488	602.038	336.588	265.450	134.635	467.403
NACIONAL DE SEGUROS S.A.	96.464	0	1.573	98.036	31.485	66.551	12.594	85.442
COMPAÑIA ASEGURADORA DE FIANZAS, CONFIANZA S.A.	139.360	0	6.215	145.575	41.436	104.139	16.574	129.001
COMPAÑIA MUNDIAL DE SEGUROS S.A.	262.938	0	1.214	264.152	217.785	46.367	87.114	177.038
SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.	887.573	0	0	887.573	452.683	434.890	181.073	706.499
SBS SEGUROS COLOMBIA S.A.	257.248	0	30.920	288.168	206.136	82.032	82.454	205.714
LA PREVISORA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	701.839	0	3.639	705.477	519.324	186.154	207.729	497.748
SEGUROS ALFA S.A.	105.367	0	0	105.367	41.138	64.229	16.455	88.912
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	387.142	0	45.331	432.473	302.209	130.264	120.884	311.590
SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR S.A.	573.296	0	0	573.296	284.820	288.477	113.928	459.368
SEGUROS DEL ESTADO S.A.	367.285	0	36.302	403.587	242.016	161.571	96.806	306.781
CESCE COLOMBIA S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	32.125	0	36	32.161	10.198	21.964	4.079	28.082
HDI SEGUROS COLOMBIA S.A.	416.483	0	34.980	451.463	233.201	218.262	93.281	358.183
BBVA SEGUROS COLOMBIA S.A.	176.121	0	4.008	180.129	35.717	144.412	14.287	165.842
SOLUCION COLOMBIA SEGUROS DE CREDITO S.A.	54.276	0	1.633	55.909	13.339	42.570	5.336	50.573
CARDIF COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A.	438.494	0	36.089	474.582	240.592	233.990	96.237	378.346
LIBERTY COLOMBIA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	41.507	0	920	42.427	6.133	36.294	2.453	39.974
COFACE COLOMBIA SEGUROS DE CREDITO S.A.	23.804	0	468	24.272	3.122	21.150	1.249	23.024
BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS COLOMBIA S.A.	38.556	0	1.732	40.288	21.983	18.306	8.793	31.495
COLMENA SEGUROS GENERALES S.A.	103.491	0	612	104.103	14.764	89.340	5.905	98.198
EVEREST COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES COLOMBIA S.A.	90.174	0	902	91.077	6.015	85.062	2.406	88.671
QUÁLITAS COMPAÑIA DE SEGUROS COLOMBIA S.A.	23.634	0	0	23.634	6.057	17.577	2.423	21.211
LA EQUIDAD SEGUROS GENERALES ORGANISMO COOPERATIVO	94.033	0	0	94.033	50.409	43.624	20.164	73.870
ASEGURADORA SOLIDARIA DE COLOMBIA LTDA. ENTIDAD COOPERATIVA	404.653	0	0	404.653	92.741	311.912	37.096	367.556

Fuente: Información financiera transmitida a la SFC. Cifras reportadas hasta el 5 de marzo de 2026

NOTA: Para la entidad: ZURICH COLOMBIA SEGUROS S.A. no se presenta información por estar en proceso de revisión.

### PATRIMONIO TÉCNICO Y PATRIMONIO ADECUADO COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA - CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

Parte Tercera, Capítulo IX, Artículo 82 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero

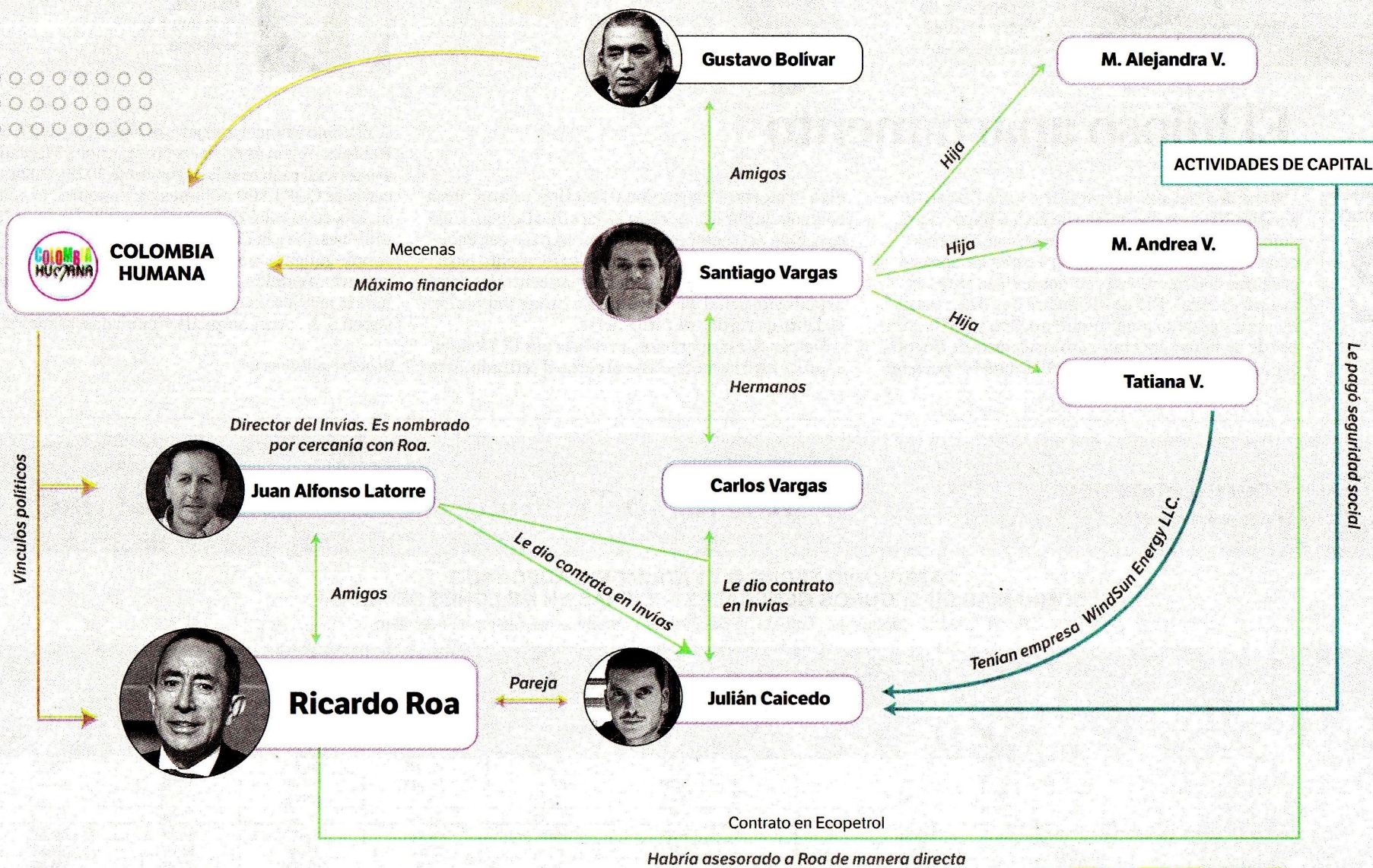
31 DE DICIEMBRE DE 2025

ENTIDADES	PATRIMONIO BASICO ORDINARIO (1)	PATRIMONIO BASICO ADICIONAL (2)	PATRIMONIO ADICIONAL (3)	PATRIMONIO TÉCNICO (4) = (1+2+3)	PATRIMONIO ADECUADO (5)	EXCESO O DEFECTO (6) = (4-5)	FONDO DE GARANTÍA (7) = (5*40%)	EXCESO O DEFECTO (8) = (4-7)
ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S.A.	249.293	0	0	249.293	200.558	48.734	80.223	169.069
AXA COLPATRIA SEGUROS DE VIDA S.A.	688.097	0	36.692	724.790	347.263	377.527	138.905	585.885
COMPAÑIA DE SEGUROS BOLIVAR S.A.	1.067.370	0	0	1.067.370	987.074	80.296	394.830	672.540
COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA AURORA S.A.	30.459	0	0	30.459	7.833	22.626	3.133	27.326
SKANDIA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	126.861	0	0	126.861	88.550	38.311	35.420	91.441
SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A.	3.058.923	0	23.601	3.082.524	1.904.004	1.178.519	761.602	2.320.922
METLIFE COLOMBIA SEGUROS DE VIDA S.A.	447.370	0	2.367	449.736	144.092	305.645	57.637	392.100
PAN AMERICAN LIFE DE COLOMBIA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	66.877	0	8.209	75.087	69.394	5.693	27.758	47.329
SEGUROS DE VIDA ALFA S.A.	2.389.391	295.000	0	2.684.391	2.478.859	205.532	991.544	1.692.847
SEGUROS DE VIDA DEL ESTADO S.A.	41.215	0	2.431	43.646	32.545	11.100	13.018	30.628
GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.	325.439	0	11.908	337.347	334.554	2.793	133.821	203.525
POSITIVA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	823.174	0	0	823.174	671.323	151.851	268.529	554.645
COLMENA SEGUROS RIESGOS LABORALES S.A.	353.563	0	0	353.563	185.894	167.669	74.358	279.205
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA S.A.	660.419	0	5.443	665.862	184.762	481.100	73.905	591.957
LA EQUIDAD SEGUROS DE VIDA ORGANISMO COOPERATIVO	76.108	0	0	76.108	53.899	22.209	21.568	54.549
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	300.357	0	0	300.357	286.179	14.178	114.472	185.886
BMI COLOMBIA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	23.550	0	1.826	25.376	12.171	13.205	4.868	20.507
COMPAÑIA DE SEGUROS COLMENA SEGUROS DE VIDA S.A.	154.618	0	2.453	157.072	36.408	120.664	14.563	142.509
COMPAÑIA DE SEGUROS COLSANITAS S.A.	36.068	0	81	36.149	29.021	7.128	11.608	24.540
ASULADO SEGUROS DE VIDA S.A.	1.197.027	0	0	1.197.027	1.086.321	110.707	434.528	762.499
EKG COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	23.558	0	54	23.612	360	23.252	144	23.468
ANDINA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	91.413	0	0	91.413	82.879	8.534	33.152	58.261

Fuente: Información financiera transmitida a la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2026

En 2024 las utilidades cayeron 21,7 % frente a 2023. Roa aseguró que se trataba del tercer mejor año de la empresa.

# Judicial



## Ecopetrol

PÁGINA 7  
decir, la operación inmobiliaria no sería un hecho aislado, sino parte de un entramado en el que se cruzaron intereses privados y decisiones públicas.

Vélez reaparece en este episodio por una razón crucial: además de su vínculo con la cuestionada remodelación del apartamento, terminó convertido en contratista clave de la petrolera. En noviembre de 2024 El Tiempo contó que Ecopetrol adquirió las plantas Termomorichal I y II por USD 42 millones, activos en los que el mayor accionista era el propio Vélez. El problema es que, cuando en 2016 la petrolera firmó el contrato para que la empresa de Vélez operara esas plantas, se estableció que al finalizar ese acuerdo Ecopetrol no tendría que pagar un solo peso para recuperarlas. Aun así, terminó desembolsando esa millonaria suma. Frente a este giro, Roa aseguró que se declaró impedido por su relación previa con Vélez y que la decisión fue adoptada por la junta directiva.

## Los cabos sueltos en el Inviás



Mientras Ricardo Roa y su pareja, Julián Caicedo, afinaban los detalles para adquirir un lujoso apartamento en el norte de Bogotá, en paralelo se movían fichas clave en el Gobierno que terminarían conectándose con ese mismo círculo. En diciembre de 2022, con el respaldo del propio Roa, fue designado Juan Alfonso Latorre como director del Instituto Nacional de Vías (Inviás). Ya en el cargo, Latorre firmó el 23 de enero de 2023 un contrato para vincular como asesor a Caicedo, la pareja de Roa, dentro de la Dirección Técnica y de Reestructuración del Inviás. El jefe de esa dependencia, sin embargo, aseguró públicamente que no conocía a Caicedo.

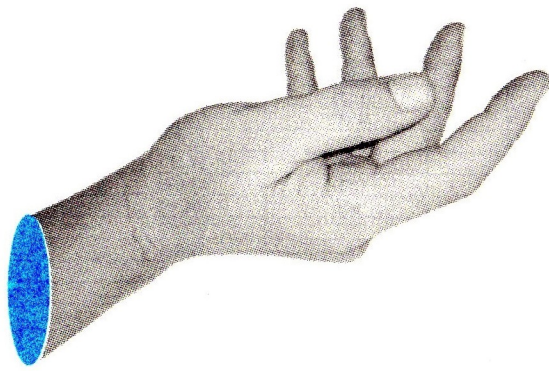
La red de relaciones se amplió pocos meses después; en abril de 2023, el Inviás contrató como asesor jurídico a Carlos Vargas, un abogado con conexiones directas con el entorno político del presidente Gustavo Petro. Su her-

mano, Santiago Vargas, es un empresario que ha sido uno de los principales financiadores de Colombia Humana. Según La Silla Vacía, empresas a su nombre aportaron el 67 % de las donaciones que recibió el partido en 2023. Carlos Vargas reconoció, además, que tanto él como su hermano mantienen una relación cercana con Gustavo Bolívar, uno de los principales aliados políticos de Petro. Pero los vínculos no terminan allí y vuelven a cruzarse en el círculo íntimo de Roa.

Santiago Vargas es padre de Tatiana, María Andrea y María Alejandra Vargas. La primera, Tatiana Vargas, creó en noviembre de 2023 y en Estados Unidos la empresa WindSurf Energy, junto con Julián Caicedo. Su hermana, María Andrea Vargas, llegó a Ecopetrol tras la designación de Roa como presidente bajo un contrato de profesional junior de gestión. Sin embargo, cuando La Silla Vacía verificó esa vinculación en 2024, un funcionario aseguró que, en la práctica, María Andrea Vargas se desempeñaba como asistente



Julián Caicedo, pareja de Ricardo Roa. / Archivo particular.



directa de Roa. Además, las tres figuraban como accionistas de la empresa Actividades de Capital que, según varias denuncias periódicas, pagó, durante varios meses de 2023, la seguridad social de Julián Caicedo.

Sobre el protagonismo de Caicedo en esta película, los vínculos van más allá. Dos testigos le han contado a la justicia, bajo la gravedad del juramento, que la pareja de Roa tiene una gran influencia en las decisiones de la petrolera y que incluso sugiere nombres y empresas para beneficiarlas con jugosos contratos. Para este punto de la historia, Ecopetrol seguía mostrando deterioro en sus números. En 2024 las utilidades cayeron 21,7 % frente a 2023. Roa aseguró que se trataba del tercer mejor año de la empresa y defendió sus resultados operativos con datos sólidos en producción de petróleo y atribuyó la baja a factores externos, con un Brent en USD 80 y una menor tasa de cambio.

Lea los tres capítulos que faltan de esta historia en la edición de este lunes.