



Críticas al dato de incremento en las reservas de Ecopetrol

Mientras que la petrolera reportó un aumento de 2,7% anual en estos recursos, BTG Pactual dice que sin un cambio regulatorio el índice de reposición habría sido de 80%.

Leidy Julieth Ruiz Clavijo

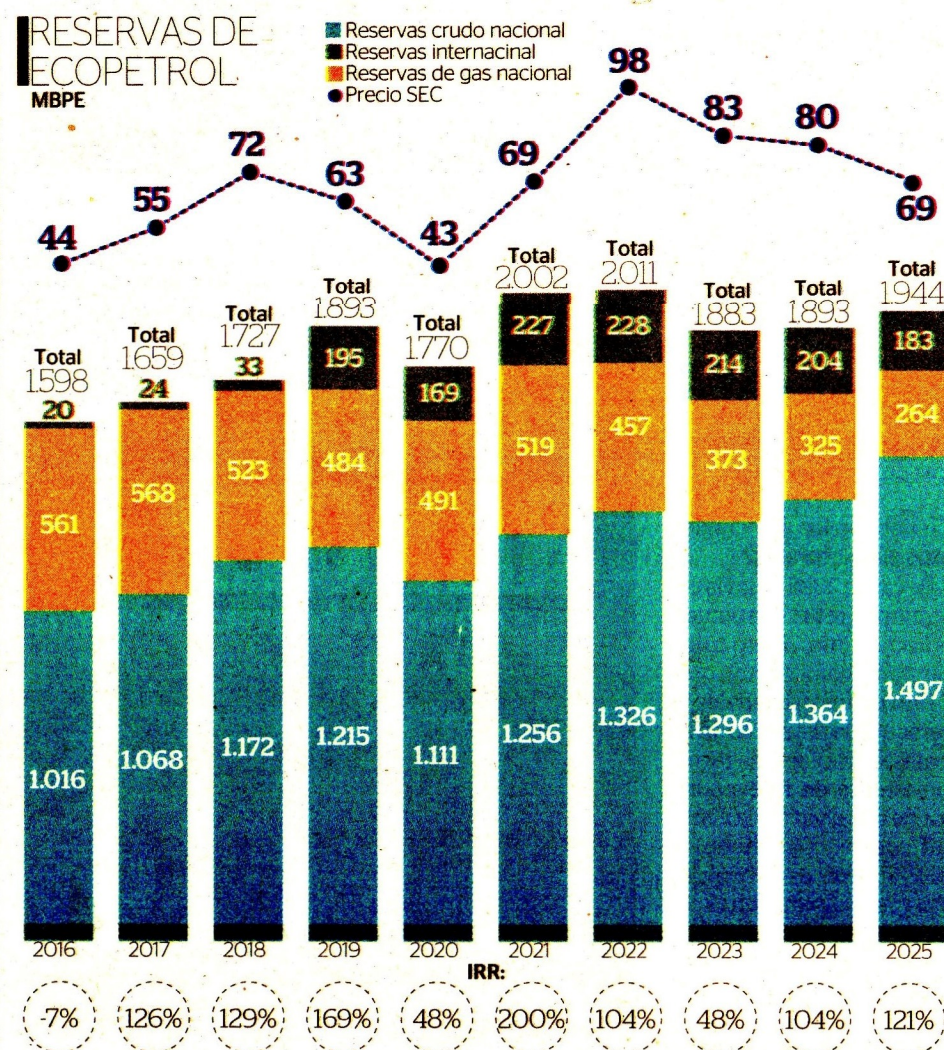
ECOPETROL PUBLICÓ su informe de reservas del 2025, documento en el que se conoce que las reservas IP (probadas) totales alcanzaron los 1.940 millones de barriles equivalentes de petróleo (bep), un aumento del 2,7% interanual, lo que implica un índice de vida de las reservas (RLI) de 7,8 años, es decir, 0,2 años más en comparación con 2024.

Se resalta que el índice de reemplazo de reservas (IRR) se situó en el 121%, por encima de las expectativas del mercado. Sin embargo, excluyendo las adiciones derivadas de las revisiones contractuales con el regulador en los campos productores existentes, la RRR habría sido de aproximadamente el 80%.

Así lo señala una comunicación enviada por BTG Pactual a sus clientes, en la que, además, la firma resaltó que se reflejó un precio más bajo, es decir, un Brent en US\$68,64 por barril frente a US\$79,69 por barril del año pasado, lo que equivale a una caída del 13,9% interanual. “Según la compañía, se añadieron aproximadamente 100 millones de barriles equivalentes de reservas IP tras un cambio regulatorio en la metodología de pago de regalías en ciertos campos, pasando de pagos en especie a pagos en efectivo. Cabe destacar que el informe de Ecopetrol no proporcionó un desglose de líquidos frente al gas, una omisión clave dada la creciente preocupación por el suministro de gas después de que Colombia se convirtiera en importador neto de gas en 2024”, resaltó BTG Pactual.

LOS FACTORES QUE INCIDIERON

Según la firma, las adiciones totales de reservas en



Ecopetrol alcanzaron los 300 millones de barriles de petróleo equivalente (bep) en 2025, lo que representa un aumento interanual del 15,3%. Un desglose de las adiciones muestra que la recuperación mejorada y las revisiones fueron los principales impulsores, contribuyendo con el 47,5% y el 46,9% del total, respectivamente. Sin embargo, de las reservas agregadas por revisiones, 100 millones de barriles equivalentes provienen de acuerdos contractuales con la ANH, que permiten la titularización de regalías de petróleo crudo.

“Excluyendo este efecto, las adiciones totales de reservas fueron de 204 millones de bep (-23% interanual) y las reservas IP tota-

les de 1.844 millones de bep (-2,5%), lo que implica un RLI de 7,4 años (-0,2% interanual) y una RRR del 80%. Las ampliaciones y descubrimientos representaron un modesto 5,3%, mientras que las adquisiciones no contribuyeron durante el

año, ya que la transacción CPO-09 ya se había incorporado al informe de reservas de 2024”, agregó BTG Pactual.

A su vez, mencionó que los resultados son positivos, pero de baja calidad; particularmente conside-

rando el menor precio del Brent utilizado en el cálculo, aunque con una salvedad relacionada con las revisiones derivadas de los acuerdos contractuales con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) que permitieron la titularización de las regalías del petróleo crudo.

A su turno, Sergio Cabrales, experto en el sector energético señaló que el crecimiento de esas reservas de la petrolera más grande del país estuvo relacionado con el recobro mejorado y la optimización operativa.

“Ecopetrol aumenta sus reservas probadas en 2,7% en 2025, se incorporaron 300 millones de barriles de petróleo equivalente (MBPE), a pesar de que el precio promedio del Brent fue 13,9% inferior al de 2024 (USD 79,69 por barril). En 2025, las reservas probadas alcanzaron 1.944 MBPE, lo que representa un crecimiento anual de 2,7% frente a 2024, cuando se ubicaron en 1.893 MBPE. El Índice de Reposición de Reservas (IRR) fue de 121%, el nivel más alto de los últimos cuatro años, lo que evidencia la capacidad de reemplazar más de las reservas producidas en el mismo período”, dijo el experto. Y agregó que el crecimiento estuvo impulsado por proyectos de recobro mejorado y de optimización operativa, especialmente en cam-

pos como Castilla, Chichimene, Acacias, Rubiales y La Cira-Infantas, así como por acuerdos contractuales suscritos con la ANH.

Con miras a la estrategia de reservas a mediano y largo plazo de Ecopetrol, en su más recientemente actualización sobre el desarrollo de gas costa afuera en Colombia. Se estima que el descubrimiento insignia Sirius contiene aproximadamente 1.050 millones de barriles equivalentes de petróleo (aproximadamente 6 billones de pies cúbicos) de gas in situ y se espera que produzca aproximadamente 470 millones de pies cúbicos por día (mpcd) en un período de 10 años. Ecopetrol ya completó un proceso de comercialización temprana, asignando el 100% de los volúmenes ofrecidos (249 millones de pies cúbicos por día mpcd), lo que subraya tanto la viabilidad comercial del proyecto como su potencial.

¿QUÉ PREOCUPA AL MERCADO?

Dentro de este informe de BTG Pactual se resalta la situación que está viviendo la petrolera ante la situación judicial en la que se encuentra envuelto el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa por dos presuntos delitos que serían imputados en marzo al dirigente de la empresa por parte de la Fiscalía General de la Nación (FGN), por posible violación de los topes de la campaña de Petro y tráfico de influencias.

“Las conversaciones subrayan las preocupaciones sobre la gobernanza y el riesgo reputacional en la petrolera estatal, con planes de contingencia en marcha en caso de que sea necesaria una transición de liderazgo”, resaltó la firma.

Por otra parte, la Cuenca del Permian es otro de los puntos que preocupa al mercado ante la revisión estratégica que se está realizando con Occidental Petroleum para determinar si se extiende la empresa conjunta actual o se realiza la transición a un acuerdo operativo conjunto (JOA).

“Es importante destacar que, incluso bajo una estructura de JOA, Ecopetrol mantendría la propiedad de una superficie valorada en varios miles de millones de dólares, preservando una importante opcionalidad a largo plazo”, dijo. □

Los argumentos de Ecopetrol para justificarse

De acuerdo con la información divulgada por la compañía, el resultado se dio pese a un entorno de precios menos favorable.

“Aunque el precio de referencia Brent 2025 (68,64 USD/Bbl) disminuyó un 13,9% con respecto al precio de 2024, se presentó una incorporación de reservas probadas de 300 MBPE y un índice de reposición de 121%”, señaló la empresa. Ecopetrol indicó que este nivel de

incorporación corresponde al valor más alto de los últimos cuatro años, lo que permitió reemplazar más del total de la producción del periodo.

En ese sentido, la petrolera precisó que “la incorporación de reservas probadas fue de 300 MBPE, el valor más alto de los últimos cuatro años”, un desempeño que calificó como consistente con su estrategia de sostenibilidad de largo plazo.