

El fatal legado de Ricardo Roa en Ecopetrol: 13 trimestres en rojo

El polémico gerente enfrenta un juicio por tráfico de influencias y financiación irregular de campaña.

Por MIGUEL ORLANDO ALGUERO

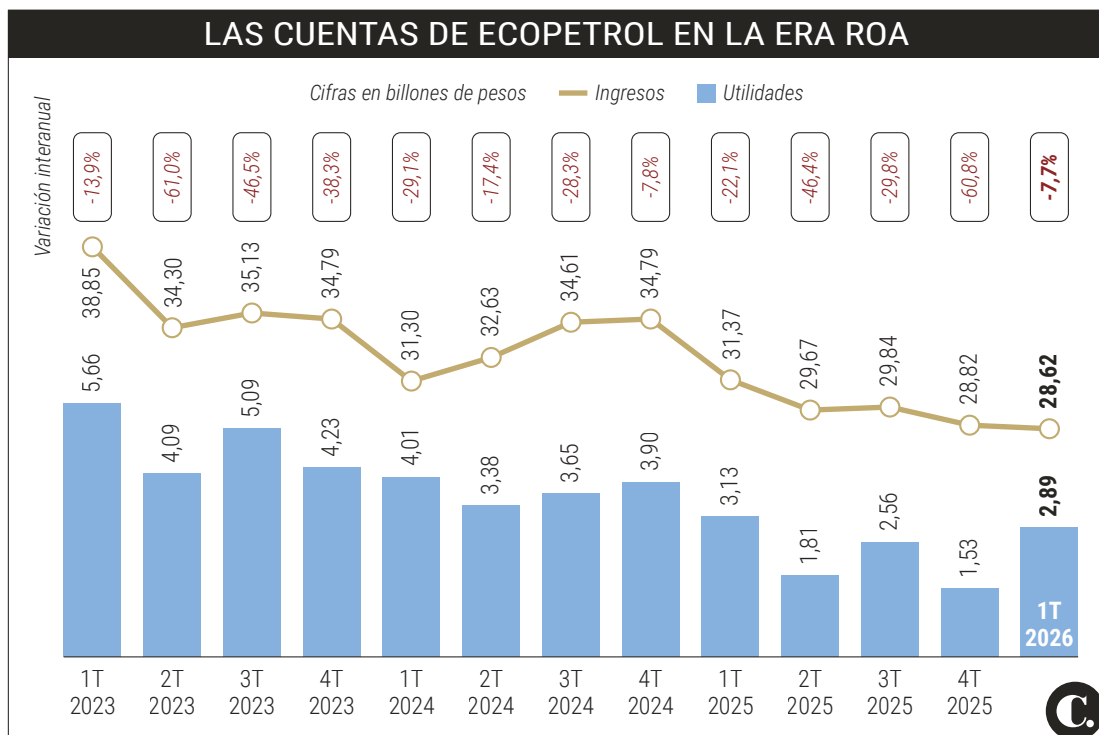
Trece trimestres en rojo. Ese es el número que resume el paso de Ricardo Roa por la presidencia de Ecopetrol. Desde que tomó posesión el 30 de abril de 2023 hasta el primer trimestre de 2026, la petrolera más importante del país no logró un solo trimestre con ganancias superiores a las del año anterior. A esa cifra se sumaron dos procesos judiciales, tres rebajas de calificación crediticia y un historial de escándalos que terminó por sellar su salida definitiva, anunciada para el 30 de julio de 2026.

La cuenta empieza cuando la compañía pasaba por un buen momento, justo en 2022, antes de que Roa llegara al cargo. Ecopetrol había crecido 100% en utilidades netas. Pero ese impulso se apagó rápido. En el primer trimestre de 2023, que coincidió con el primer reporte de resultados bajo el mandato de Roa, la utilidad neta ya caía 13,9% frente al año anterior.

De ahí en adelante, la tendencia no se revirtió, y en el segundo trimestre de 2023 la utilidad se desplomó 61% frente al mismo periodo de 2022, la caída más fuerte de toda la serie. En el tercer trimestre bajó 46,5% y en el cuarto, la petrolera cerró con \$4,2 billones en utilidad neta, por debajo de lo reportado un año atrás, en medio de menores precios del crudo.

El 2024 tampoco trajo alivio, cuando los cuatro trimestres registraron descensos frente a sus equivalentes de 2023, solo en el primero, la utilidad cayó 29,1%. En 2025 la historia se repitió con más fuerza todavía. El año completo cerró con una caída de 39,5% en la utilidad anual y el último trimestre registró una contracción cercana al 60% frente al mismo periodo de 2024.

Y el primer trimestre de 2026 no rompió la racha, aunque la desaceleró, ya que la utilidad neta bajó 7,7% frente a igual lapso de 2025, con lo que se completaron 13 trimestres consecutivos a la baja. Antes de esta última cifra, un conteo de analistas ya advertía que, en los nueve trimestres anteriores, las ganancias de la petrolera habían caído a un rit-



Fuente: Ecopetrol. Infografía: EL COLOMBIANO © 2026. DC



El 30 de julio de 2026 se confirmó su salida definitiva de Roa de la presidencia de Ecopetrol, en el Gobierno Petro. FOTO CORTESÍA

mo promedio del 29,37%.

Calificadoras alertaron

Este panorama lo ratificaron las calificadoras de riesgo. Por ejemplo, a finales de 2025, Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia positiva de Ecopetrol, pero advirtió sobre un deterioro en su gobierno corporativo. “Gobernanza debilitada”, señaló la agencia, que puso el foco en decisiones sobre adquisiciones estratégicas y en la composición de la junta directiva. Advirtió que decisiones recientes generaban dudas sobre el nivel real de esa independencia.

La calificadora citó como ejemplo la renuncia de los entonces miembros de junta Juan José Echavarría y Luis Alberto Zuleta, anunciada a finales de agosto de 2025, en medio de las investigaciones contra Roa por su papel como gerente de la campaña presidencial de Gustavo Petro. Para Fitch, ese ruido institu-

cional podía terminar afectando la capacidad de la empresa para sumar reservas, mantener su producción y acceder al mercado de bonos en buenas condiciones.

Luego, el 8 de abril de 2026, tras el recorte de la calificación soberana de Colombia, S&P Global Ratings bajó la nota de Ecopetrol de BB a BB-. La agencia explicó que la calificación de la petrolera está “limitada por el perfil crediticio del soberano”, ya que el Gobierno posee el 88,49% de las acciones y depende de sus dividendos y regalías para financiar el presupuesto nacional. Solo el año pasado, Ecopetrol le transfirió cerca de \$11,5 billones a la Nación.

La agencia señaló tres focos de riesgo, un gobierno corporativo calificado como “moderadamente negativo” en medio de la incertidumbre judicial de Roa y la falta de mayoría independiente en la junta (solo cuatro de nueve

3

rebajas de calificación sufrió Ecopetrol, bajo administración de Ricardo Roa: S&P Global Ratings y Moody's.

miembros lo son); una producción estancada, que en 2025 promedió 745.000 barriles diarios, por debajo de la meta de 750.000; y el riesgo de priorizar el pago de dividendos por encima de la inversión necesaria para mantener y crecer las reservas.

Menos de 20 días después del golpe de S&P, Moody's redujo la calificación global de Ecopetrol de Ba1 a Ba2 y cambió la perspectiva de estable a negativa. Según explicó la agencia, el llamado “factor de política gubernamental” le resta dos escalones a la nota final de Ecopetrol.

El informe también señaló la rotación de altos directivos durante los últimos 12 a 18 meses como un factor que “subraya la exposición de la empresa al riesgo de gobierno corporativo relacionado con el Estado”. Este análisis coincidió con la salida temporal de Roa de la presidencia, cuando el directivo inició vacaciones el 7 de abril de 2026 y, al terminirlas, tomó una licencia no remunerada de 30 días que extendió su ausencia hasta finales de junio.

La lista de escándalos

El caso que más golpeó la administración de Roa tiene que ver con la compra de un apartamento. Según la acusación formal que radicó la Fiscalía, el empresario Juan Guillermo Mancera intervino en el nego-



PARA SABER MÁS

EL CONTRATO DE US\$5,8 MILLONES

Otro de los episodios que más ruido generó fue la revelación de un contrato con la firma estadounidense Covington & Burling LLP, que originalmente era por 875.000 dólares para medir el impacto de los escándalos de Roa en la imagen de Ecopetrol ante los mercados internacionales. El 31 de diciembre de 2024, un otrosí elevó ese contrato a 5,8 millones de dólares, un cambio que generó molestia dentro de la junta directiva. Otra investigación iperiodística reveló que Ecopetrol pagó 42 millones de dólares en junio de 2024 por las plantas de energía Termomorichal I y II, en Campo Rubiales, cuando en teoría debían haberse transferido sin costo desde 2016, tras la salida de Pacific Rubiales del negocio. La operación involucró al fallecido empresario William Vélez y al empresario Serafino Iacono.

cio mediante el cual Roa adquirió el apartamento 901 del edificio Entre Parques, en Bogotá. El valor comercial del inmueble estaba calculado en \$2.727 millones, pero Roa terminó comprándolo por \$1.800 millones, un descuento cercano a \$927 millones, equivalente a 34% por debajo del precio de mercado. Mancera, además, habría actuado como intermediario y garante de un pago en cuotas y sin intereses.

La compra se cerró meses antes de que Roa asumiera la presidencia de la petrolera. Ya en el cargo, habría buscado “devolver” el favor impulsando que una empresa cercana a Mancera se quedara con el proyecto de regasificación Chuchupa-Ballena LNG, que se evaluaba en Hocol, la filial de exploración y producción donde Roa también presidía la junta directiva.

El segundo proceso judicial contra Roa tiene que ver con su paso como gerente de la campaña Petro Presidente 2022, por presunta financiación irregular. Ya fue imputado por este caso y espera que la Fiscalía radique el escrito de acusación formal. Cambio reveló que, por tres cuentas bancarias a nombre de Roa, circularon más de 58.000 millones de pesos durante la campaña de 2022, una cifra que supera con creces tanto los topes legales de la época, \$27.453 millones para primera vuelta y \$12.840 millones para segunda vuelta, como los gastos que la campaña reportó oficialmente: \$19.402 millones.