

Diagnostico Financiero y Análisis Bursátil Ecopetrol S.A.

Presentado por:

Ángela Dayana Lopez Valencia.

Cilia Lizeth Cabezas Escobar.

Yineth Ruiz Avila.

Asesora:

Luz Marina Dávila.

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD).

Escuela de Ciencias Administrativas, Contable, Económica y de Negocios. ECACEN.

Contaduría Pública.

2023

Dedicatoria

Esta es una dedicatoria, a cada una de las personas que con su apoyo incondicional nos brindaron un granito de arena para poder sacar adelante este proceso. A las integrantes del grupo que aportaron su mayor esfuerzo y compromiso en cada una de las actividades que desarrollamos las cuales pudimos culminar de forma satisfactoria. A la red de tutores por brindarnos sus conocimientos y experiencias a lo largo de este camino, permitiéndonos cumplir los objetivos trazados al iniciar este diplomado; estos conocimientos impartidos serán vitales en nuestro camino profesional. A nuestras familias, que siempre creyeron en nosotras y fueron el motor que nos impulsó para seguir adelante, siendo los principales testigos de nuestro empeño, día tras día, noche tras noche, brindándonos su apoyo incondicional y dándonos las fuerzas necesarias para poder lograr esta importante meta en nuestra vida profesional

Agradecimientos

Culminar este trabajo de grado, fue posible gracias A Dios, por darnos vida, salud y la fortaleza necesaria durante el trascurso de este diplomado el cual fue muy importante para nosotras poder reforzar los conocimientos adquiridos durante la carrera profesional como Contador Público y ponerlos en práctica a través de este diplomado. Esperamos ser unas profesionales integras en todo el sentido de la palabra y poder ejercer esta carrera de la cual nos sentimos orgullosas del proceso y del resultado que hemos obtenido hasta el momento.

Gracias infinitas a nuestros familiares, por sus palabras de aliento, cuando en algunas ocasiones sentíamos que no podíamos. Por tener paciencia y esperarnos cuando nos ausentábamos por encontrarnos realizando las actividades académicas, gracias por su apoyo moral. A nuestros padres, hijos, hermanos, abuelos, tíos, esposos y amigos, sabemos que este logro también es de ustedes; gracias por cada granito de arena que de una u otra forma aportaron para que este sueño se hiciera realidad.

A cada una de nosotras, “compañeras de curso” porque siempre nos dábamos palabras de motivación y estuvimos prestas a colaborarnos entre sí, sin importar en qué lugar de país nos encontrábamos, pero siempre tuvimos la energía positiva y las ganas de que todo saliera bien, logrando ser un buen equipo de trabajo cuyo resultado lo podemos evidenciar en estos momento.

A la, UNAD, por brindarnos mucho apoyo y facilidad para estudiar de manera virtual, ya que por nuestras distintas ocupaciones, no contamos el tiempo necesario para estudiar de manera presencial, gracias por la oportunidad de pertenecer a esta prestigiosa universidad y permitirnos cumplir este sueño con gran satisfacción.

Resumen

Teniendo presente que Ecopetrol S.A., es reconocida, por ser una empresa muy importante en el sector petrolero tanto nacional e internacional, convirtiéndose en un aliado económico para Colombia, nos permitimos realizar esta actividad, donde ejecutamos un amplio análisis financiero a lo largo de su trayectoria, mediante los principales indicadores financieros aplicados a través del método Dupont, con el fin de determinar la rentabilidad de esta compañía.

Este análisis se enfoca principalmente en las decisiones que se tomaron para obtener un máximo beneficio en cuanto a los ingresos que produce en sus operaciones, además del patrimonio con el que ya cuenta. Esta empresa tiene un nivel alto de competitividad y esto se evidencia a través de sus participaciones en la BVC y sus movimientos en los diversos mercados bursátiles.

Los periodos analizados fueron los años 2019, 2020 y 2021, en donde es evidente en los estados financieros del año 2020, la caída histórica registrada con pérdidas que superaron el 93% con respecto al año anterior. Esta crisis se presenta a raíz del Covid-19 la cual afecto a muchas empresas a nivel mundial y Ecopetrol no estuvo lejos de esta situación, pues como fuimos testigos, en este año los países adoptaron muchas restricciones al momento de exportar e importar sus productos; no obstante, esta compañía logra recuperarse de forma rápida en los años siguientes, gracias a las decisiones que tomaron sus directivos y principales accionistas las cuales se enfocaron en mantener su competitividad y sostenibilidad afrontando cada uno de los desafíos que se presentaron en el entorno empresarial. En este análisis, se encontrará, cuáles fueron las fuentes de inversión y financiación en los momentos de crisis, las cuales se ajustaron a las necesidades presentadas y brindaron resultados positivos para Ecopetrol.

Palabras claves: Estados financieros, indicadores financieros, variación, endeudamiento, financiación, inversión, rentabilidad, toma de decisiones, activos, pasivos, patrimonio, liquidez, apalancamiento, árbol de rentabilidad, Ecopetrol, ETBIDA, EVA, WACC, capital, ratios, efectivo

Abstract.

Keeping in mind that Ecopetrol S.A. is recognized as a very important company in the national and international oil sector, becoming an economic ally for Colombia, allows us to carry out this activity, where we carry out extensive financial analysis throughout its history. , through the main financial indicators applied through the Dupont method, in order to determine the profitability of this company.

This analysis focuses mainly on the decisions that were made to obtain the maximum benefit in terms of the income that they produce in their operations, in addition to the equity that they already have. This company has a high level of competitiveness and this is evidenced through its shares in the BVC and its movements in the various stock markets.

The periods analyzed were the years 2019, 2020 and 2021, where it is evident in the financial statements of the year 2020, the historical fall registered with losses that exceeded 93% compared to the previous year. This crisis occurs as a result of Covid-19, which affects many companies worldwide and Ecopetrol was not far from this situation, because as we witnessed, this year the countries adopted many restrictions when exporting and importing their products; However, this company managed to recover quickly in the following years, thanks to the decisions made by its managers and main shareholders, which focused on maintaining its competitiveness and sustainability by facing each of the challenges that arose in the business environment. In this analysis, the sources of investment and financing will be found and will work in moments of crisis, which will be adjusted to the needs presented and will provide positive results for Ecopetrol.

Keywords: Financial statements, financial indicators, variation, indebtedness, financing, investment, profitability, decision making, assets, liabilities, equity, liquidity, leverage, profitability tree, Ecopetrol, ETBIDA, EVA, WACC, capital, ratios, cash.

Tabla de Contenido

Introducción	15
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Descripción del Problema	18
Planteamiento del Problema	19
Justificación del Problema	20
Marco Conceptual	22
Los Estados Financieros	22
Balance	23
Activo	23
Pasivo	23
Patrimonio	23
Cuentas de Resultado del Ejercicio	23
Ingresos.....	23
Gastos	23
Costos	23
Estado de Cambio en el Patrimonio	24
Estado de Flujo de Efectivo.....	24
Análisis Financiero.....	24
El Ebitda.....	24
Roce.....	24

Liquidez.....	24
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Ecopetrol	25
Situación del Sector.....	25
Productos.....	26
Proveedores	26
Clientes.....	27
Equipo Administrativo	27
Relaciones con los Colaboradores.....	27
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	28
Matriz DOFA	29
Matriz de Estrategias	30
Plataforma Estratégica.....	31
Principales Competidores.....	31
Análisis Del Tamaño De La Empresa.....	32
Estado de Situación Financiera.....	33
Estado de Resultados	34
Índice DUPONT	35
Composición de sus Activos.....	38
Relación De Deuda A Patrimonio.....	40
Composición del Patrimonio.....	41
Composición de la Deuda.....	41
Evolución de Gastos Financieros	44
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	45

	10
Análisis Posición de Liquidez de Ecopetrol	46
Ratio de Liquidez General o Razón Corriente	46
Ratio de Capital de Trabajo	48
Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo.....	49
Periodo de Inventario	49
Periodo de Cuentas por Pagar	50
Periodo Cuentas por Cobrar.....	51
Ciclo del Efectivo	52
Indicadores Financieros	54
Rentabilidad de Capital Propio (ROE).....	55
Apalancamiento Financiero (FLEV).....	56
Índice de Endeudamiento (NNEP).....	56
Árbol de Rentabilidad.....	57
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa	59
Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity	59
Costo Promedio Ponderado del Capital – Datos	60
Indicadores EVA (Valor Económico Agregado)	60
Cálculo del Costo del Patrimonio	62
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	64
Principales Fuentes de Financiación de Ecopetrol S.A.	65
Indicadores de Endeudamiento Ecopetrol S.A.....	66
Comparación del Nivel de Endeudamiento con otras Empresas del Mismo Sector.....	67
Canacol Energy Ltda.....	67

Nivel de Endeudamiento Canacol Energy Ltda	67
Nivel de Endeudamiento Cepsa Colombia S.A.....	68
Chevron Petroleum Company	69
Nivel de endeudamiento Chevron Petroleum Company	69
Grado de Apalancamiento Financiero	71
Estructura Financiera de Empresas del Mismo Sector Petrolero.....	73
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis	74
Discusión Sobre los Resultados del Trabajo.....	76
Conclusión	79
Recomendaciones	81
Referencias Bibliográficas	83

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz DOFA</i>	29
Tabla 2 <i>Matriz de estrategia</i>	30
Tabla 3 <i>Balance General – Análisis Vertical y Horizontal</i>	33
Tabla 4 <i>Estado de Resultados – Análisis Vertical y Horizontal</i>	34
Tabla 5 <i>Margen Neto de Rentabilidad</i>	35
Tabla 6 <i>Rentabilidad de Patrimonio</i>	35
Tabla 7 <i>Rotación de Activo</i>	36
Tabla 8 <i>Rotación de Activo</i>	36
Tabla 9 <i>Multiplicador de Apalancamiento</i>	37
Tabla 10 <i>Composición de sus Activos</i>	38
Tabla 11 <i>Relación Deuda Patrimonio</i>	40
Tabla 12 <i>Composición del Patrimonio</i>	41
Tabla 13 <i>Composición de la Deuda</i>	43
Tabla 14 <i>Evolución de Gastos Financieros</i>	44
Tabla 15 <i>Volumen y Crecimiento de las Deudas</i>	45
Tabla 16 <i>Ratio de Liquidez General o Razón Corriente</i>	46
Tabla 17 <i>Ratio de Capital de Trabajo</i>	48
Tabla 18 <i>Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo</i>	49
Tabla 19 <i>Periodo Cuentas por Pagar</i>	50
Tabla 20 <i>Periodo de Cuentas por Cobrar</i>	51
Tabla 21 <i>Ciclo del Efectivo</i>	52
Tabla 22 <i>Rentabilidad del Capital propio ROE</i>	55
Tabla 23 <i>Apalancamiento Financiero (FLEV)</i>	56
Tabla 24 <i>Índice de Endeudamiento (NNEP)</i>	56
Tabla 25 <i>Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa</i>	59

Tabla 26 <i>Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity</i>	59
Tabla 27 <i>Costo Promedio Ponderado del Capital Datos</i>	60
Tabla 28 <i>Costo Promedio del Ponderado Capital (WACC)</i>	64
Tabla 29 <i>Indicadores de Endeudamiento Ecopetrol S.A.</i>	66
Tabla 30 <i>Nivel de Endeudamiento Canacol Energy Ltda</i>	67
Tabla 31 <i>Nivel de Endeudamiento Cepsa Colombia S.A</i>	68
Tabla 32 <i>Nivel de Endeudamiento Chevron Petroleum Company</i>	69
Tabla 33 <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	71
Tabla 34 <i>Estructura Financiera de Empresas del Mismo Sector Petrolero</i>	73

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Indicadores Financieros</i>	54
Figura 2 <i>Árbol 2019</i>	57
Figura 3 <i>Árbol 2020</i>	57
Figura 4 <i>Árbol 2021</i>	58
Figura 5 <i>EVA 2019</i>	60
Figura 6 <i>EVA 2020</i>	61
Figura 7 <i>EVA 2021</i>	61
Figura 8 <i>Costo del Patrimonio</i>	62

Introducción

Ecopetrol es una compañía, que ha tenido altas y bajas, pero siempre logra salir triunfante en sus operaciones comerciales, debido a las decisiones tomadas por sus directivos para asumir las crisis que se presenten. En el presente diagnóstico financiero, realizado a la compañía Ecopetrol, se busca realizar un estudio a los efectos producidos durante la caída que se registró en el año 2020, a raíz de la crisis sanitaria a nivel mundial, en comparación con los años 2019 y 2021. Pese a este colapso financiero, Ecopetrol logra salir triunfante de esta situación histórica, además de implementar nuevas estrategias que fortalecieron la comercialización de sus productos y fortalecieron también su economía a nivel mundial. Durante esta crisis, sus directivos, logran generar planes de inversión, financiación con el propósito de mejorar en muchos aspectos, en cuanto a estructuras y maquinarias que aportan en gran medida a la parte ambiental lo cual es de suma importancia. Cuando se generan crisis económicas, es necesario recurrir a apalancamientos financieros, que por lo general es adquirir una deuda con el fin de tener liquidez y solvencia económica para afrontar distintas situaciones. Es por lo anterior, que los analistas financieros deben tener en cuenta el dinero que posee la empresa y el dinero que se va a utilizar en un proceso financiero con el fin de tener un balance en sus operaciones y no llegar a sobrecostos. Con el trabajo de investigación que hemos venido consolidando desde las anteriores etapas, estamos poniendo en práctica de manera dinámica los conocimientos que hemos adquiridos a lo largo de nuestra formación como contadores públicos, por lo tanto, no permitimos realizar algunas recomendaciones que esta compañía puede tener en cuenta con el fin de mejorar a futuro.

Los indicadores financieros con los cuales se vamos a realizar el análisis a esta compañía serán: ROCE, ROA y ROE, coste de patrimonio, EBITDA, el WACC. Se va calcular el

porcentaje de rentabilidad a través de estos indicadores y realizaremos una comparación con los estados financieros e indicadores de otras compañías del mismo sector Minero Energético y se analizará sus niveles de endeudamiento y sus fuentes de financiación.

Objetivos

Objetivo General

Llevar a cabo un diagnóstico financiero para Ecopetrol S.A., teniendo como referencia los estados financieros de los años 2019, 2020 y 2021, en forma comparativa, además de analizar las diferentes situaciones que se presentaron durante el año 2020 las cuales ocasionaron pérdidas económicas para esta compañía.

Objetivos Específicos

Analizar los impactos que ocasionan las pérdidas de Ecopetrol para la economía de Colombia.

Identificar los índices financieros para analizar el apalancamiento financiero que tuvo Ecopetrol frente a la pandemia del Covid-19.

Identificar las fortalezas financieras que tiene Ecopetrol para superar sus utilidades.

Descripción del Problema

La coyuntura registrada debido al COVID-19 en año 2020, trajo consigo grandes pérdidas económicas, que se reflejaron en los estados financieros de grandes empresas que durante años registraron utilidades significativas de manera consecutiva.

Dentro de dichos bajones económicos se encuentra la Compañía Ecopetrol S.A. la cual se ha consolidado internacionalmente como una de las empresas más rentables en diversos grupos empresariales y dentro de los mercados bursátiles.

Pese a que Ecopetrol, en el segundo trimestre del 2020 registró una caída del 99.3% en su utilidad neta, obtuvo ganancias de cerca de 25.000 mil millones que le permitieron salir triunfantes en sus operaciones (Portafolio, 2020).

La anterior situación, requiere que se implementen estrategias de aplicación financiera, con el propósito de lograr superar estas pérdidas que pudieron poner en riesgo la economía de esta compañía afectando también la economía de todo un país como lo es Colombia.

Esta investigación, pretende realizar un diagnóstico financiero de la compañía Ecopetrol, analizar sus estados financieros y las variaciones durante los años 2019, 2020 y 2021.

Planteamiento del Problema

El periodo 2020, no fue muy favorable para Ecopetrol debido al desplome en el precio del petróleo, sumado a ello, la crisis sanitaria producida por el coronavirus, lo que ocasionó una baja demanda de combustible (Portafolio, 2020).

Las restricciones que se impusieron durante este año en muchos países, ocasionaron que las exportaciones de petróleo tuvieran una reducción significativa afectando a muchas petroleras a nivel internacional.

La compañía Ecopetrol, se ha convertido en una fuente principal de negocios y se ha caracterizado por ser una empresa impactante de Latinoamérica. En cuanto a sus finanzas, aunque en ciertos momentos ha presentado caídas, se ha logrado fortalecer en el mercado internacional, incrementando sus ingresos.

La situación financiera de la compañía Ecopetrol, puede afectar o favorecer la economía del país, por lo anterior, se considera necesario, realizar un análisis de los estados financieros con el fin de tomar medidas necesarias que logren mitigar y controlar las fallas.

Esta compañía, ha logrado salir de situaciones difíciles, y ha demostrado que tiene capacidad para apalancar sus dificultades financieras y adaptarse a las continuas variables económicas que pudieran presentarse internacionalmente.

La situación anterior, nos permite plantear este interrogante:

¿Cómo se encuentra financieramente Ecopetrol en la actualidad y que estrategias financieras se pueden aplicar a futuro, teniendo en cuenta aspectos externos en los mercados globales y factores cambiantes en la economía?

Justificación del Problema

Analizar la situación financiera de una empresa donde se establecen unos años de comparación es fundamental tener las herramientas necesarias para poder comprender que está pasando o cuales han sido las falencias que las empresas tienen para encontrar soluciones asertivas y oportunas ante alguna dificultad o emergencia imprevista, por lo tanto, es elemental conocer cuál es capacidad de deuda, al igual que su activo pasivo y patrimonio para que esta empresa no entre en liquidez.

Durante el efecto de la pandemia Colombia como muchos países se vieron afectado por la crisis sanitaria que se estaba viviendo, el año 2020 fue un periodo crítico a nivel social y financiero.

Por esta razón hemos decido que realizar un análisis minucioso a los estados financieros de Ecopetrol es de gran importancia porque a pesar que no se generó una gran utilidad durante los años de pandemia Ecopetrol pudo mantener sus activos e ingresos por encima de lo esperado en comparación con otras empresas, esta empresa salió a flote tuvo la capacidad de estar en pie, logrando mantenerse y además sostener a todo el personal que se encontraba laborando en esos momentos pues supieron adaptar todas las medidas necesarias para poder mitigar un poco la crisis por la que se estaba pasando.

La compañía Ecopetrol, creo programas para reducir la mayoría de los costos que se generan para la producción, al igual que sus gastos; lo anterior, con el objetivo de aliviar un poco el aumento de la materia prima (petróleo crudo), y de esta manera no afectar considerablemente al consumidor final, además de que no se aumente descontroladamente el precio de los combustibles puesto que de una u otra manera, se generaría un impacto negativo a la economía a nivel internacional.

Realizar el análisis de ECOPETROL nos permite conocer como es el movimiento financiero nacional e internacional para poder invertir y a la vez crear estrategias que permitan que las utilidades se incrementen de manera significativa y positiva, como bien sabemos muchas personas naturales y jurídicas tienen acciones con Ecopetrol es por estarazón que estar a la vanguardia con la información suministrada es de vital importancia porque es de ahí donde se puede verificar como Ecopetrol está manejando sus finanzas y además que estrategias están creando o innovando para continuar con una utilidad financiera positiva.

Marco Conceptual

El Covid19, a nivel mundial genero una crisis económica en la cual muchas empresas sufrieron el impacto económico; algunas empresas no pudieron tener aplacamiento financiero y debieron cerrar mientras que otras se vieron en la obligación de generar nuevas estrategias y tomar decisiones que les permitiera seguir con la operación teniendo en cuenta que no se esperaba tener rentabilidad si no se apostaba a tener sostenibilidad en sus operaciones.

La Utilidad generada del 2021 fue del 4% frente al año 2019 el cual había tenido una utilidad del 28% generando así una pérdida significativa en el 2020, el aplacamiento financiero que tuvo Ecopetrol para poder enfrentar esta crisis les permitió seguir sus operaciones a pesar de todo de lo que contrajo la pandemia, la multinacional no solo se sostuvo, si no que se reactivaron de manera significativa para el 2021, retomando un nuevo plan de negocios el cual tiene como principal estrategia el sacar al mercado nuevos productos innovadores y tecnológicos; el cual les permitirá poder invertir en nuevas líneas de mercado lo que les permitirá tener una recuperación en sus utilidades para el cierre del 2021.

Los Estados Financieros

Son aquellos que nos permiten conocer la realidad como se encuentra la económica de una empresa o compañía, estos documentos se presentan en un tiempo establecido. En Colombia los estados financieros se presentan bajo las normas internacionales Niff, por lo general las compañías presentan sus estados financieros semestral y anuales esta información permite que los socios e inversionistas puedan conocer la realidad de sus negocios saber que tan rentable ha sido su compañía, que le permita tomar decisiones para mejorar o encaminar las líneas de mercado.

Su clasificación es:

Balance

Es aquel que nos permite en que posición se encuentra la empresa, en él se plasma cuentas como el activo, el pasivo y el capital.

Activo

Encuéntranos el dinero de la compañía, los bienes y las cuentas que tenemos pendientes por cobrar.

Pasivo

Encontramos las deudas de la compañía (Empleados, bancos, proveedores)

Patrimonio

Encontramos los aportes de los socios y ganancias que ha generado la compañía.

Cuentas de Resultado del Ejercicio

Este estado financiero nos permite conocer cuáles son las ganancias o pérdidas de nuestra operación.

Ingresos

Hace referencia al dinero que se recibe económicamente por la venta de nuestra operación.

Gastos

Son todas las compras o servicios que realizamos para la ejecución de la compañía pero que no son de primera necesidad para la operación.

Costos

Son todas las compras y servicios que se realizan y que son indispensables para la operación.

Estado de Cambio en el Patrimonio

Permite conocer el estado del patrimonio de la compañía.

Estado de Flujo de Efectivo

Nos permite conocer la liquidez de la compañía, es fundamental porque nos permite saber cuáles son los recursos con lo que contamos cuales son las alternativas o decisiones que debemos tomar para poder continuar con la operación y que más adelante no vayamos a tener inconvenientes por no contar con liquidez.

Análisis Financiero

Hace referencia a la importancia de analizar y profundizar los comportamientos que ha tenido la compañía en un periodo determinado. Para poder realizar este análisis debemos realizarlo mediante unos indicadores y razones financieros los cuales nos permitirá conocer la realidad de la compañía y poder realizar un análisis verídico.

El Ebitda

Es un indicador financiero en el cual nos indica cual es la ganancia que hay en la operación sin pagar impuestos, intereses, depreciaciones. Este indicador es importante ya que nos va a indicar realmente cuanto es la ganancia o pérdida de esta.

Roce

Este indicador nos permite medir la rentabilidad del capital, en pocas palabras nos indica cual es la rentabilidad de nuestra compañía.

Liquidez

Este indicador nos dice que capacidad se tiene para hacer frente a sus deudas adquiridas, es de gran importancia porque también nos permite saber si es posible incurrir en deudas financieras y si tenemos esa capacidad para cumplir con ellas.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Ecopetrol

Ecopetrol desarrolla su principal actividad en Colombia, tiene una historia en la cual su gestión macroeconómica y fiscal prudente, está anclada a un régimen de crecimiento objetivo, un tipo de cambio manejable y un marco fiscal basado en normas, que permitió el aumento de la economía de manera continua desde el periodo 2000. (Banco Mundial, 2023).

Colombia ha tenido una recuperación económica positiva en cuanto a la crisis que dejó el COVID-19. Durante este tiempo, el consumo estuvo reprimido debido a las restricciones que el gobierno impuso en los supermercados con el fin de que todos los colombianos pudieran adquirir lo necesario para sobre llevar esos días. El Producto interno bruto para el año 2021 incremento en un 10,7% en 2021 y se analiza que crezca un 7,1% en 2022. (Banco Mundial,2023).

Colombia se ha mostrado como un país dinámico a lo largo del 2022 y fuerte luego de los efectos que dejó la pandemia, este año se cerró con un crecimiento aproximado del 8% según los pronósticos; la post pandemia trajo consigo una marcada recuperación económica, pero se prevé que perderá impulso para el año 2023(Portafolio, 2023).

Situación del Sector

La minería energética, es un factor fundamental para la economía a nivel nacional e internacional, lo que pueda ocurrir a futuro con los recursos, impactaran sobre la economía, la facultad de crecer y alcanzar la superación de las metas de pobreza. (Mac-Master, 2019).

La pandemia que ocasionó el Covid-19 desencadenó una crisis para la economía colombiana causando un impacto directo sobre todos los sectores económicos en donde se resalta el Minero-Energético en el cual se presentaron pérdidas significativas que se pueden evidenciar en sus estados financieros. Ecopetrol, al ser una fuente principal de ingresos para Colombia, no podía suspender sus operaciones en su totalidad, pero las restricciones que se impusieron por

parte del gobierno ocasionaron dicho desplome.

La participación en las exportaciones tiene una significativa contribución en la industria petrolera. En cuanto a la materia fiscal, se entregarán recursos equivalentes al 1.2% del PIB en los años venideros. (Mac-Master, 2019).

La salida del petróleo tuvo un crecimiento al finalizar el tercer trimestre del año 202, luego de que poco a poco, se fueran levantando las restricciones de la pandemia, principalmente países como Europa. En la demanda registrada internacionalmente está en el 3 % superior nivel al límite que se había registrado antes de la crisis sanitaria ocurrida por la pandemia. Una de las recuperaciones más sólidas que se pudo producir, fue en China, en donde la demanda en la actualidad, supera el 10%, siendo este porcentaje, superior si lo comparamos con el nivel que tenía desde antes de la ocurrir la pandemia. (Evolución Del Mercado Del Petróleo, 2021).

Productos

Combustibles, jabones, perfumes, tintes y cosmético, productos alimentarios, gas butano, asfalto, fertilizantes, plaguicidas, tela sintética, plásticos, detergentes, pinturas y disolventes, , fármacos, fungicidas y herbicidas y productos sanitarios (Castel, 2019).

Proveedores

Ecopetrol finaliza al 2020 con más 4.000 Proveedores en las diferentes áreas de bienes y servicios y cuenta con más 8.000 procedimientos de Elección tramitados. Los aspectos que se estudian en la fase de alistamiento corresponden a su experiencia, capacidad financiera y legal, cumplimiento de contratos y la responsabilidad con la ética y la transparencia (*Nuestros Proveedores En Cifras*, 2021).

Clientes

El destino principal la materia prima (crudos) son los clientes de Asia y Estados Unidos, y le sigue Europa, América Central, y América del Sur. (Comercial Y Mercadeo En Cifras, 2021).

Equipo Administrativo

Felipe Bayón Pardo.

Presidente – Representante Legal.

Alberto Consuegra Granger

Vicepresidente Ejecutivo – Representante Legal Suplente -

Pedro Manrique Gutiérrez

Vicepresidente Comercial y de Mercadeo – Representante Legal Suplente

Jaime Caballero Uribe

Vicepresidente Corporativo Financiero – Representante Legal Suplente -

Relaciones con los Colaboradores

Ecopetrol es la primera compañía del sector petrolero en Colombia preferida por los colaboradores de acuerdo a la encuesta realizada por la consultora Merco. Esta compañía se caracteriza por brindar atención a su capital humano, esto le ha permitido mantenerlos motivados y con beneficios extralegales. (Portafolio, 2012).

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

En Colombia, existen muchas empresas dedicadas a la producción y exploración de petróleo. Ecopetrol, ha logrado posesionarse en los mercados nacionales como una de las empresas más grandes, aportando a la nación un porcentaje alto de ingresos que provienen de sus operaciones productivas.

Al analizar sus principales competidores, podemos apreciar que aunque también se dedican a la exportación y explotación de petróleo, no logran tener las ventas que tiene Ecopetrol, las cuales se reflejan en sus estados financieros en cada periodo, lo cual reafirma la importancia que tiene Ecopetrol para Colombia.

Se puede decir que la competencia que tiene Ecopetrol no es agresiva y no representa peligro para las operaciones productivas que realiza esta compañía, debido a que los porcentajes de participación en las operaciones de dichas petroleras, son mínimos; para finales del año 2021 Ecopetrol obtuvo una participación de 66% de operaciones en Colombia, mientras que Geopark, que es la segunda empresa petrolera más importante del país, obtuvo un 8% de participación.

Matriz DOFA

Tabla 1

Matriz DOFA

Compañía Ecopetrol S.A.	
<p>Fortalezas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cuenta con mercado nacional e internacional. - Es una de las empresas más valorizadas en los mercados bursátiles. - Se adapta con facilidad a las situaciones cambiantes del mercado. - Tiene potencial de crecimiento. - Sus inversiones son muy rentables. - Es la única empresa Colombiana que se dedica a producir combustible. - Amplia experiencia en el sector petrolero. 	<p>Debilidades:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Restricciones en el uso de tecnologías. - Relación con el sindicato de la empresa. - Tiene pocas inversiones en el extranjero. - Falta de infraestructura e industrialización.
<p>Oportunidades:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Crecimiento en el sector petrolero, el cual puede ser impulsado por el gobierno. - Seguir avanzando en la adquisición de nuevas tecnologías con el fin de mejorar su producción. - Crear estrategias para extenderse hacia países emergentes para tener más posibilidades de crecimiento. - Establecer estrategias de carácter social y ambiental para reducir los impactos causados al medio ambiente. 	<p>Amenazas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Economía cambiante debido a factores externos. - Revaluación del precio del dólar. - Derrames de crudos. - Mal manejo de residuos químicos. - Falta de seguridad en los oleoductos con el fin de evitar atentados terroristas.

Nota: Autoría propia

Matriz de Estrategias

Tabla 2

Matriz de Estrategia

Compañía Ecopetrol S.A.	
<p>Estrategia FO:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Empezar a posesionarse en países emergentes con el fin de tener más cobertura a nivel internacional. -Continuar con las exigencias medio ambientales con el fin de que otras compañías petroleras también lo hagan y no afectar al medio ambiente. -seguir con sus productos de alta calidad. -Hacer énfasis en la mejora continua de todas sus operaciones 	<p>Estrategia FA:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Crear alianzas en las cuales se puedan crear estrategias con empresas del mismo sector y así contribuir al crecimiento de las Regiones. -Establecer un plan para un buen manejo de los residuos químicos. -Tener contacto continuo con las empresas aliadas con el fin de buscar soluciones a posibles eventualidades que se puedan presentar.
<p>Estrategia DO:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Mantener buenas relaciones con las partes interesadas, que en este caso son clientes, proveedores, inversionistas, el Estado, empleados, entre otros. -Implementar un manejo eficiente de las tecnologías 	<p>Estrategia DA:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Buscar alternativas sostenibles de combustibles, que minimicen los impactos negativos al medio ambiente -Establecer un plan para un buen manejo de los residuos químicos. -Tener contacto continuo con las empresas aliadas con el fin de buscar soluciones a posibles eventualidades que se puedan Presentar.

Nota: Autoría propia.

Plataforma Estratégica

Ecopetrol S.A. al 2040 desea lanzar visión estratégica junto con metas operativas y financieras para el período 2022 - 2024. La estrategia de largo plazo Ecopetrol, denominada “Energía que Transforma”, esta estrategia se genera por los retos que Ecopetrol se ha propuesto en materia ambiental, social y de gobernanza, teniendo como foco la generación de valor sostenible (Estrategia 2040, 2022).

“Energía que Transforma” busca Ecopetrol posicionarse como un grupo integrado de energía, donde se tenga gran participación de todos los procesos de la cadena de hidrocarburos (exploración, producción, transporte, refinación y comercialización) y teniendo en cuenta la infraestructura lineal, tanto en transmisión de energía como en concesiones viales, y espera seguir desarrollando negocios que ayuden a continuar con la disminución carbono y fortalecer sus propósitos para alcanzar la meta de ser una compañía de cero emisiones netas de carbono al 2050 (Estrategia 2040, 2022).

Principales Competidores

Dentro de los principales competidores que tiene la compañía Ecopetrol, está PETROBRAS, EXXON Móvil y PDVSA (petróleos de Venezuela SA). Las empresas mencionadas están establecidas como competencia directa para Ecopetrol, puesto que los productos que ofrecen son similares tanto en exportación como en la explotación.

Análisis Del Tamaño De La Empresa.

En Colombia Ecopetrol S.A se destaca por ser una de las empresas más grandes y representativas, cuenta con una utilidad \$15,4 billones la cual se registró en el periodo de 2011, convirtiéndose en la principal empresa del sector petrolero a nivel nacional. Debido a su gran tamaño, hace parte directa del grupo Por su tamaño, hace parte directa del grupo donde se encuentran las 40 petroleras con más importancia a nivel mundial y sus operaciones son fundamentales en Latinoamérica (Nuestra Historia, 2021).

Ecopetrol es la petrolera más grande en Colombia. Tiene cerca de 18.000 colaboradores y es responsable del 60% de la producción de hidrocarburos en Colombia (Ecopetrol LinkedIn, 2023).

Estado de Situación Financiera

Tabla 3
Balance General – Análisis Vertical y Horizontal

Balance General									
ECOPETROL									
A 31 dic 2021,2020,2019									
	Corte			Análisis Vertical			Análisis Horizontal		
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	2021	2020	2019	Variacion absoluta	Variacion relativa	
Activos totales	\$ 242.426.616.000	\$ 137.694.169.000	\$ 133.890.296.000	100%	100%	100%	\$ 104.732.447.000	43%	
Activo Circulante	\$ 51.695.747.000	\$ 22.834.374.000	\$ 23.364.461.000	21%	17%	17%	\$ 28.861.373.000	56%	
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 16.177.056.000	\$ 7.276.959.000	\$ 8.699.776.000	7%	5%	6%	\$ 8.900.097.000	55%	
Créditos	\$ 24.722.684.000	\$ 8.795.387.000	\$ 7.219.141.000	10%	6%	5%	\$ 15.927.297.000	64%	
Inventario	\$ 8.398.212.000	\$ 5.053.960.000	\$ 5.658.099.000	3%	4%	4%	\$ 3.344.252.000	40%	
Activos prepagados	\$ 1.141.446.000	\$ 873.677.000	\$ 632.788.000	0%	1%	0%	\$ 267.769.000	23%	
Efectivo restringido	\$ 527.520.000	\$ 218.158.000	\$ 144.798.000	0%	0%	0%	\$ 309.362.000	59%	
Activos mantenidos para la venta corriente	\$ 64.704.000	\$ 44.032.000	\$ 8.467.000	0%	0%	0%	\$ 20.672.000	32%	
Otros activos corrientes	\$ 664.125.000	\$ 572.201.000	\$ 1.001.392.000	0%	0%	1%	\$ 91.924.000	14%	
Total activos no corrientes	\$ 190.730.869.000	\$ 114.859.795.000	\$ 110.525.835.000	79%	83%	83%	\$ 75.871.074.000	40%	
Total pasivos Participación neta minoritaria	\$ 151.842.844.000	\$ 84.194.806.000	\$ 75.658.668.000	100%	100%	100%	\$ 67.648.038.000	45%	
Pasivo Corriente	\$ 30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000	12%	22%	29%	\$ 11.966.288.000	40%	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 14.583.519.000	\$ 9.739.768.000	\$ 14.049.322.000	6%	12%	19%	\$ 4.843.751.000	33%	
Disposiciones actuales	\$ 1.530.275.000	\$ 1.174.265.000	\$ -	1%	1%	0%	\$ 356.010.000	23%	
Planes de pensiones y otros planes de beneficios posteriores a la jubilación actuales	\$ 2.296.253.000	\$ 2.022.137.000	\$ 1.929.087.000	1%	2%	3%	\$ 274.116.000	12%	
Deuda actual y obligación de arrendamiento de capital	\$ 9.206.283.000	\$ 4.923.346.000	\$ 5.012.173.000	4%	6%	7%	\$ 4.282.937.000	47%	
Pasivo diferido corriente	\$ 1.196.659.000	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	\$ 1.196.659.000	100%	
Otros pasivos corrientes	\$ 1.435.742.000	\$ 422.927.000	\$ 751.717.000	1%	1%	1%	\$ 1.012.815.000	71%	
Total pasivos no corrientes	\$ 121.594.113.000	\$ 65.912.363.000	\$ 53.916.369.000	50%	78%	71%	\$ 55.681.750.000	46%	
Intereses minoritarios netos	\$ 85.854.645.000	\$ 41.808.408.000	\$ 33.226.966.000	35%	50%	44%	\$ 44.046.237.000	51%	
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de	\$ 1.819.460.000	\$ 608.686.000	\$ 584.616.000	1%	1%	1%	\$ 1.210.774.000	67%	
Otros pasivos no corrientes									
Total Patrimonio neto									
Participación bruta minoritaria	\$ 90.583.772.000	\$ 53.499.363.000	\$ 58.231.628.000	100%	100%	100%	\$ 37.084.409.000	41%	
Patrimonio contable	\$ 68.489.547.000	\$ 49.899.864.000	\$ 54.413.790.000	76%	93%	93%	\$ 18.589.683.000	27%	
Capital Social	\$ 25.040.067.000	\$ 25.040.067.000	\$ 25.040.067.000	28%	47%	43%	\$ -	0%	
Ganancias retenidas	\$ 14.859.658.000	\$ 669.900.000	\$ 12.334.706.000	16%	1%	21%	\$ 14.189.758.000	95%	
Adicional pagado en capital	\$ 6.607.699.000	\$ 6.607.699.000	\$ 6.607.699.000	7%	12%	11%	\$ -	0%	
Pérdidas por ganancias que no afectan a las ganancias retenidas	\$ 21.982.123.000	\$ 17.582.198.000	\$ 10.431.318.000	24%	33%	18%	\$ 4.399.925.000	20%	

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

Estado de Resultados

Tabla 4
Estado de Resultados – Análisis Vertical y Horizontal

ESTADO DE RESULTADOS ECOPETROL A 31 DE DICIEMBRE 2021,2020,2019								
	CORTE			ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORINZONTAL	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	2021	2020	2019	Variacion absoluta	Variacio n relativa
Ingresos totales	\$ 91.881.204.000	\$ 50.223.393.000	\$ 71.488.512.000	100%	100%	100%	\$ 41.657.811.000	45%
Costo de los ingresos	\$ 55.581.776.000	\$ 37.567.472.000	\$ 44.972.360.000	60%	75%	63%	\$ 18.014.304.000	32%
Beneficio bruto	\$ 36.299.428.000	\$ 12.655.921.000	\$ 26.516.152.000	40%	25%	37%	\$ 23.643.507.000	65%
Gastos operativos	\$ 5.710.329.000	\$ 5.839.052.000	\$ 4.438.999.000	6%	12%	6%	-\$ 128.723.000	-2%
Resultado de explotación	\$ 30.589.099.000	\$ 6.816.869.000	\$ 22.077.153.000	33%	14%	31%	\$ 23.772.230.000	78%
Gastos netos por intereses no operativos	-\$ 4.045.039.000	-\$ 3.128.955.000	-\$ 2.164.871.000	-4%	-6%	-3%	-\$ 916.084.000	23%
Otros gastos de ingresos	-\$ 118.243.000	\$ 1.088.600.000	-\$ 188.714.000	0%	2%	0%	-\$ 1.206.843.000	1021%
Ingresos antes de impuestos	\$ 26.425.817.000	\$ 4.776.514.000	\$ 19.723.568.000	29%	10%	28%	\$ 21.649.303.000	82%
Provisión fiscal	\$ 8.795.263.000	\$ 2.038.661.000	\$ 4.718.413.000	10%	4%	7%	\$ 6.756.602.000	77%
Ingreso neto Accionistas Comunes	\$ 15.649.143.000	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000	17%	3%	19%	\$ 14.062.466.000	90%
Gastos totales	\$ 61.292.105.000	\$ 43.406.524.000	\$ 49.411.359.000	100%	100%	100%	\$ 17.885.581.000	29%
Ingresos por intereses	\$ 266.116.000	\$ 299.246.000	\$ 481.674.000	0%	1%	1%	-\$ 33.130.000	-12%
Gastos por intereses	\$ 4.138.952.000	\$ 3.257.329	\$ 2.651.999.000	7%	0%	5%	\$ 4.135.694.671	100%
Ingresos netos por intereses	-\$ 4.045.039.000	-\$ 312.955.000	-\$ 2.164.871.000	-7%	-1%	-4%	-\$ 3.732.084.000	92%
Ingresos netos de operaciones continuas y discontinuadas	\$ 15.649.143.000	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000	26%	4%	28%	\$ 14.062.466.000	90%
Ingresos normalizados	\$ 16.012.262.469	\$ 898.337.480	\$ 14.166.836.298	26%	2%	29%	\$ 15.113.924.989	94%
Costo conciliado de los ingresos	\$ 45.982.897.000	\$ 28.567.449.000	\$ 36.667.608.000	75%	66%	74%	\$ 17.415.448.000	38%
Amortización conciliada	\$ 10.159.922.000	\$ 9.324.538.000	\$ 8.582.783.000	17%	21%	17%	\$ 835.384.000	8%
Utilidad neta de la operación	\$ 15.649.143.000	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000	26%	4%	28%	\$ 14.062.466.000	90%
Participación neta minoritaria								

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

Índice DUPONT

Tabla 5

Margen Neto de Rentabilidad

Margen Neto de Rentabilidad				
Formula: Utilidad Neta / Ventas Netas				
Año	Formula		Datos	Resultado
2.022	Utilidad neta	\$	33.430.000.000	21%
	Ventas netas	\$	159.474.000.000	
2.020	Utilidad neta	\$	1.586.677.000	3%
	Ventas netas	\$	50.223.393.000	
2.019	Utilidad neta	\$	13.744.011.000	19%
	Ventas netas	\$	71.488.512.000	

Nota: Autoría propia.

Tabla 6

Rentabilidad de Patrimonio

Rentabilidad del Patrimonio				
FORMULA : Utilidad Netas / Patrimonio Neto				
Año	Formula		Datos	Resultado
2021	Utilidad neta	\$	15.649.143.000	17%
	Patrimonio neto	\$	90.583.772.000	
2020	Utilidad neta	\$	1.586.677.000	3%
	Patrimonio neto	\$	53.499.363.000	
2019	Utilidad neta	\$	13.744.011.000	24%
	Patrimonio neto	\$	58.231.628.000	

Nota: Autoría Propia.

Tabla 7*Rotación de Activo*

Rotación del Activo				
Formula : Ventas Netas / Total Activos				
Año	Formula		Datos	Resultado
2.021	Ventas netas	\$	91.881.204.000	0,3790
	Total activos	\$	242.426.616.000	
2.020	Ventas netas	\$	50.223.393.000	0,3647
	Total activos	\$	137.694.169.000	
2.019	Ventas netas	\$	71.488.512.000	0,5339
	Total activos	\$	133.890.296.000	

Nota: Autoría propia.**Tabla 8***Rotación de Activo*

Fondo de Maniobra					
Formula: Activo Corriente/ Pasivo Corriente					
Año	Formula		Datos		Resultado
2021	Activo corriente	\$	51.695.747.000	\$	21.447.016.000
	Pasivo corriente	\$	30.248.731.000		
2022	Activo corriente	\$	22.834.374.000	\$	4.551.931.000
	Pasivo corriente	\$	18.282.443.000		
2019	Activo corriente	\$	23.364.461.000	\$	1.622.162.000
	Pasivo corriente	\$	21.742.299.000		

Nota: Autoría propia.

Tabla 9*Multiplicador de Apalancamiento*

Multiplicador de Apalancamiento				
Formula : Pasivos Financieros/ Patrimonio Neto				
Año				
2.021	Pasivos financieros	\$	85.854.645.000	95%
	Patrimonio neto	\$	90.583.772.000	
2.020	Pasivos financieros	\$	41.808.408.000	78%
	Patrimonio neto	\$	53.499.363.000	
2.019	Pasivos financieros	\$	33.226.966.000	57%
	Patrimonio neto	\$	58.231.628.000	

Nota: Autoría propia.

Composición de sus Activos

Tabla 10

Composición de sus Activos

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Activos totales	\$ 242.426.616.000	\$ 137.694.169.000	\$ 133.890.296.000
Activo Circulante	\$ 51.695.747.000	\$ 22.834.374.000	\$ 23.364.461.000
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 16.177.056.000	\$ 7.276.959.000	\$ 8.699.776.000
Créditos	\$ 24.722.684.000	\$ 8.795.387.000	\$ 7.219.141.000
Inventario	\$ 8.398.212.000	\$ 5.053.960.000	\$ 5.658.099.000
Activos prepagados	\$ 1.141.446.000	\$ 873.677.000	\$ 632.788.000
Efectivo restringido	\$ 527.520.000	\$ 218.158.000	\$ 144.798.000
Activos mantenidos para la venta Corriente	\$ 64.704.000	\$ 44.032.000	\$ 8.467.000
Otros activos corrientes	\$ 664.125.000	\$ 572.201.000	\$ 1.001.392.000
Total activos no corrientes	\$ 190.730.869.000	\$ 114.859.795.000	\$ 110.525.835.000

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

Los activos de Ecopetrol S.A., se componen de la siguiente manera según su balance general, de forma comparativa en los años 2019, 2020 y 2021:

Al realizar el análisis de los activos de esta compañía, podemos evidenciar que ha estado en crecimiento progresivo desde el año 2019, con una variación relativa de 43% en sus estados financieros comparativos. En el año 2020, se observa una disminución en algunos de sus rubros, siendo la más significativa en otros activos corrientes de 2019 a 2020; a pesar de ello, la empresa logra recuperarse para el año 2021, debido a que se incrementaron las

Ventas y las exportaciones de crudo, se obtuvieron más clientes, logrando hacer más

inversiones en activos fijos y compra de maquinarias.

Relación De Deuda A Patrimonio

En la relación deuda patrimonio de la compañía Ecopetrol S.A., está representada de la siguiente manera, de forma comparativa en los años 2019, 2020 y 2021:

Tabla 11

Relación Deuda Patrimonio

Multiplicador de Apalancamiento			
FORMULA : Pasivos Financieros/ Patrimonio Neto			
Año			
2021	Pasivos		
	financieros	\$ 85.854.645.000	95%
	Patrimonio neto	\$ 90.583.772.000	
2020	Pasivos		
	financieros	\$ 41.808.408.000	78%
	Patrimonio neto	\$ 53.499.363.000	
2019	Pasivos		
	financieros	\$ 33.226.966.000	57%
	Patrimonio neto	\$ 58.231.628.000	

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

Según estos resultados podemos decir que para los 3 años cada peso está comprometido en más del 50%. En el año 2021 se generó un compromiso mucho más alto con deudas a largo plazo estas se representaron en un 95%.

Composición del Patrimonio

Tabla 12

Composición del Patrimonio

Año	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Total Patrimonio netoParticipación bruta	\$	\$ 53.499.363.000	\$ 58.231.628.000
Minoritaria	90.583.772.000		
	0		
Patrimonio contable	\$	\$ 49.899.864.000	\$ 54.413.790.000
	68.489.547.000		
	0		
Capital Social	\$	\$ 25.040.067.000	\$ 25.040.067.000
	25.040.067.000		
	0		
Ganancias retenidas	\$	\$	\$ 12.334.706.000
	14.859.658.000	669.900.000	
	0	0	
Adicional pagado en capital	\$	\$	\$ 6.607.699.000
	6.607.699.000	6.607.699.000	
	0	0	

Nota: Tomado de Yahoo Finance

El patrimonio se encuentra compuesto de forma comparativa en los años 2019, 2020 y 2021 de la siguiente manera:

Con estos resultados nos permite evidenciar que el patrimonio tuvo una variación relativa del 41% al realizar la comparación de los 3 años consecutivos. En el año 2020, se registra una disminución del 8,29% con respecto al año inmediatamente anterior, esto debido a la difícil situación que se presentó por la pandemia del covid-19 y desplome en el precio del petróleo.

Composición de la Deuda

La composición de la deuda de la compañía Ecopetrol se encuentra de forma comparativa en los años 2019, 2020 y 2021 de la siguiente manera: Al analizar los movimientos que tuvieron

los pasivos en estos tres periodos, se observa que para el año 2020, tiempo en el cual se registra la crisis sanitaria por el covid-19 hubo un aumento del 20,6% en las deudas a largo plazo, esto significa que la empresa adquirió algunas deudas con el fin de cubrir algunas necesidades que se presentaron, pero aun así, pudo apalancar dicho endeudamiento con recursos propios.

Tabla 13*Composición de la Deuda*

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Pasivo Corriente	\$ 30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 14.583.519.000	\$ 9.739.768.000	\$ 14.049.322.000
Disposiciones actuales	\$ 1.530.275.000	\$ 1.174.265.000	-
Planes de pensiones y otros planes de beneficios posteriores a la jubilación actuales	\$ 2.296.253.000	\$ 2.022.137.000	\$ 1.929.087.000
Deuda actual y obligación de arrendamiento de capital	\$ 9.206.283.000	\$ 4.923.346.000	\$ 5.012.173.000
Pasivo diferido corriente	\$ 1.196.659.000	-	-
Otros pasivos corrientes	\$ 1.435.742.000	\$ 422.927.000	\$ 751.717.000
Total pasivos no corrientes			
Intereses minoritarios netos	\$ 121.594.113.000	\$ 65.912.363.000	\$ 53.916.369.000
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de capital	\$ 85.854.645.000	\$ 41.808.408.000	\$ 33.226.966.000
Otros pasivos no corrientes	\$ 1.819.460.000	\$ 608.686.000	\$ 584.616.000

Nota: Tomado de Yahoo Finance

Evolución de Gastos Financieros

La evolución de los gastos financieros se ve reflejada de la siguiente manera en los años comparativos 2019, 2020, 2021:

Tabla 14

Evolución de Gastos Financieros

Año	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Gastos operativos	\$ 5.710.329.000	\$ 5.839.052.000	\$ 4.438.999.000
Gastos netos por intereses no operativos	\$ 4.045.039.000	\$ 3.128.955.000	\$ 2.164.871.000
Otros gastos de ingresos	\$ 118.243.000	\$ 1.088.600.000	\$ 188.714.000
Gastos por intereses	\$ 4.138.952.000	\$ 3.257.329	\$ 2.651.999.000
Gastos totales	\$61.292.105.000	\$ 43.406.524.000	\$ 49.411.359.000

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

En este caso, en la evolución de los gastos financieros se presentan variaciones de disminución en algunos de los rubros; por ejemplo, en los gastos por intereses se presenta una baja del 99% de 2019 a 2020, esto se puede deber a que las deudas con entidades financieras durante la emergencia sanitaria, fueron congeladas, por ende los intereses también. Los gastos operativos aumentaron para el año 2020 de 23% debido a que aunqueno se realizaron exportaciones, si se requirió de la parte operativa para continuar con las operaciones normales de Ecopetrol.

Volumen y Crecimiento de las Ventas

La compañía Ecopetrol obtuvo las ventas que se relacionan a continuación menos los costos de ingreso, en los años comparativos 2019, 2020, 2021:

Tabla 15

Volumen y Crecimiento de las Deudas

Año	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos totales	\$ 91.881.204.00	\$ 50.223.393.00	\$ 71.488.512.00
	0	0	0
Costo de los ingresos	\$ 55.581.776.00	\$ 37.567.472.00	\$ 44.972.360.00
	0	0	0
Beneficio bruto	\$ 36.299.428.00	\$ 12.655.921.00	\$ 26.516.152.00
	0	0	0

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

A pesar de que durante el año 2020, en el estado de pérdidas y ganancias se registraron pérdidas por más del 90% para esta compañía, con una disminución relativa del 29%, con relación al año 2019, se obtuvieron ventas que lograron solventar algunos gastos de operación. El beneficio bruto para la compañía Ecopetrol fue de \$12.655.921.000 presentando así, disminución del 52% con relación al año 2019.

Análisis Posición de Liquidez de Ecopetrol

Ratio de Liquidez General o Razón Corriente

Liquidez General= Activo Corriente / Pasivo Corriente (EmpresaActual & EmpresaActual, 2010)

Tabla 16

Ratio de Liquidez General o Razón Corriente

Liquidez General Ecopetrol S.A					
Año		Activo Corriente		<u>Pasivo corriente</u>	Liquidez general
2021	\$	51.695.747.000	\$	30.248.731.000	1,71
2020	\$	22.834.374.000	\$	18.282.443.000	1,25
2019	\$	23.364.461.000	\$	21.742.299.000	1,07

Nota: Autoría propia.

Según los resultados de liquidez para estos tres años se puede observar que está por arriba de 1% en base a esto podemos concluir que Ecopetrol S.A a pesar de las dificultades que tuvo, es una empresa que tiene liquidez para hacer frente a sus deudas en un corto plazo, puesto que en los 3 años su activo corriente es más alto que su pasivo corriente además podemos observar que en comparación con del año 2020 y 2021 su activo aumentó significativamente tuvo una liquidez mayor al 1.5.

A pesar de que para los años 2019 y 2020, la liquidez de la empresa es buena se puede observar que sus los activos disminuyeron en el 2022 en comparación con el año 2019 aquí podríamos deducir que no se estaba usando de manera asertiva sus activos y por la tanto la rentabilidad no era la mejor, pero esta situación podemos decir que se presentó debido al problema por el cual estaba pasando el mundo la crisis sanitaria (COVID 19) En estos años

se encontraba en sus niveles más altos de contagio, factor por el cual los resultados en rentabilidad no fueron tan satisfactorios.

Ratio de Capital de Trabajo

Este indicador, nos da como resultado el efectivo con el que la dispone la empresa, luego de realizar el pago inmediato de sus deudas, y de igual manera determinar con cuanto efectivo dispone para continuar con sus operaciones

Formula: Capital de trabajo= Activo Corriente – Pasivo Corriente

Tabla 17

Ratio de Capital de Trabajo

Ratio de Capital de Trabajo Ecopetrol S. A			
	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez general
Año			
2021	\$51.695.747.000	\$30.248.731.000	\$21.447.016.000
2020	\$22.834.374.000	\$18.282.443.000	\$4.551.931.000
2019	\$23.364.461.000	\$21.742.299.000	\$1.622.162.000

Nota: Autoría propia

Se puede concluir que los mejores resultados fueron los del año 2021 Ecopetrol presenta su mejor situación, ya que en comparación con el año anterior tiene una cantidad mayor que le permite invertir, hacer entrega de las utilidades, hacer frente a todas sus deudas y obtener mejor rentabilidad. En el año 2019 a pesar de no ser un resultado negativo fue un año con resultados muy bajos es aquí donde Ecopetrol debió crear estrategias financieras y de innovación que le permitan apalancar sus pasivos corrientes para no generen pérdidas financieras.

Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo

Es el tiempo que pasa a partir en que la empresa hace la cancelación de la materia prima hasta el momento en el que cobra por las ventas ejecutadas.

Periodo de inventario + Periodo de cuentas por cobrar - Periodo de cuentas por pagar

Periodo de Inventario

Los periodos del inventario definen un periodo de tiempo durante el cual es posible registrar cambios en el inventario. Un periodo del inventario se define por la fecha en la que finaliza

(SorenGP, 2023)

Formula: $\text{Inventario} / (\text{Costo de ventas}/360)$

Tabla 18

Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo.

Periodo de Inventario					
Año		Inventario		Costo de Ventas	Periodo
2021	\$	8.398.212.000	\$	55.581.776.000	54
2020	\$	5.053.960.000	\$	37.567.472.000	48
2019	\$	5.658.099.000	\$	44.972.360.000	45

Nota: Autoría propia.

Periodo de Cuentas por Pagar

Periodo en el cual se puede diferir la cancelación de una materia prima adquirida.

Formula: (Cts. por pagar x 360) / Costo de Ventas

Tabla 19

Periodo Cuentas por Pagar

Periodo Cuentas por Pagar				
	Cuentas por Pagar		Costo de Ventas	Periodo
Año				
202	\$	13.568.231	\$ 55.581.776.000	88
2020	\$	8.449.041	\$ 37.567.472.000	81
2019	\$	10.689.246	\$ 44.972.360.000	86

Nota: Autoría propia.

Periodo Cuentas por Cobrar

Es el periodo en el cual podemos medir cuantos días le toma a la empresa después de haber realizado una venta cobrar los pagos de sus clientes (Camino Financiamiento, 2019)

Periodo promedio de cobro= (cuentas x cobrar * días del año) / ventas anuales en cuenta corriente.

Tabla 20

Periodo de Cuentas por Cobrar

Periodo Cuentas por cobrar				
Año	Cuentas por Cobrar		Ventas anuales	Periodo
2021	\$18.448.882.000	\$	91.881.204.000	72
2020	\$4.819.092.000	\$	50.223.393.000	35
2019	\$5.700.334.000	\$	71.488.512.000	29

Nota: Autoría propia.

Ciclo del Efectivo

Formula: Periodo de inventario + Periodo de cuentas por cobrar - Periodo de cuentas por pagar (Westreicher, 2023)

Tabla 21

Ciclo del Efectivo

Ciclo del Efectivo				
Año	Periodo de Inventario	Periodo Cuentas por Cobrar	Periodo Cuentas por pagar	Ciclo Efectivo
2021	54	72	88	39
2020	48	35	81	2
2019	45	29	86	12

Ciclo del Efectivo				
Año	Periodo de Inventario	Periodo Cuentas por Cobrar	Periodo Cuentas por pagar	Ciclo Efectivo
2021	54	72	88	39
2020	48	35	81	2
2019	45	29	86	12

Nota: Autoría propia.

Se puede observar que Ecopetrol tiene unos resultados positivos en la rotación de inventarios es aquí donde se puede evidenciar que Ecopetrol cuenta con una buena capacidad para que sus productos se puedan convertir en dinero se encuentra en promedio de 50 días, con esto se analiza que Ecopetrol no tiene exceso de inventario acumulado y por lo tanto tiene facilidad de liquidez si lo requiere.

Se puede verificar que Ecopetrol tiene un excelente de su cartera es decir tiene la cabida suficiente para que las ventas puedan recuperarse en un tiempo menor a las cuentas que asume por pagar, Ecopetrol posee 86 cuentas por pagar y tiene cuentas por cobrar a 45 días por lo tanto se puede concluir con la suficiente liquidez para asumir las deudas adquiridas.

Del ciclo de efectivo se puede observar que a pesar de que las cuentas por cobrar aumentaron debido a las diferentes problemáticas siendo la crisis sanitaria una de las más críticas Ecopetrol logra mantener un buen margen de utilidad es decir Ecopetrol a corto plazo con el capital disponible para poder asumir los gastos o imprevistos que se ocasionen durante el desarrollo de sus actividades.

Indicadores Financieros

Conocer los indicadores financieros es de vital importancia, Ecopetrol es una de las empresa que cotiza en la bolsa por lo tanto conocer y analizar los indicadores financieros es de vital importancia para los inversionistas entre algunos indicadores se encuentra rotación de activos, rotación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios, entremuchos más. Desde el factor de la rentabilidad se puede establecer los indicadores tales de rentabilidad por dividendo, tasa de crecimientos de dividendo, estos nos ayudan a conocer la eficiencia que ha tuvo transcurso de los años, Ecopetrol a pesar de sufrir de que en los años 2019 y 2020 no hubo grandes utilidades Ecopetrol pudo solventar todas sus necesidades y adversidades a raíz de la pandemia con los indicadores de solvencia Ecopetrol pudo crear estrategias que le permitieron cubrir sus compromisos.

Figura 1

Indicadores Financieros



Nota: Tomado de Investing, es.investing.com.

En el grafico se puede observar que Ecopetrol está por encima de los indicadores financieros de su industria, se visualiza que en la industria la razón precio/utilidad es de 8,05 y

en Ecopetrol se encuentra en un 8,71 con esto podemos deducir que en relación al precio, Ecopetrol tiene utilidades superiores a otras empresas del sector. Esta información es de vital importante para los inversionistas.

En comparación a los últimos 5 años frente al año 2021 la rentabilidad para Ecopetrol fue positiva, teniendo en cuenta los indicadores del margen bruto, margen de utilidad neta, margen antes de impuestos y el margen operativo, Ecopetrol incremento su utilidad porque a pesar que aunque no fue muy alto fue muy positivo ya que realizo operaciones después de pandemia donde las ventas y los precios se vieron afectados para todas las empresas pero aun así Ecopetrol tenía las suficientes bases que le permitieron afrontar todas las adversidades.

Rentabilidad de Capital Propio (ROE)

$$ROE = \frac{RNOA + FLEV}{RNOA - NNEP}$$

Tabla 22

Rentabilidad del Capital propio ROE

Año	Ganancias Después de Impuestos	Activos Operativos Netos (NOA)	RNOA
2021	\$18.726.488.000	\$90.944.883.000	21%
2020	\$2.842.262.000	\$52.751.325.000	5%
2019	\$14.502.499.000	\$55.366.177.000	26%

Nota: Tomado de Yahoo Finance.

Apalancamiento Financiero (FLEV)

FLEV = Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio)

Tabla 23

Apalancamiento Financiero (FLEV)

Año	Deuda Financiera	Deuda Financiera Neta + Patrimonio	FLEV
2021	\$120.249.291.000	\$214.001.363.000	56%
2020	\$65.315.406.000	\$121.134.676.000	54%
2019	\$53.361.597.000	\$113.705.719.000	47%

Nota: Tomado de Yahoo Finance

En comparación de los tres años podemos decir que Ecopetrol manejo un porcentaje similar sobre su nivel de endeudamiento, aunque de un año a otro siempre hubo un incremento, pero no por esto Ecopetrol dejó de operar o financiar

Índice de Endeudamiento (NNEP)

NNEP = Pasivo total / Patrimonio

Tabla 24

Índice de Endeudamiento (NNEP)

Año	Pasivo Total	Patrimonio	NNEP
2021	\$150.498.022.000	\$93.752.072.000	161%
2020	\$83.597.849.000	\$55.819.270.000	150%
2019	\$75.103.896.000	\$60.344.122.000	124%

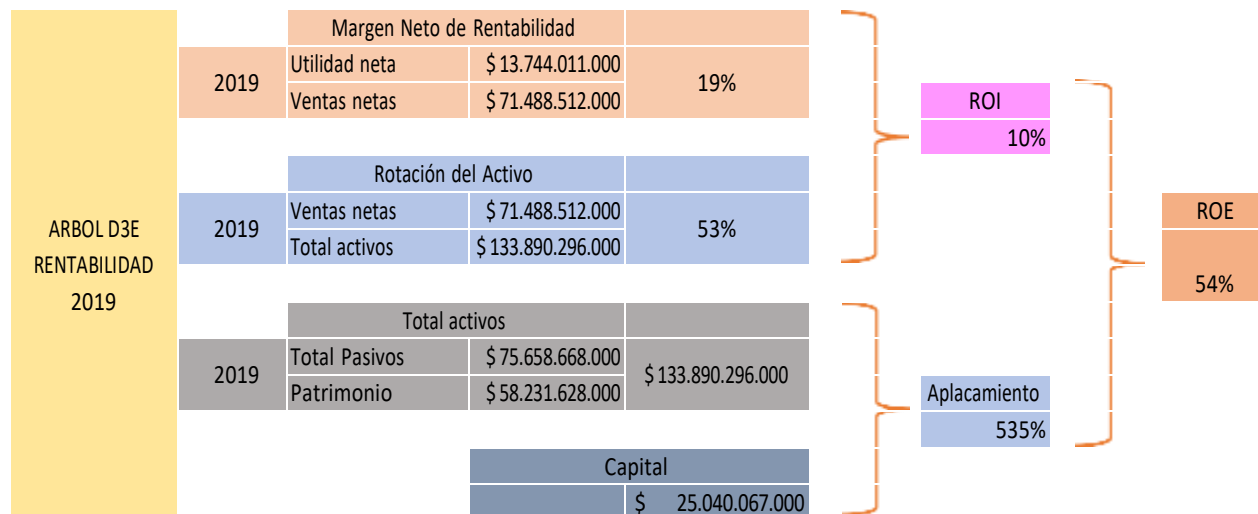
Nota: Autoría propia.

Con los resultados obtenidos podemos mirar que Ecopetrol cuenta con los activos suficientes para cubrir las deudas u obligaciones financieras en el corto y largo plazo.

Árbol de Rentabilidad

Figura 2

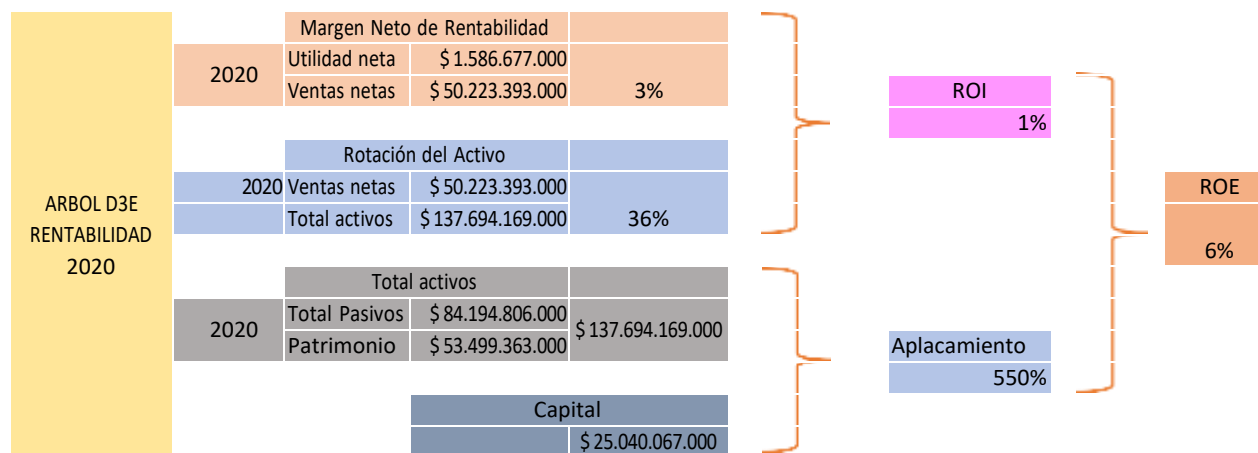
Árbol 2019



Nota: Autoría propia.

Figura 3

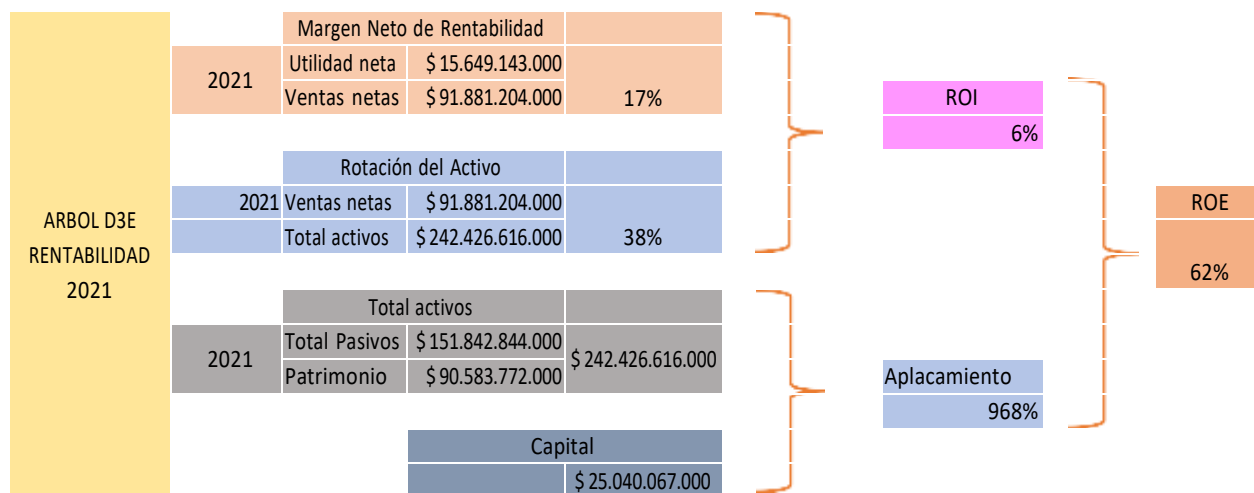
Árbol 2020



Nota: Autoría propia.

Figura 4

Árbol 2021



Nota: Autoría propia.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la empresa

Tabla 25

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa

Año	2019	2020	2021
EBIT	\$7.012.218.000	\$20.415.132.000	\$21.711.359.000
PATRIMONIO	\$58.231.628.000	\$53.499-363.000	\$90.583.772.000
ROCE	12%	38%	24%
COSTO DE CAPITAL			
Petróleo/Gas (producción y Exploración)			10.19%

Nota: Autoría propia.

Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity

Tabla 26

Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity.

Costo de Capital	
Formula $Ke = Rf + \beta (Em - Rf)$	
	2021
RF	1,6
B	1
(Em - Rf)	3,7
Ke	9,62

Nota: Autoría propia.

Costo Promedio Ponderado del Capital – Datos

Tabla 27

Costo Promedio Ponderado del Capital Datos

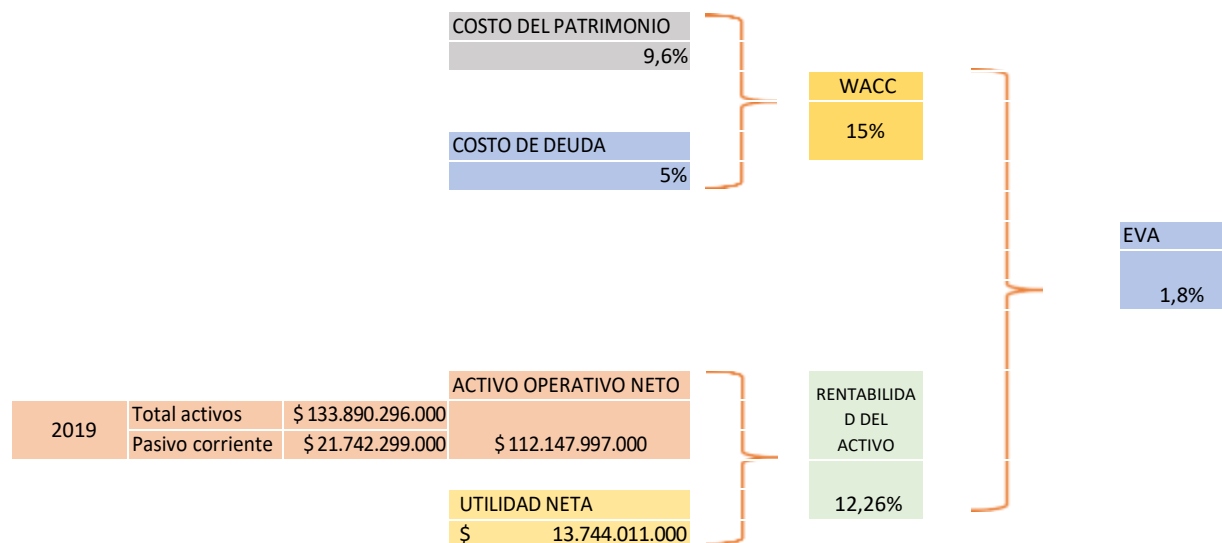
COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL		
FORMULA $WACC = Kd * Wd + We * Ke$		
	Ke	9,620
	Kd 2019	0,052
	Kd 2020	0,056
	Kd 2021	0,060
	We 2019	0,662
	We 2020	0,541
	We 2021	0,580
	Wd 2019	0,338
	Wd 2020	0,459
	Wd 2021	0,420
WACC 2019	6,38	
WACC 2020	5,23	
WACC 2021	5,60	

Nota: Autoría propia.

Indicadores EVA (Valor Económico Agregado)

Figura 5

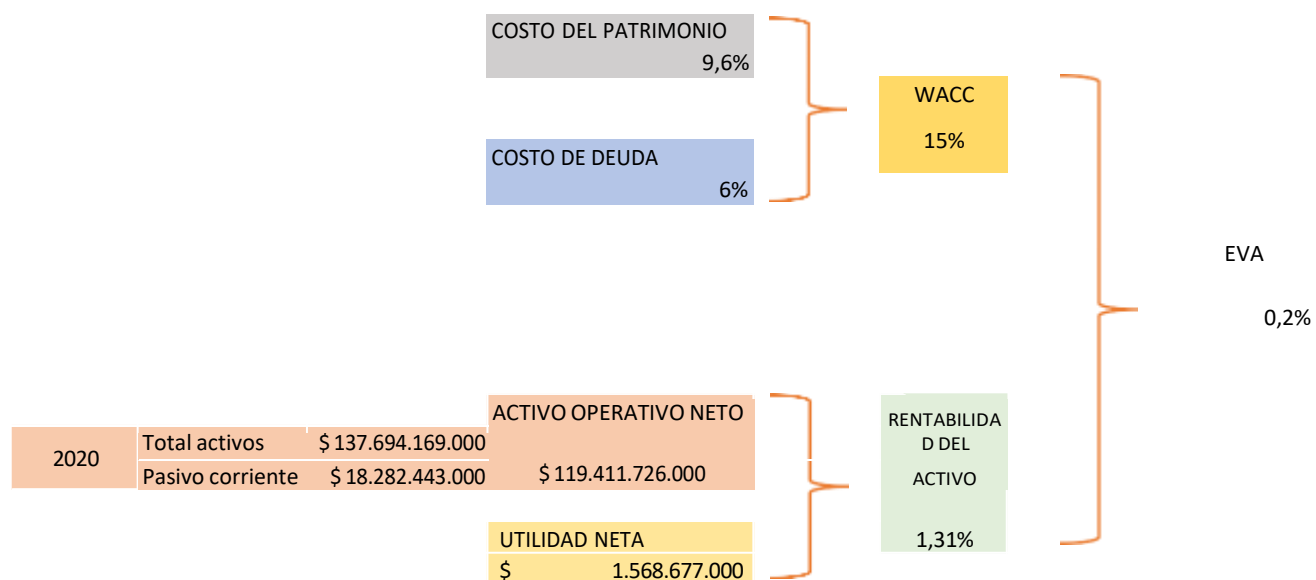
EVA 2019



Nota: Autoría propia.

Figura 6

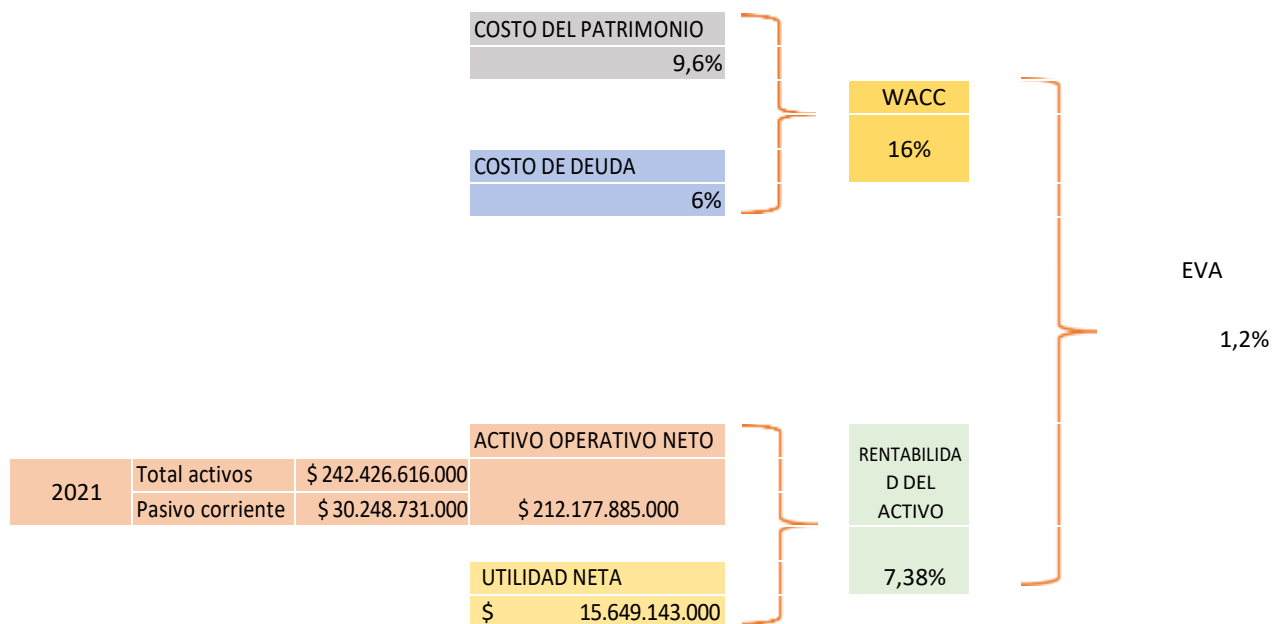
EVA 2020



Nota: Autoría propia.

Figura 7

EVA 2021



Nota: Autoría propia.

Cálculo del Costo del Patrimonio

Formula: $ke = rf + (rm - rf)$

Figura 8

Costo del Patrimonio



Nota: Tomado de Investing.com.

Datos.

$$Rf_{10} = 8.14\%$$

$$rm - rf = 9.23\%$$

$$\beta = 1.31 \text{ (del mercado)}$$

$$ke = Rf + \beta(rm - rf)$$

$$Ke = 8.14\% + 1.31 \times (9.23\%)$$

$$Ke = 8.14\% + 12.09\%$$

$$Ke = 20.23\%$$

$$Rf_{10A} = 8.14\%$$

$$rm - rf = 9.23\%$$

$$\beta = 0.78 \text{ (de la industria)}$$

$$k_e = R_f + \beta(r_m - r_f)$$

$$K_e = 8.14\% + 0.78 \times (9.23\%)$$

$$K_e = 8.14\% + 7.19\%$$

$$K_e = 15.33\%$$

Después de realizar los cálculos podemos concluir que la rentabilidad mínima anual como inversores que se debe exigir a este proyecto de inversor de acuerdo a la beta del mercadoes de 20.23% y de acuerdo a la Beta de Ecopetrol es de 15.33%

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Formula: $WACC = K_d * W_d + W_e * K_e$

Tabla 28

Costo Promedio del Ponderado Capital (WACC)

Financiamiento	2021	2020	2019	Promedio
Pasivo corriente	\$ 121.594.113.000	\$ 65.912.363.000	\$ 53.916.369.000	\$ 80.474.281.667
Patrimonio	\$ 90.583.772.000	\$ 53.499.363.000	\$ 58.231.628.000	\$ 67.438.254.333
Total	\$ 212.177.885.000	\$ 119.411.726.000	\$ 112.147.997.000	\$ 147.912.536.000
ROE	2021	2020	2019	Promedio
Utilidades netas	\$ 15.649.143.000	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000	
Patrimonio	\$ 90.583.772.000	\$ 53.499.363.000	\$ 58.231.628.000	
ROE	17%	3%	24%	15%
Reemplazamos:				
Calculo Costo Promedio Ponderado (WACC)				
kd	12,75%		Recursos ajenos	Recursos propios
t	25,50%			
kd	12,75%			
ks	15%		5,17%	6,66%
D	\$ 80.474.281.667			
E	\$ 67.438.254.333		WACC	11,83%
V	\$ 147.912.536.000			

Nota: Autoría propia.

Con los resultados obtenidos permite determinar el rendimiento que genere un valor agregado a la inversión. El resultado definitivo obtenido en el cálculo del WACC, nos da 11,83%, por lo tanto, para que la inversión de la compañía Ecopetrol S.A., sea rentable, debe tener una Tasa Interna de Retorno igual o superior a este resultado del WACC con el fin de poder cumplir con las expectativas de los inversionistas.

Principales Fuentes de Financiación de Ecopetrol S.A.

Luego de la crisis ocurrida por Covid-19, para el periodo 2021, Ecopetrol realizo una financiación con la Banca Internacional. La celebración de dicho crédito se ejecutó entre la compañía Ecopetrol y Banco de Santander S.A., Citibank N.A. JPMorgan Chase Bank, N.A. y The Bank of Nova Scotia. El crédito fue aprobado y autorizado por un monto total de (US\$4.000.000.000). Además, manifiestan que el propósito de este crédito es exclusivamente para financiar y adquirir 569,472.561 acciones de Interconexión Eléctrica S.A.E.S.P. que corresponde al 51% de las acciones de la misma (Portafolio, 2021).

Como se pudo observar en el año 2021, la compañía adquirió cierto nivel de endeudamiento con el fin de tener activos sus proyectos y lograr mantener sus márgenes de rentabilidad. De esta manera, la compañía tuvo que acceder a las condiciones impuestas por los bancos, para así poder acceder a dichos créditos; entre una de las principales condiciones, estaba el pago del 100% del capital a un plazo de vencimiento de 2 años, desde la suscripción del contrato.

En el mismo año (2021), Ecopetrol adquiere una nueva financiación por valor de 1.200 millones de dólares, dicho crédito se realiza a través de las siguientes entidades: Banco BBVA Vizcaya Argentina; New York Branch; Banco Santander; JPMorgan Chase

Bank; Mizuho Bank; Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) y The Bank of Nova Scotia junto con Shearman & Sterling y Brigard Urrutia. La principal condición de esta financiación es cancelar el valor total a un plazo de tres años. Esta financiación se realizó para propósitos corporativos generales, especialmente su crecimiento orgánico (Rojas, 2021).

Indicadores de Endeudamiento Ecopetrol S.A.

Tabla 29

Indicadores de Endeudamiento Ecopetrol S.A

Indicador	Formula	2021	Resultado	2020	Resultado	2019	
Nivel de endeudamiento	Total Pasivo	\$ 151.842.844.000		\$ 84.194.806.000		\$ 75.658.668.000	
	Total Activo	\$ 242.426.616.000	0,6	\$ 137.694.169.000	0,6	\$ 133.890.296.000	0,6
Apalancamiento Financiero	Total Pasivo	\$ 151.842.844.000		\$ 84.194.806.000		\$ 75.658.668.000	
	Total Patrimonio	\$ 90.583.772.000	1,7	\$ 53.499.363.000	1,6	\$ 58.231.628.000	1,3
Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente	\$ 30.248.731.000		\$ 18.282.443.000		\$ 21.742.299.000	
	Total Pasivo	\$ 151.842.844.000	0,2	\$ 84.194.806.000	0,2	\$ 75.658.668.000	0,3
Endeudamiento a Largo Plazo	Pasivo no Corriente	\$ 121.594.113.000		\$ 65.912.363.000		\$ 53.916.369.000	
	Total Pasivo	\$ 151.842.844.000	0,8	\$ 84.194.806.000	0,8	\$ 75.658.668.000	0,7

Nota: Autoría propia.

El nivel de endeudamiento de Ecopetrol arroja un resultado de 0,6 el cual nos indica que la empresa posee más activos que deuda, pudiendo hacer frente a sus obligaciones adquiridas con entidades financieras y fuentes de financiación

Comparación del Nivel de Endeudamiento con otras Empresas del Mismo Sector

Se analiza el nivel de endeudamiento de la empresa en comparación de otras empresas de la misma industria y de la misma región donde opere.

En Colombia, operan muchas empresas, que se dedican a la extracción y exploración de petróleo y gas, entre ellas tenemos:

Canacol Energy Ltda,

Es una empresa canadiense con intereses Ecuador, México y de manera especial, en Colombia. Además, cabe resaltar que Ecopetrol es uno de sus socios principales. (Hidrocarburos - EITI COLOMBIA, 2017).

Para el cierre del año 2020, esta compañía presenta una deuda a largo plazo con una entidad financiera, por valor de \$359.933.000 y el total de sus pasivos fue de

\$542.420.000, valores superiores a los de Ecopetrol en donde para el mismo cierre de periodo presentaba una deuda a largo plazo por valor de \$65.912.363 y el total de sus pasivos fue de \$84.194.806. Esta deuda, incluye pactos financieros y no financieros relacionados con el endeudamiento, ventas de activos, gastos de capital, inversiones y operaciones, a pesar de ello, la compañía cumplió con sus obligaciones con su nivel de apalancamiento consolidado. Debido al duro golpe ocasionado por la pandemia del Covid_19, Canacol tuvo una pérdida neta de 4.7 billones y un ingreso mínimo de 0.9 millones en el año 2020.

Nivel de Endeudamiento Canacol Energy Ltda

Tabla 30

Nivel de Endeudamiento Canacol Energy Ltda

Formula	Año 2020	Indicador
Total Pasivos	\$ 542.420.000	0,7
Total Activos	\$ 749.792.000	

Nota: Autoría propia.

Este resultado, nos indica que la empresa Canacol, aunque tiene más activos que deudas, se encuentra en cierto grado alarma por su nivel de endeudamiento y está perdiendo su autonomía financiera. Lo anterior no es recomendable para esta entidad, pero aun así, puede hacer frente a sus obligaciones financieras, ya que el indicador es inferior a 1.0.

Cepsa Colombia S.A.,

Es una compañía energética global e integrada y su único accionista es Mubadala Investment Company.

Para el cierre del periodo del año 2020, esta empresa presenta un total de pasivos por valor de \$12.445.607, de los cuales \$5.759.916, hacen parte de la deuda a corto y largo plazo con una entidad financiera estaba por valor de \$4.042.81. A diferencia de Canacol Energy Ltda, esta compañía, presenta menos índice de endeudamiento, debido a que realiza la ampliación del vencimiento de sus líneas de financiación. Lo anterior le permite tener más flexibilidad al momento de hacer frente a sus obligaciones financieras; además, comparando los niveles de endeudamiento con Ecopetrol, podemos ver que son mucho más bajos. Esta compañía, cuenta con varias líneas de financiación de las cuales, dichos recursos han sido utilizados para la sostenibilidad del medio ambiente y disminuir las emisiones Co2, donde se pretende conseguir una reducción del 55% para el 2030 (Compañía Española de Petróleos S.A [CEPSA], 2022).

Nivel de Endeudamiento Cepsa Colombia S.A

Tabla 31

Nivel de Endeudamiento Cepsa Colombia S.A

Formula	Año 2020	Indicador
Total Pasivos	\$ 8.416.865	0,7
Total Activos	\$ 12.445.607	

Nota: Autoría propia.

Este resultado, arroja un dato inferior a 1.0 lo cual indica que la empresa Cepsa Colombia

S.A., tiene más activos que deudas y puede hacer frente a sus obligaciones financieras, aunque se encuentra por un nivel superior de endeudamiento de 0,7 es recomendable que se utilicen adecuadamente los recursos propios de esta compañía y mejoren las estrategias de financiación.

Chevron Petroleum Company

Es accionista de Ecopetrol y opera desde el Departamento de la Guajira, en el norte de Colombia.

Para el cierre contable del año 2020, esta compañía, presenta pasivos por valor de \$108.102.000; con entidades de crédito la deuda fue de \$42.767.000. Es de resaltar, que los precios del crudo han impactado los indicadores financieros de esta empresa, pues para este mismo año, presenta pérdidas netas por valor de 5.543 millones de dólares', frente a las ganancias obtenidas en el año anterior, las cuales fueron de 2.924 millones de dólares.

Nivel de endeudamiento Chevron Petroleum Company

Tabla 32

Nivel de Endeudamiento Chevron Petroleum Company

Formula	Año 2020	Indicador
Total pasivos	\$108.102.000	
Total activos	\$239.790.000	0.5

Nota: Autoría propia.

La compañía Ecopetrol, en su mayoría sus productos son de la industria del petróleo y de gas, desde la exploración, hasta la comercialización final; lo que ha permitido que sea una compañía líder en el mercado petrolero a nivel nacional e internacional.

Cada empresa cuenta con un nivel de endeudamiento diferente, el cual va de acuerdo a su patrimonio, valor de sus activos y a la capacidad que tenga de apalancar sus obligaciones financieras. Dichas deudas a corto o largo plazo, son adquiridas con el fin de dar crecimiento a la

compañía o de realizar nuevas inversiones para así continuar con sus operaciones productivas y mejorar su rentabilidad a futuro.

Las consecuencias que se pueden presentar a nivel de endeudamiento van a tener ciertas limitaciones al momento de tomar decisiones de inversiones futuras, pudiendo afectar el valor de la empresa; lo anterior va depender en gran medida de las características y el nivel que tenga la deuda adquirida y de las condiciones puestas por las fuentes de financiación. Lo importante del endeudamiento empresarial, es que sea bien invertido y que sea suficiente para impulsar el crecimiento de la organización, de lo contrario va generar problemas que pueden causar que la empresa adquiera nuevas deudas con el fin de cubrir ciertas necesidades que se puedan presentar, teniendo en cuenta las variables económicas de los mercados nacionales e internacionales.

Grado de Apalancamiento Financiero

Tabla 33

Grado de Apalancamiento Financiero

Grado de Apalancamiento Financiero			
	2021	2020	2019
Ingresos	\$ 91.881.204.000	\$ 5.022.393.000	\$ 71.488.512.000
Costo de ventas	\$ 55.581.776.000	\$ 37.567.472.000	\$ 44.972.360.000
Utilidad bruta	\$ 36.299.428.000	\$ 12.655.921.000	\$ 26.516.152.000
Gastos de administración	\$ 5.608.000.000	\$ 4.152.000.000	\$ 2.963.000.000
Otros gastos operativos	\$ 960.000.000	\$ 689.000.000	\$ 763.000.000
Utilidad operacional	\$ 29.731.428.000	\$ 7.814.921.000	\$ 22.790.152.000
Ingresos por interés	\$ 266.116.000	\$ 299.246.000	\$ 481.674.000
Gastos por interés	\$ 2.829.000.000	\$ 2.085.000.000	\$ 14.150.000
Ingresos antes de impuestos	\$ 26.322.000.000	\$ 5.240.000.000	\$ 20.847.000.000
Utilidad neta del periodo	\$ 16.693.000.000	\$ 2.218.000.000	\$ 14.529.000.000
GAF	1,3	2,84	1
GAO	1,22	1,62	1,16
GAT	1,59	4,6	1,17

Nota: Autoría propia.

Se analiza que el GAT de la compañía en comparación con el año 2019 aumento su utilidad neta en 4.60% y 1.59% para los años consecutivos 2020, 2021.

Podemos concluir también que el año 2021 aumento en la utilidad de operación en las

ventas en 1.6 puntos porcentuales por cada punto de incremento, con este resultado también se puede calcular el máximo de caídas en que tuvo en ventas y como la empresa puede soportar este lo calculamos dividiendo $-100\%/GAT$ en este caso Ecopetrol para el año 2021 puede tener hasta un 62% en caída de sus ventas.

Estructura Financiera de Empresas del Mismo Sector Petrolero

Tabla 34

Estructura Financiera de Empresas del Mismo Sector Petrolero

	SAUDI ARAMCO		EXXON MOBIL		PETROBRAS		
	Todos los numeros en miles	AÑO 2021	Todos los numeros en miles	AÑO 2020	BRL.Todos los numeros en miles	AÑO 2020	
EATRUCTURA FINANCIERA	ACTIVOS TOTALES	8.364.303	ACTIVOS TOTALES		332.750.000	ACTIVOS TOTALES	190.010.000
	ACTIVOS CIRCULANTE	3.108.367	ACTIVOS CIRCULANTE		44.893.000	ACTIVOS CIRCULANTE	27.388.000
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	5.255.936	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		287.857.000	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	162.622.000
	TOTAL PASIVOS	4.119.757	TOTAL PASIVOS		168.620.000	TOTAL PASIVOS	130.134.000
	PASIVO CORRIENTE	1.493.782	PASIVO CORRIENTE		56.363.000	PASIVO CORRIENTE	26.225.000
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.625.975	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		112.257.000	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	103.909.000
	TOTAL PATRIMONIO NETO	4.244.546	TOTAL PATRIMONIO NETO		164.130.000	TOTAL PATRIMONIO NETO	59.876.000
MEDIOS DE FINANCIACION	Su financiamiento se encuentran con entidades de bancarias, y entidades privadas.		Su medio de financiación lo realiza más con las entidades de crédito a largo plazo (Bancos) y entidades públicas desarrollo tecnológico de reducción de emisiones de carbono.			Su financiamiento se realiza con entidades de crédito a corto y largo plazo. Petrobras busca recursos en exterior para mejorar la calificación por los escándalos de corrupción y un arriendo financiero mediante un contrato el cual le permita a la cooperación crear la relación de largo plazo entre Petrobras y el ICBC a través del arrendamiento financiero mediante plataformas	
ALTERNATIVAS DE FINANCIACION	lo podria realizar con Instrumentos financieros derivados		Factoring internacional			Una alternativa puede ser el Arriendo financiero tambien puede ser aprovechar las iniciativas de financiamiento que tienen otros países todas estas en énfasis con el cambio climático como Reino Unido, Japon entre otras	
BENEFICIOS	Ayudan a proteger sus portafolios de acciones que se deriven de la volatilidad del mercado y que, además, vayan contra su interés. Además es importante porque las comisiones son bajas		Puede ayudar a superar pagos extensos con sus clientes que esto puede traer riesgos financieros en especial cuando la empresa requiere de estos para financiar sus operaciones, ya que el Factoring les permite obtener el dinero de forma rápida y eficiente			el arrendamiento financiero reduce las pérdidas por desgaste en el tiempo, se reducen los intereses reales y la depreciación. Además, se logra mejor planeación financiera porque se puede adquirir un activo fijo con precios más bajos.	
RIESGOS	El riesgo de este tipo de es casi imposible conocer el valor real de cualquier derivado, porque no existe correlación sobre un activo		Debido a los créditos solicitados el pago de las comisiones por operación es elevada.			Con el arrendamiento financiero puede que se incurra en un riesgo debido que si no se realiza la cancelación total perdemos la operación, además este medio de financiación tiene cláusulas penales que si llegan hacer efectivas puede ocasionar problemas jurídicos y financieros.	

Nota: Autoría propia.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis

Al final del documento, presentan las limitaciones del proyecto y las futuras líneas de análisis que se podrían considerar; para abordar el diagnóstico financiero de la empresa estudiada. Se sugiere presentar al lector algunas categorías conceptuales o variables que podrían tenerse en cuenta para futuros trabajos.

Las principales limitaciones con las que nos encontramos al realizar este proyecto fue la escases de información financiera a los inicios de la compañía, es muy limitante y no se encontró gran información; Ecopetrol es una compañía muy confortable lo cual genera tener una responsabilidad investigación y un análisis financiero bien estructurado lo que nos ha generado más profundización en los temas e indagar sobre las finanzas de la compañía desde sus inicios para poder comprender la trayectoria y como ha sido su crecimientos debilidades y fortalezas para llegar a posicionarse en el mercado como los mejores.

Los futuros análisis que se deben contemplar son las crisis o manejo en la contaminación que genera el petróleo y las actividades conexas de la compañía por ello Ecopetrol ha venido estructurando sus líneas de mercado previniendo estos problemas tan significativos, la contaminación ambiental es un hecho importante que nos está costando mucho sobre la humanidad recordemos que la naturaleza es vital para el funcionamiento del ser humano y por ello se debe contemplar esta problemática y sus respectivos correctivos desde ya.

Lo que le va a generar grandes retos para poder realizar la inversión la cual es fundamental para que Ecopetrol pueda continuar en el mercado y seguir teniendo posicionamiento en el mercado.

Tener en cuenta la inversión de las nuevas líneas de mercado que se están implementando, Ecopetrol debido a la contaminación ambiental ha generado nuevas metas e innovaciones en el mercado que les permita continuar con su enfoque comercial.

Ecopetrol tiene como propósito cero emisiones de carbono la cual se han proyectado cumplir este propósito hasta el 2050, en lo cual ya están trabajando e iniciando las nuevos proyectos e inversiones que les permita poder cumplir con este propósito.

Revisar y contextualizar cuales fueron las ventajas y desventajas de tener un cambio tan significativo en el mercado; si la inversión inicial ha tenido las ganancias y recuperación de la inversión inicial esperada en los tiempos establecidos.

Cuáles fueron las estrategias para poder obtener los recursos para iniciar, y cuál ha sido el impacto en los estados financieros con la ejecución de estos nuevos proyectos y líneas de mercado.

Discusión Sobre los Resultados del Trabajo

La correcta gestión de los recursos financieros es un recurso importante que depende en gran parte de la gerencia, pues de ahí, se desprenden todas las áreas de la organización, garantizando un óptimo funcionamiento. La gestión financiera, es diseñada con el fin de tener una planificación acertada de todas las funciones que se van a desempeñar en un periodo establecido, para así cumplir con los objetivos propuestos en cuanto a la administración de los recursos financieros, para que las decisiones que se lleven a cabo tengan un resultado positivo, es necesario aplicar herramientas financieras, que son utilizadas como métodos que contribuyen a llevar a cabo un análisis profundo de cómo se encuentra la empresa económicamente y ayudaran a tomar decisiones de la mejor manera.

Teniendo en cuenta los resultados del trabajo realizado en la anterior fase de la empresa Ecopetrol S.A., se evidencia que los inversionistas tienen mucha confianza en esta entidad, debido a la capacidad de apalancamiento el cual le permite a esta empresa generar rentabilidad mediante la inversión que se realiza por parte de terceros, además de la participación que tiene esta empresa los mercados bursátiles. Con este indicador de rentabilidad, hay posibilidad de mejorar los beneficios que tienen los activos a un periodo ya determinado, así como pudimos concluir en los periodos comparativos 2020 y 2021, el activo de Ecopetrol tuvo una variación relativa del 43%, en el cual el activo circulante y los créditos arrojaron cifras significativas para este rubro, puesto que el incremento fue mayor al 50%. Para el año 2021, se obtuvieron muchas cifras positivas, por ejemplo: el inventario tuvo una variación relativa del 40% en comparación con el año 2020, lo cual ayuda a generar una mejor rentabilidad, luego de atravesar la crisis producida por la pandemia.

De acuerdo con los resultados financieros del año 2020, Ecopetrol, aunque presenta un resultado de pérdidas con respecto al año anterior, logra tener ingresos que sirven para realizar actividades de inversión orientadas a sostener el crecimiento de la compañía. Gran parte de estas inversiones, fueron destinadas a la exploración y producción de petróleo, lo cual resulta mejor, pues se tiene en cuenta la producción de petróleo orgánico, con niveles de tecnología energética; lo anterior, va a mitigar los impactos ambientales, generando un impacto positivo, social y ambiental permitiendo que esta empresa siga con su crecimiento económico.

Las decisiones tomadas por la alta gerencia de Ecopetrol S.A., en respuesta a esta crisis, logra asegurar la continuidad operativa, acudiendo a decisivas intervenciones en cuanto a reducción de costos y priorización de algunas inversiones, maximización de ingresos y un oportuno financiamiento. Lo anterior permite recuperar la oferta y la demanda del petróleo a nivel mundial en el año 2020, (Valentina Acosta Fonseca, 2021).

Los resultados que muestran los indicadores financieros de Ecopetrol S.A., durante los tres periodos comparativos y teniendo la relación de los estados financieros, nos muestra que la utilidad neta, tuvo cambios significativos, con unos resultados (13.044.011.000, 1.586.677.000 y 15.649.143.000) consecutivamente. El indicador financiero ETBIDA, muestra el beneficio bruto, antes de impuesto y en este caso, podemos apreciar que para el año 2020, hubo una caída de 99.3% en su utilidad neta con respecto al año inmediatamente anterior, aunque obtuvo ganancias de cerca de 25.000 millones, lo que le permitió continuar con sus operaciones y tener su propio apalancamiento financiero (Portafolio, 2020).

Tomando como base, lo expuesto anteriormente y hablando en términos de inversión y financiación para la empresa Ecopetrol S.A., se estima que puede generar un buen margen de rentabilidad para todos sus inversionistas con el fin de obtener ganancias. Para el año 2019, antes

de la pandemia, la rentabilidad del patrimonio fue del 17%, es decir que cada inversionista obtuvo un 17% de ganancias sobre el valor de su inversión, lo cual se considera muy bueno; en el año 2020, el patrimonio tuvo una rentabilidad del 3% el cual es considerado como de bajo.

El nivel de endeudamiento para el año 2020, tuvo una variación relativa de aumento del 51% con respecto al año 2019, esto se debe a que la compañía, con el fin de mitigar la crisis que se produjo durante la pandemia y tener la oportunidad de incrementar sus operaciones a nivel nacional e internacional, adquirió algunas deudas a largo plazo con el fin de mejorar sus utilidades y hacer frente a las diversas situaciones que se presentaron durante este año. Esta forma de apalancamiento financiero presenta ventajas, pues este tipo de inversión brinda beneficios a la compañía cuando se trata de aumentar su capacidad productiva.

Existen muchas fuentes de financiación y una empresa como Ecopetrol tiene la flexibilidad de elegir cual se ajusta más a sus necesidades lo cual ayudará mucho a sus analistas financieros al momento de tomar decisiones ya que el estado financiero es considerado fundamental en el momento de tomar decisiones en una empresa, de ello depende el futuro y el éxito de la organización. Estas decisiones pueden traer ciertos niveles de rentabilidad o pueden llevar a la empresa a una quiebra parcial o total y atribuirse como pérdidas económicas.

Conclusión

Como conclusión del trabajo realizado podemos manifestar que Ecopetrol cuenta con una rentabilidad que le ha permitido crecer con el pasar de los años pese a las múltiples dificultades por las que ha atravesado. Analizar la situación financiera de diferentes años nos permite visualizar y entender como ha sido el proceso por el cual tuvo que pasar la compañía para obtener resultados positivos y continuar con su actividad. Ecopetrol se ha caracterizado por ser una empresa que busca planes de acción para incrementar sus utilidades por lo tanto también se puede concluir que es una compañía rentable. El trabajo realizado es de vital importancia para nosotros como futuros contadores porque nos ayuda a conocer a profundidad los principales indicadores financieros los cuales representan un valor importante en el desarrollo de la empresa como son las inversiones realizadas y que resultados podemos obtener positivo o negativos.

Los impactos que afecto a Colombia por las pérdidas de Ecopetrol S.A, fueron grandes ya que les toco posponer muchas obras, inversiones, proyectos y ejecutar una nueva reestructuración de su plan de negocios.

Aunque la recuperación del 2021 fue muy significativa, fue de gran importancia a ver tomado medidas de operación y estrategias de mercado para poder seguir con las proyecciones que se habían establecido para el 2020. Se puede concluir lo siguiente:

El COVID 19 causo una crisis económica que afecto a todas las empresas anivel mundial generando pérdidas significativas; para Ecopetrol no fue la excepción también tuvieron pérdidas significativas generando una variación del 41% en los tres últimos años y una disminución en su patrimonio del 8,29%.

El nivel de endeudamiento tuvo un incremento del 20,6% debido a la variación significativa de los ingresos y la disminución de los precios que estableció la ley a causa de la

pandemia.

En el 2021 de los ingresos recuperados fueron significativos y permitiendo que la compañía tenga respaldo para las deudas que se tuvieron que adquirir en lapandemia para poder tener como respaldar la operación de este año.

Aunque Ecopetrol tuvo incremento en sus ingresos deben buscar nuevas líneas de ventas, estrategias de mercado e innovación que les permita tener una recuperación para tener como aplacar las deudas que se obtuvieron con la pandemia.

Para la compañía es de gran importancia que los precios del crudo se mantengan estables y tengan un comportamiento continuo y estable para que la recuperación.

Una de las más significativas fortalezas que tienen Ecopetrol es el nivel de endeudamiento que tienen, financieramente tuvieron en su momento el respaldo económico para tomar la decisión de obtener dichas deudas que les permitieron seguir sus operaciones mientras pasabala pandemia, aunque se tuvo una pérdida significativa cabe resaltar que Ecopetrol supo cómoreaccionar a la situación que estábamos viviendo en su momento; tanto así que la recuperación de su patrimonio para el año 2021

Recomendaciones

Teniendo en cuenta la estructura financiera se debe buscar alternativas que permitan obtener fortalezas y menos decrementos de los activos, es decir buscar opciones para la disminución en tasas de interés de las deudas adquiridas a largo plazo como puede ser la compra de cartera con otras entidades financieras para así evitar pérdida de dinero y estos puedan reinvertirse en otras inversiones por lo tanto también es recomendable evitar el endeudamiento pues por el momento el aumento de las tasas de interés está en un alto nivel, por lo tanto a veces la empresa tendrá que desviar recursos disponibles hacia otras actividades para el pago de los intereses que está generando las deudas adquiridas.

En este momento es recomendable no utilizar un apalancamiento financiero, tan solo utilizarlo siempre y cuando exista urgencias que no se pueden solventar con los activos corrientes o tan solo cuando exista seguridad en realizar alguna inversión que esta misma pueda generar rentabilidad y no pérdidas, pues todo esto dado por la situación económica a nivel mundial donde Colombia se ha visto muy afectada por lo tanto las tasas de interés en cualquier tipo de préstamo las tasas de interés son altas por eso endeudarse en este momento cuesta mucho más que antes y para la compañía los gastos financieros no retornarán ni generar ninguna rentabilidad.

Es aconsejable que Ecopetrol continúe con la utilización de energías limpias y renovables que le permita aumentar su exportación a largo plazo, generando así una disminución del carbono que disminuya el impacto negativo al medio ambiente. Todo esto generará que la empresa tenga un mayor valor adquisitivo porque estas acciones permitirán que existan muchas más inversiones y los ingresos y activos incrementen.

Es importante que la empresa construya estrategias financieras que le permita apoyar el

plan empresarial, esto con el fin que cuando la empresa entre en una crisis no prevista no tome decisiones apresuradas que a corto o a largo plazo afecte la situación financiera y su estabilidad económica. Analizando los estados financieros de los años 2019 y 2020 se vieron un poco afectados puesto todo está a raíz de la pandemia es por esta razón que hay que verificar las variables o factores que van a solventar este tipo de situaciones y que el impacto negativo para la empresa sea manejable y aceptable.

Es de vital importancia que Ecopetrol siga implementando nuevos planes de acción para cuando esta se vea afectada por factores internos o externos esté preparada y no se vea afectada de manera significativa su estructura financiera, por lo tanto es recomendable que se analice minuciosamente donde se presentaron las mayores pérdidas para que puedan utilizar sus fortalezas y habilidades convirtiendo esas pérdidas en unas ganancias, también es importante recomendar que Ecopetrol busque nuevas alternativas de financiamiento donde los intereses no sean mayores y que a su vez estos no generen utilidad por esta razón se recomienda apalancamiento financiero a corto plazo. Ecopetrol S.A a pesar de sus dificultades ha podido seguir adelante generando buenas utilidades por lo tanto se recomienda que continúe mejorando y aprovechando los beneficios que generan el cuidado del medio ambiente.

Referencias Bibliográficas

2023 será carbono neutral.

<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/noticias/detalle/asamblea-general-de-accionistas-de-ecopetrol-2023-sera-carbono-neutral#:~:text=Propuesta%20de%20distribuci%C3%B3n%20de%20utilidades,la%20historia%20de%20la%20Empresa>

Administradores de Ecopetrol. (2021). Ecopetrol.com.co.

<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/NuestraEmpresa/QuienesSomos/EstructuraOrganizacional/AdministradoresEcopetro>

Banco Mundial (4 de abril de 2023) *Colombia: panorama general.*

<https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview#:~:text=La%20econom%C3%ADa%20colombiana%20se%20ha,7%2C1%25%20en%202022.>

Banco Mundial. (22 de febrero de 2022). *Capítulo 1. Los impactos económicos de la pandemia y los nuevos riesgos para la recuperación.*

<https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis>

Camino Financial. (2019, Diciembre 15). *Periodo promedio de cobro e índice de cuentas por cobrar: cómo calcularlos en tu negocio.* Camino Financial.

<https://www.caminofinancial.com/es/periodo-promedio-de-cobro/#:~:text=Es%20una%20m%C3%A9trica%20financiera%20clave,se%20haya%20realizado%20una%20venta.>

Carranza Diego (2021). *El efecto de la pandemia de COVID-19 en las mil empresas más grandes de Colombia*. Aa.com.tr. <https://www.aa.com.tr/es/econom%C3%ADa/el-efecto-de-la-pandemia-de-covid-19-en-las-mil-empresas-m%C3%A1s-grandes-de-colombia/2271103>

Castel, F. (2 de agosto de 2019). *Los 12 tipos de productos derivados del petróleo*. Psicología y mente. <https://psicologiyamente.com/miscelanea/productos-derivados-del-petroleo>

Comercial y Mercadeo en cifras. (2021). Ecopetrol.com.co.

[https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/multisitios/comercial/es/clientesyproveedores/comercial-mercadeo-cifras/comercial-mercadeo-](https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/multisitios/comercial/es/clientesyproveedores/comercial-mercadeo-cifras/comercial-mercadeo-cifras/!ut/p/z1/pZJPT4NAEMU_iweOMgNL2q23XQRKq1JIa3EvBgxuSSjbUJT47cUYE7GE_nGSPczm997m7QwliEGUyXsukzpXZVK0_ZMYPQdsSg1qYUBNSjGcLOwxcXx3Hoxh3QU8e-5iOCXuavIPO5aIP6jj07UP5gj2_AtY0GX3MHQmU3I3f0tMm6cpsdOMeSRyQmiF5iX6H87nZn_EBDD9msQw0-Qv0DPiAaByDwG_DgMTaEnR_ebjwWdgZCFSr93kpUpoRJEIb1mVVbpb1V7vanr3f5GQw2bptGIUrLI9Be1bY-GfaqN2tcQH8Cw266-Ksbcz_1rkX407OoTrSoKOA!!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/)

[cifras/!ut/p/z1/pZJPT4NAEMU_iweOMgNL2q23XQRKq1JIa3EvBgxuSSjbUJT47cUYE7GE_nGSPczm997m7QwliEGUyXsukzpXZVK0_ZMYPQdsSg1qYUBNSjGcLOwxcXx3Hoxh3QU8e-](https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/multisitios/comercial/es/clientesyproveedores/comercial-mercadeo-cifras/!ut/p/z1/pZJPT4NAEMU_iweOMgNL2q23XQRKq1JIa3EvBgxuSSjbUJT47cUYE7GE_nGSPczm997m7QwliEGUyXsukzpXZVK0_ZMYPQdsSg1qYUBNSjGcLOwxcXx3Hoxh3QU8e-5iOCXuavIPO5aIP6jj07UP5gj2_AtY0GX3MHQmU3I3f0tMm6cpsdOMeSRyQmiF5iX6H87nZn_EBDD9msQw0-Qv0DPiAaByDwG_DgMTaEnR_ebjwWdgZCFSr93kpUpoRJEIb1mVVbpb1V7vanr3f5GQw2bptGIUrLI9Be1bY-GfaqN2tcQH8Cw266-Ksbcz_1rkX407OoTrSoKOA!!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/)

[5iOCXuavIPO5aIP6jj07UP5gj2_AtY0GX3MHQmU3I3f0tMm6cpsdOMeSRyQmiF5iX6H87nZn_EBDD9msQw0-](https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/multisitios/comercial/es/clientesyproveedores/comercial-mercadeo-cifras/!ut/p/z1/pZJPT4NAEMU_iweOMgNL2q23XQRKq1JIa3EvBgxuSSjbUJT47cUYE7GE_nGSPczm997m7QwliEGUyXsukzpXZVK0_ZMYPQdsSg1qYUBNSjGcLOwxcXx3Hoxh3QU8e-5iOCXuavIPO5aIP6jj07UP5gj2_AtY0GX3MHQmU3I3f0tMm6cpsdOMeSRyQmiF5iX6H87nZn_EBDD9msQw0-Qv0DPiAaByDwG_DgMTaEnR_ebjwWdgZCFSr93kpUpoRJEIb1mVVbpb1V7vanr3f5GQw2bptGIUrLI9Be1bY-GfaqN2tcQH8Cw266-Ksbcz_1rkX407OoTrSoKOA!!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/)

[Qv0DPiAaByDwG_DgMTaEnR_ebjwWdgZCFSr93kpUpoRJEIb1mVVbpb1V7vanr3f5GQw2bptGIUrLI9Be1bY-GfaqN2tcQH8Cw266-](https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/multisitios/comercial/es/clientesyproveedores/comercial-mercadeo-cifras/!ut/p/z1/pZJPT4NAEMU_iweOMgNL2q23XQRKq1JIa3EvBgxuSSjbUJT47cUYE7GE_nGSPczm997m7QwliEGUyXsukzpXZVK0_ZMYPQdsSg1qYUBNSjGcLOwxcXx3Hoxh3QU8e-5iOCXuavIPO5aIP6jj07UP5gj2_AtY0GX3MHQmU3I3f0tMm6cpsdOMeSRyQmiF5iX6H87nZn_EBDD9msQw0-Qv0DPiAaByDwG_DgMTaEnR_ebjwWdgZCFSr93kpUpoRJEIb1mVVbpb1V7vanr3f5GQw2bptGIUrLI9Be1bY-GfaqN2tcQH8Cw266-Ksbcz_1rkX407OoTrSoKOA!!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/)

[Ksbcz_1rkX407OoTrSoKOA!!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/](https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/multisitios/comercial/es/clientesyproveedores/comercial-mercadeo-cifras/!ut/p/z1/pZJPT4NAEMU_iweOMgNL2q23XQRKq1JIa3EvBgxuSSjbUJT47cUYE7GE_nGSPczm997m7QwliEGUyXsukzpXZVK0_ZMYPQdsSg1qYUBNSjGcLOwxcXx3Hoxh3QU8e-5iOCXuavIPO5aIP6jj07UP5gj2_AtY0GX3MHQmU3I3f0tMm6cpsdOMeSRyQmiF5iX6H87nZn_EBDD9msQw0-Qv0DPiAaByDwG_DgMTaEnR_ebjwWdgZCFSr93kpUpoRJEIb1mVVbpb1V7vanr3f5GQw2bptGIUrLI9Be1bY-GfaqN2tcQH8Cw266-Ksbcz_1rkX407OoTrSoKOA!!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/)

Compañía Española de Petróleos S.A (4 de octubre de 2022). *Cepsa convierte en sostenible su crédito sindicado de 2000 millones de euros en el marco de su estrategia Positive Motion*.

<https://www.cepsa.com/es/prensa/credito-sindicado-sostenible>

Ecopetrol | LinkedIn. (2023). LinkedIn.com.

<https://co.linkedin.com/company/ecopetroloficial#:~:text=Cuenta%20con%20m%C3%A1s%20de%2018.000,producci%C3%B3n%20de%20hidrocarburos%20en%20Colombia.>

EmpresaActual, & EmpresaActual. (2010, March 31). *Escuela financiera: el ratio de liquidez*.

Empresa Actual. <https://www.empresaactual.com/escuela-financiera-el-ratio-de-liquidez/#:~:text=El%20Ratio%20de%20Liquidez%20mide,obtener%20el%20tanto%20por%20ciento.>

Estrategia 2040. (2022). Ecopetrol.com.co.

<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/estrategia2040/>

Evolución del mercado del petróleo: aumento de los precios en medio de un alza más amplia de los precios de la energía. (2021, November 2). Blogs Del Banco Mundial.

[https://blogs.worldbank.org/es/datos/evolucion-del-mercado-del-petroleo-y-los-precios-de-la-](https://blogs.worldbank.org/es/datos/evolucion-del-mercado-del-petroleo-y-los-precios-de-la-energia#:~:text=La%20demanda%20de%20petr%C3%B3leo%20aument%C3%B3,registrado%20antes%20de%20la%20pandemia.)

[energia#:~:text=La%20demanda%20de%20petr%C3%B3leo%20aument%C3%B3,registrado%20antes%20de%20la%20pandemia.](https://blogs.worldbank.org/es/datos/evolucion-del-mercado-del-petroleo-y-los-precios-de-la-energia#:~:text=La%20demanda%20de%20petr%C3%B3leo%20aument%C3%B3,registrado%20antes%20de%20la%20pandemia.)

Hidrocarburos - EITI COLOMBIA. (2017). Eiticolombia.gov.co.

<https://www.eiticolombia.gov.co/es/informes-eiti/informe-2077/entidades-gobierno/hidrocarburos/> <https://revistas.itm.edu.co/index.php/revistacea/>

Jesús S. (2021, Marzo 2). *¿Qué son los indicadores financieros y cómo analizarlos?* Economía3.

<https://economia3.com/que-son-los-indicadores-financieros-como-analizarlos/>

Nuestra historia. (2021). Ecopetrol.com.co.

<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/NuestraEmpresa/QuienesSomos/NuestraHistoria#:~:text=Actualmente%20Ecopetrol%20S.A.%20es%20la,las%20cuatro%20principales%20de%20Latinoam%C3%A9rica.>

Nuestros proveedores en cifras. (2021). Ecopetrol.com.co.

<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/GruposInteres/GestionDeAbastecimiento/Gestioncontractual/nuestros-proveedores-en-cifras>

- Portafolio. (14 de agosto de 2021). *Los bancos que prestarán el dinero a Ecopetrol para la compra de ISA*. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/ecopetrol-contratar-credito-externo-para-la-compra-de-isa-555147>
- Portafolio. (2012, Julio 4). *Ecopetrol, la empresa donde todos quieren trabajar*. Portafolio.co. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/ecopetrol-empresa-quieren-111690>
- Portafolio. (4 de agosto de 2020). *Pese a la pandemia y precios, Ecopetrol logró utilidades*. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/pese-a-la-%20pandemia-y-precios-ecopetrol-logro-utilidades-543367>
- Rojas, I. (16 de septiembre de 2021). *Ecopetrol protagoniza una de las operaciones más grandes de Colombia*. <https://www.lexlatin.com/noticias/ecopetrol-financiamiento-millones-de-dolares>
- Siroit, G. (23 de Junio de 2022). *Las brechas de género del sector minero energético en Colombia - Energía para el Futuro*. <https://blogs.iadb.org/energia/es/las-brechas-de-genero-del-sector-minero-energetico-en-colombia/>
- SorenGP. (2023, Marzo 29). *Trabajar con periodos de inventario - Business Central*. Microsoft.com. <https://learn.microsoft.com/es-mx/dynamics365/business-central/finance-how-to-work-with-inventory-periods>
- Steven, K. (2020, Agosto 5). *Las utilidades de Ecopetrol bajaron 97,5% a junio por crisis de precios y pandemia*. Diario La República; Diario La republica. <https://www.larepublica.co/economia/las-utilidades-de-ecopetrol-bajaron-97-5-en-el-primer-semester-3040660>
- Westreicher, G. (2023). *Ciclo de efectivo | Economipedia*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/ciclo-de->

efectivo.html#:~:text=Periodo%20de%20inventario%3A%20Es%20el,por%20la%20mat
eria%20prima%20comprada