

Diagnostico Financiero de Ecopetrol S.A

Mónica Lizeth Rueda Rueda

Rub Josefina Gómez Castellanos

María Yuliana Duque Contreras

Asesora

Luz Mariana Dávila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia- UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este trabajo se lo ofrecemos a todas las personas que hicieron posible la culminación de este diplomado en finanzas a cada una de las integrantes de este grupo que con su esfuerzo y dedicación a portaron para terminar este proceso de igual manera a los tutores y director que impulsaron, nos guiaron y apoyaron todo el desarrollo.

Agradecimientos

Le damos primero que todo un agradecimiento a Dios padre y todo poderoso que nos dio la existencia de igual forma permitirnos la oportunidad desarrollar y terminar este proceso por brindarnos esa fortaleza mental y espiritual también de tener una buena salud.

Agradecer también a todas esas personas que, con sus consejos, apoyo emocional, motivación y palabra de aliento que nos impulsaron a seguir y cumplir con esta meta ya que para nosotros es de mucha alegría la culminación de nuestra carrera ya que nos abrirá a nuevos caminos llenos de éxitos.

Así mismo recalcar ese agradecimiento a los tutores y director que nos apoyaron en este proceso de culminación y nos ayudaron a avanzar por su confianza y dedicación hacia nosotras de igual manera agradecer a cada una de las integrantes de este grupo que con mucho esfuerzo hicimos esto posible también un agradecimiento muy especial a nuestras familias, padres, hijos, esposos, hijas, hermanos, hermanas Etc. Los cuales fueron ese motor, apoyo y aliento para nunca rendirnos y haber culminado esta gran meta.

¡Muchas gracias a todos por aportar para alcanzar esta gran meta con cariño y amor les agradecemos!

Resumen

Este trabajo busca conocer el estado económico y financiero de Ecopetrol S.A donde revisaremos los datos financieros elaborando una indagación sobre cómo se encuentra la empresa económicamente, los periodos para hacer el respectivo análisis son 2019, 2020 y 2021 donde miraremos los movimientos de las cuentas y su avance en el crecimiento o los problemas por lo que pasa la empresa Ecopetrol S.A donde observaremos que liquidez cuenta para afrontar con las obligaciones del pasivo donde se reflejara el nivel de endeudamiento y las situaciones financieras negativas para implementar y tomar decisiones de mejoramiento para la compañía.

El análisis que se elaboró busca como propósito dar datos que ayuden a tomar medidas optimas que impulsen el crecimiento y desarrollo con decisiones basadas en tener rendimientos sobre los recursos que cuenta la entidad algunas pueden ser producir utilidades, generar sostenibilidad esto hace que tenga una posición fuerte y competitivo en los mercados mundiales y nacionales.

Palabras clave: situación financiera, liquidez, endeudamiento y rentabilidad

Abstract

This work seeks to know the economic and financial status of Ecopetrol S.A where we will review the financial data by preparing an inquiry about how the company is economically, the periods to make the respective analysis are 2019, 2020 and 2021 where we will look at the movements of the accounts and their progress in growth or problems for what the company Ecopetrol S.A is going through where we will observe what liquidity it has to prepare with the liabilities obligations where the level of indebtedness and negative financial situations will be reflected to implement and make improvement decisions for the company.

The analysis that was prepared seeks as a purpose to provide data that helps to take optimal measures that promote growth and development with decisions based on having returns on the resources that the entity has, some of which can be to produce profits, generate sustainability, this makes it have a strong position. and competitive in world and national markets.

Keywords: financial situation, liquidity, indebtedness and profitability

Tabla de Contenido

Introducción	12
Problema	13
Descripción del Problema	13
Planteamiento del Problema.....	14
Justificación	15
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos.....	16
Marco Conceptual.....	17
Diagnostico Financiero	17
Liquidez.....	17
Rentabilidad	17
Situación Financiera.....	17
Análisis Financiero	19
Desarrollo Análisis Financiero Ecopetrol S.A.....	20
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	21
Crecimiento Económico	23
Inflación	24
Política Económica del Gobierno.....	24
El PIB	25
Empleo	26
Política Monetaria.....	27

Déficit.....	27
Análisis Competitivo y Estratégico de la Empresa.....	28
Análisis DOFA.....	31
Análisis de Composición de sus Activos y el Tamaño de la Empresa	32
La Composición de sus Activos	33
Relación de Deuda a Patrimonio.....	34
Composición del Patrimonio.....	35
Composición de las Deudas	36
Fondo de Maniobra y Razón Corriente.....	36
Prueba Acida	37
Rotación de Inventarios	38
Análisis de las Posiciones de Liquidez de la Empresa.....	38
Indicadores Claves y los Ratios Financieros	41
Método DuPont.....	43
Cálculo del ROCE.....	46
RNOA (Rendimiento de los Activos Operativos Netos)	47
FLEV (Apalancamiento Financiero).....	47
Calculo NNEP.....	48
Efectos en el NNEP.....	48
Efectos en el FLEV	49
Efectos en el RNOA.....	49
ROCE.....	50
Costo del Capital según Profesor Damodaran	51

Calculo Costo de Patrimonio	52
(WACC) El Cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital.....	53
WACC.....	53
Análisis WACC.....	54
GAO. (Grado del Apalancamiento Operativo)	55
GAF. (Grado de el Apalancamiento Financiero)	55
GAT. (Grado de Apalancamiento Total)	57
Nivel del Endeudamiento con Respecto de otras Compañías del Sector en Latinoamérica y Ecopetrol.	58
México- Empresa Pemex	58
Ecuador- Empresa Petroamazonas	58
Brasil -Empresa Petrobras.....	59
Generación de Beneficios	60
Precio a Ganancia PER	60
Precio/ Beneficio a Crecimiento PEG.....	61
Rentabilidad por dividendo	61
Análisis Financiero de Ecopetrol S.A.....	63
La Política de los Dividendos en los Últimos 5 Años	65
Rentabilidad de los Dividendos.....	65
Análisis de las Políticas de los Dividendos.....	67
Análisis de los Indicadores de la Rentabilidad Dividend Yield	69
Análisis de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	71
Limitaciones del Proyecto.....	73

Recomendaciones	74
Conclusiones	75
Referencias Bibliográficas	76

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>La Relación Deuda Patrimonio en Pesos y en Porcentajes</i>	34
Tabla 2 <i>La Composición del Patrimonio en Pesos y en Porcentajes</i>	35
Tabla 3 <i>Composición de la Deuda en Pesos y en Porcentajes</i>	36
Tabla 4 <i>El Fondo de Maniobra y Razón Corriente</i>	36
Tabla 5 <i>Prueba Acida</i>	37
Tabla 6 <i>Rotación de Inventarios</i>	38
Tabla 7 <i>Los Indicadores de Liquidez Ecopetrol</i>	39
Tabla 8 <i>Método DUPONT</i>	43
Tabla 9 <i>NOA</i>	46
Tabla 10 <i>RNOA</i>	47
Tabla 11 <i>FLEV</i>	47
Tabla 12 <i>Costo del Capital</i>	51
Tabla 13 <i>Cálculo Costo de Patrimonio</i>	52
Tabla 14 <i>GAO</i>	55
Tabla 15 <i>GAT</i>	57
Tabla 16 <i>PER</i>	60
Tabla 17 <i>PEG</i>	61
Tabla 18 <i>Dividend Yield</i>	61
Tabla 19 <i>La Rentabilidad Dividend Yield</i>	69

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Ecopetrol S. A.</i>	20
Figura 2 <i>Análisis de Fuerzas Competitivas Porter</i>	29
Figura 3 <i>Matriz DOFA</i>	31
Figura 4 <i>Estructura Organizacional</i>	33
Figura 5 <i>Composición del Activo</i>	34
Figura 6 <i>Indicadores Claves y las Ratios Financieras</i>	41
Figura 7 <i>Indicadores Claves Financieros</i>	42
Figura 8 <i>Roe y Roa</i>	44
Figura 9 <i>Indicadores</i>	44
Figura 10 <i>Cálculo EVA</i>	45
Figura 11 <i>Cálculo NNEP</i>	48
Figura 12 <i>Efectos Roce con NNEP</i>	48
Figura 13 <i>Efectos ROCE con FLEV</i>	49
Figura 14 <i>Efectos ROCE con RNOA</i>	49
Figura 15 <i>Cálculo ROCE</i>	50
Figura 16 <i>ROCE</i>	50
Figura 17 <i>El Costo de Deuda, el Costo of Equity</i>	53
Figura 18 <i>WACC</i>	53
Figura 19 <i>GAF</i>	55
Figura 20 <i>Cálculo GAF</i>	56
Figura 21 <i>Histórico de Dividendos</i>	65

Introducción

Se pretende con este trabajo brindar información sobre la situación financiera dando un diagnóstico sobre la empresa Ecopetrol donde se evalúa, analiza e interpreta la situación económica y financiera donde se busca como objetivo brindar un aporte donde se evidencias estrategias de mejoramiento para implementar en la gestión administrativa y financiera sobre la compañía tomar medidas y decisiones que beneficien el crecimiento y desarrollo de la empresa

El rol que cumple el estudio financiero se basa en diagnostico critico que involucra una pieza del ciclo de información que tiene como fin proporcionar datos sobre cómo es la situación de la empresa actualmente y hacer un pronóstico a futuro eso se vuelve en una acción llamativa para la entidad ya que puede saber y ver cuáles son sus fortalezas y debilidades para mejorarlas y explotarlas para generar un valor mayor a la empresa.

Los mercados financieros en su entorno las entidades tienen la necesidad de implementar algunos instrumentos y herramientas que favorezcan el crecimiento de sus recursos mediante prácticas que generen rentabilidad mediante el manejo de su plata, seguimiento de sus costos y gastos que se incurran en la empresa y la variación de los portafolios esto hace que la empresa mediante esas prácticas y demás métodos esto hace que genere valor.

Problema

Descripción del Problema

La empresa Ecopetrol no fue la excepción en tener consecuencias económicas durante el 2020 por la pandemia del COVID 19 donde varias empresas atravesaron y tuvieron preocupantes datos económicos esto provoco a trazos en los sectores financieros y económicos ya que se buscó más mitigar la pandemia esta situación tuvo resultados como muchas limitaciones en cuanto al ejercicio de su trabajo productivo de la compañía porque se ordenó aislamiento y restricciones en la movilidad.

En ese momento es donde la empresa requirió desarrollar estrategias de implementación y uso de herramientas financieras para controlar y bajar los riesgos en momentos y condiciones por las que puede pasar la empresa para evitar una mala situación por las que enfrentar y pasar la compañía por las cuales se emplea el buen manejo de los recursos y evitando la crisis económica de la compañía.

Lo que se logra es conocer mediante este análisis sobre los problemas económicos presenta o presento la empresa Ecopetrol en los periodos 2019, 2020 y 2021 donde se verán reflejados las situaciones negativas en la parte financiera de la compañía donde se reflejarán y presentarán cuentas como lo son los activos de la empresa, las deudas que son los pasivos y el capital que es el patrimonio que reflejan los estados de situación financiera de igual forma las cuentas de costos, los gastos y los ingresos del estado de los resultados integrales.

Se busca presentar cuál es la liquidez de la empresa si es buena o mala para seguir implementado las estrategias o por lo contrario que falencias están afectando y cambiar para que haya una estabilidad y un crecimiento de igual forma cual son las cifras de endeudamiento que tiene la empresa cuáles son esas deudas ya sean a corto o a largo plazo con las que la empresa

incurre también conocer si la compañía cuenta con una rentabilidad para mantenerse en los mercados nacionales e internacionales donde se evidenciara si es la compañía es rentable o no.

Es muy importante el análisis financiero ya que con la información recolectada se utiliza como base para tomar decisiones por los jefes, inversionistas y acreedores donde se busca con esas decisiones es obtener una maximización del valor de la compañía de igual manera analizar que no se presenten problemáticas en el futuro.

“Para inicios del año 2020 el mundo se vio sorprendido por un virus que generó incertidumbre no solo en la población en razón a la salud pública, sino que también en los sectores financieros. El impacto que la pandemia del coronavirus le propinó a la economía mundial, generó un traumatismo mundial, Ecopetrol no fue ajena a esto ya que se redujo fuertemente la demanda de hidrocarburos, aunque también en estos resultados pesó el fuerte bajón de precios del crudo a comienzos del año, que llevó en un día de negociación a que el barril se cotiza en valores negativos, es decir, los comercializadores estaban pagando porque les recibieron el producto”.

“Entonces qué hizo Ecopetrol ante esta situación, como resolver esta crisis. Esta empresa puso en marcha un plan de ajustes financieros que comprenden cuatro fases: reducción de costos y gastos, recorte de inversiones para el 2020, financiamiento para proteger la caja y una agresiva gestión comercial”.

Planteamiento del Problema

¿la empresa Ecopetrol después de la pandemia cual fue su comportamiento financiero y económico nacional e internacional?

Justificación

Ecopetrol S.A es una empresa que en el año 2020 gracias al covid-19 tuvo impactos muy negativos debido a medidas de seguridad que se implementaron esto ocasiono que se desplomara la demanda del petróleo producidas por las limitaciones en los movimientos del transporte a nivel de los mercados nacionales e internacionales de igual forma el costo internacionalmente.

En el 2020 Ecopetrol S.A tuvo una disminución del 30% con respecto al año 2019 debido a esto es que la compañía debe desarrollar e implementar enfocada en tener ahorros anuales para así tener una eficiencia y eficacia con el fin disminuir los daños de los constantes cambios del precio del petróleo.

Este trabajo tiene como propósito poner a prueba nuestros conocimientos y aprendizajes obtenidos a lo largo de esta carrera y ponerlos en práctica en este diplomado de finanzas, la entidad por la cual elegimos hacer este trabajo es la empresa Ecopetrol S.A para elaborar un estudio financiero y económico sobre esta compañía que en los mercados internacionales cotiza ya que se busca realizar un análisis donde apliquemos los conceptos básicos financieros y determinar los indicadores financieros para la valoración de la empresa este trabajo busca brindar información clara, concisa y oportuna para el desarrollo de buenas prácticas y decisiones que impulsen el crecimiento de la empresa.

Objetivos

Objetivo General

Desarrollar un estudio donde se indague sobre la situación económica y financiera de la compañía de Ecopetrol S.A basadas en los datos de los años 2019, 2020 y 2021 con el fin de saber su estado actual.

Objetivos Específicos

Elaborar un estudio de la situación financiera y económica de la organización.

Desarrollar una identificación sobre el diagnostico competitivo y estratégico

Comparar los indicadores financieros donde se evidencien la rentabilidad y sostenibilidad que tiene la empresa.

Realizar y reconocer el ROCE y EVA en base a los años 2019,2020 y 2021

Marco Conceptual

En este trabajo abordaremos diferentes temáticas donde se busca responder interrogantes planteados sobre la empresa que estamos estudiando que es Ecopetrol S.A a continuación mencionare y explicare.

Diagnostico Financiero

Es un documento que se hace con un estudio preliminar sobre cómo está la situación de la empresa en los aspectos económicos y financieros donde se base su análisis en mirar sus estados financieros como han evolucionado o como han disminuido de igual manera con la estrategia de los indicadores clave nos ayudan a obtener mejor información sobre como se encuentra el estado actual de la compañía esto aporta resultados óptimos y claros que favorecen para elegir una buena decisión con el fin de buscar la transformación, desarrollo y crecimiento de la empresa.

Liquidez

Es esa capacidad que tiene la compañía para afrontar con las obligaciones del pasivo donde costea las deudas, préstamos y otros compromisos por parte financiera donde es la simpleza por la cual un activo puede convertirse en efectivo a corto plazo lo cual es lo que la empresa utiliza esos ingresos obtenidos para ser frente a las obligaciones financieras.

Rentabilidad

La rentabilidad es cuando genera un beneficio extra en una inversión es donde se mide esa capacidad para obtener ganancias para el crecimiento de la empresa de igual forma es una medida que calcula si la compañía va a tener éxito o por el contrario va a fracasar.

Situación Financiera

La empresa es fundamental conocer cómo está el estado de situación financiera para comprender como ha ido evolucionando y para conocer con exactitud cuál es su situación

económica en cualquier momento ya que dependiendo de esta información que nos suministra en cuanto a la situación financiera de la compañía se toman decisiones que ayuden al desarrollo de la empresa.

Análisis Financiero

El análisis financiero es la información o datos de esa igualdad que posee la empresa ya sea a corto o largo plazo por medio de la solvencia y la liquidez, la liquidez es esa posibilidad que tiene la compañía para convertir sus activos en efectivo y así poder alcanzar esas obligaciones que se tienen a corto plazo, la solvencia es la que nos indica que a través de inversiones favorables podemos tapar esas obligaciones a largo plazo

Este estudio se relaciona la situación actual de la compañía se basándose en el análisis de los años 2019, 2020 y 2021 donde se detalla las características y variaciones financieras y económicas que tuvo la empresa de igual manera observaremos el comportamiento que ha tenido la empresa Ecopetrol S.A y las estrategias implementadas son viable o no para mantenerse en los mercados nacionales e internacionales

“Este Marco conceptual hace énfasis en evaluar y conocer la situación financiera de Ecopetrol, así como el identificar los efectos negativos y positivos que trajo consigo la pandemia, si bien fue un impacto negativo que se sufrió desde todos los ámbitos también trae consigo beneficios significativos, ya que su llegada logro acelerar la transformación digital facilitando procesos mediante el uso de tecnologías, aumentando esfuerzos para invertir en energías renovables y desarrollar e implementar procesos que contribuyan al progreso sostenible

Desarrollo Análisis Financiero Ecopetrol S.A

Figura 1

Ecopetrol S. A

Actividad Económica

Es una sociedad de economía mixta organizada bajo la sociedad anónima.

- Transformación de Ecopetrol en 1740 mediante la ley 1740 de 2014.
- En 1886 inicia una nueva era con reservas de 1300 millones de barriles de petróleo.
- Desde 1997 ha mantenido reservas ultraperforadas las más altas del mundo en la historia de Colombia.
- En el año 2003 se reestructura la compañía con el objetivo de internacionalizarse en el mundo de los hidrocarburos y ser más competitiva.
- El 26 de junio 2003 del decreto 1740 se modifica la estructura organizativa de Ecopetrol S.A.
- En el 2001 se registra una utilidad neta de 4.5 millones.
- La compañía registra un crecimiento anual de 13.74% en el año 2003-2006.
- En el 2006-2007 gestiona la demercurización en una campaña de 15.600 toneladas.
- En el 2005 se tuvo un éxito en las últimas reservas donde se descubren un 50% en más.
- En el año 2007 logra utilidades récord, alcanzando 10,7 billones y un Ebitda de 547 billones.

Crecimiento de sus operaciones

En el año 2022 de acuerdo a los resultados financieros y operativos se presentó un aumento de 108.5% en comparación del 2021, también se evidenció un aumento del 14.9% en las ventas internacionales.

Se tuvo un fortalecimiento en los precios de la canasta de crudo, productos refinados, gas natural.

Los ingresos por ventas obtuvieron un crecimiento aumentando el volumen vendido en el trimestre del año anterior registrando mayores ventas de gas natural fortaleciendo el mercado nacional dando la mayor actividad económica.

Acción en la BVC

Nación	88.49%
Personas Naturales	2.99%
Fondos de pensiones	2.89%
Fondo-Ecopetrol ADR	2.13%
Personas jurídicas	1.78%
Fondos y compañías extranjeras	1.42%

En esta última década los dividendos se han distribuido por \$64.5 billones es uno de los emisores con mayor capitalización bursátil.

Debido a este crecimiento y transformación de la empresa las transferencias a la nación vía regalías, impuestos y dividendos han sumado más de \$305 billones.

Se convirtió en una corporación ya que se decidió que el mejor camino era capitalizarlo permitiendo una conversión mixta.

El 1 de agosto de 2007 se inició la primera oferta de acciones y en el 2011 en el mes de julio se realizó la segunda oferta de acciones por medio de la cual se convirtieron varias colombianas en socias de la empresa.

Principales Accionistas

- Entidades estatales
- Fondo de pensiones obligatorias porvenir-protección.Califondas moderado.
- Norges Bank
- Vanguard total international
- Fondo bursatil Horizons Colombia Select de SSP

Estructura Financiera

En el 2002 Ecopetrol tuvo una caída en la bolsa de 3.92% se tuvo un retroceso significativo llevada a los inversionistas a disminuir las posiciones en el activo.

Por lo caído hubo desvalorización relevante en los activos financieros colombianos debido a estos inconvenientes se enfrentó a desierares de los inversionistas y ante la incertidumbre deciden vender sus acciones y se restringe los contratos de explotación de petróleo.

Ha tenido una evolución durante los periodos con referencia al capital que ha tenido un aumento del 188 veces y entre el 2006-2012 se registra un decrecimiento en el capital con un promedio negativo de -2.33%.

Por otro parte su estructura en el pasivo en el 2003-2006 ha bajado y en el 2006-2012 ha tenido un crecimiento promedio en este transcurso Ecopetrol pudo haber tenido problemas de liquidez y vemos en el año 2002 que se tuvo un crecimiento significativo con respecto al año anterior por lo tanto Ecopetrol debe cubrir las deudas de manera mas rápida para este año.

Actividad

Ecopetrol participa en los eslabones de cadena de hidrocarburos en la comercialización, exploración, producción, transporte y refinación y en infraestructura lineal como en transmisión de energía en concesiones viables.

Integridad Responsabilidad Social y Compromiso con la Vida

Situación Financiera Ecopetrol 2019

Situación Financiera Ecopetrol 2020

Situación Financiera Ecopetrol 2021

Situación Financiera Ecopetrol 2022

Ecopetrol es una compañía reconocida a nivel nacional e internacional, gracias a su reconocimiento es una generadora de empleo en el país, así como entrega al PIB una participación significativa, en el primer semestre del 2021, mostró ventas por más de \$76.4 billones, con ganancias promedio de \$10.3 billones Diario la república (2022).

Como factor de análisis se cuenta con los resultados a instrumento financieros, de esto forma se logra determinar los riesgos a los cuales se encuentra expuesto, para buscar estrategias de mitigación y contribuir a la reactivación económica la cual genere mayor grado de rentabilidad, gracias a niveles positivos de liquidez y creación de empleo.

Ecopetrol es una compañía reconocida a nivel nacional e internacional, gracias a su reconocimiento es una generadora de empleo en el país, así como entrega al PIB una participación significativa, en el primer semestre del 2021, mostró ventas por más de \$76.4 billones, con ganancias promedio de \$10.3 billones Diario la república (2022).

Como factor de análisis se cuenta con los resultados a instrumento financieros, de esto forma se logra determinar los riesgos a los cuales se encuentra expuesto, para buscar estrategias de mitigación y contribuir a la reactivación económica la cual genere mayor grado de rentabilidad, gracias a niveles positivos de liquidez y creación de empleo.

El analisis financiero efectuado a las organizaciones, además de brindar un panorama sobre la situación en la que se encuentra durante el periodo analizado, es una fuente de información para toma de decisiones hacia el futuro, no solo para sus inversionistas sino también para todas las personas que estén interesadas en la evolución de parte financiera de la empresa. Ecopetrol S.A. es una Compañía organizada bajo la forma de sociedad anónima, del orden nacional, vinculado al Ministerio de Minas y Energía. Es una compañía de economía mixta, pues parte de su capital es privado y la otra parte pública, que participa en todos los procesos del sector de petróleo y gas, desde la exploración de hidrocarburos hasta la comercialización de combustibles derivados del crudo en los mercados de Colombia y el mundo. Por su tamaño, pertenece al grupo de las 40 petroleras mas grandes del mundo y es una de las cuatro principales de Latinoamérica.

Ecopetrol buscaba una innovación, Realizar la investigación, desarrollo y comercialización de fuentes convencionales y alternas de energía. Realizar la producción, mezcla, almacenamiento, transporte y comercialización de componentes oxigenantes y biocombustibles. Fue una de las principales causas de que Ecopetrol se convirtiera en una corporación. Optimización de producción y recobro mejorado. Caracterización avanzada de sistemas geológicos. Tecnologías para la optimización de perforación y completamiento. Tecnologías avanzadas para la caracterización de hidrocarburos y compuestos orgánicos.

Fuente: Elaboración propia

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Ecopetrol es una organización que cuenta con dos refinerías Cartagena y Barrancabermeja, cuenta con varios puertos para su importación y su exportación de combustibles, crudo en Sucre y Bolívar, intercomunica adicional a ellos cuenta con sistemas de producción, consumo y diferentes terminales marítimos, se ha expandido que también cuenta con los negocios de biocombustibles en Estados Unidos, Brasil y México.

“Sus acciones se encuentra en la BVC (Bolsa de Valores de Colombia) y la Bolsa Nueva York” esta compañía ha logrado una participación de un 88,49%.

Ecopetrol se ha centrado en tener una visión estratégica en una energía que transforma donde se integra diferentes retos en materia social, gobernanza y ambiental manteniéndose en una generación con valor sostenible esto ha permitido el enfoque de un apalancamiento de crecimiento con el paso energético, generador de valor y sostenibilidad, un retorno competitivo y un conocimiento de vanguardia.

Con base en las cifras en el año 2021 y 2022 en la salida de fondos en el indicador flujo de tesorería libre podemos ver reflejado un crecimiento que tuvo la compañía con este indicador se puede ver que la rentabilidad en comparación al año 2021 aumento significativamente, permitiendo mejorar las proyecciones a futuro de Ecopetrol de esta manera atraer a mayores inversionistas.

Esta compañía colombiana cuenta con 7.303 colaboradores que conforman un gran equipo de trabajo que a nivel latinoamericano cuenta con beneficios educativos para sus trabajadores donde reconocen un 90% de los desembolsos formativos de sus hijos desde la etapa de preescolar aun en la finalidad de su carrera profesional, también se centra en mejorar la capacidad de ahorro de cada empleado estimulando a cada empleado que ahorre en la

corporación de trabajadores y Pensionados de Ecopetrol y de esta manera ha logrado que sus trabajadores cuenten con formación de escuelas, tecnologías y prácticas de aprendizaje.

Ecopetrol en el año 2021 aportó un crecimiento en la economía de Colombia y en las regiones que se encuentra sus operaciones esto ha beneficiado a 250.000 accionistas, a la nación con un 88.49% este índice ha aportado a la economía del país un mayor crecimiento y desarrollo y ha presentado ingresos por \$119.8 billones y esto ha conllevado al desarrollo de educación, servicios públicos, salud y fortalecimiento de emprendedores invirtiendo en proyectos de accesos de agua potable, nuevos puntos de gas domiciliario para el país.

Ecopetrol se debe enfocar en mejorar sus procesos y estar en la vanguardia del mercado internacional ya que debe adquirir compra de compañías que le puedan realizar la exploración y producción que sean independientes para que le permitan orientarse en productos para mejorar la recuperación mejorada del petróleo, enfocarse en agua profundas o ultra profundas, la fracturación hidráulica para enfrentar a sus competidores y de esta manera sea poco probable los productos que lo sustituyan garantizando sus sostenibilidad y crecimiento momentáneo.

Una de las fragilidades que puede representar Ecopetrol es la capacidad de abastecimiento para cumplir con su capacidad de producción debe tener en cuenta a la hora de firmar los contratos para no incumplir con sanciones o multas que puedan afectar el funcionamiento de la misma, por otra parte, podemos analizar que representa una amenaza la gestión de riesgo sobre el incumplimiento de los objetivos ya que esto puede ocasionar algo imprevisto en las operaciones y ejecución de la empresa, sus oportunidades y estrategias podrán mitigar este tipo de situaciones para tomar decisiones que se basan en los riesgos y utilizar de manera correcta las herramientas e implementar de manera oportuna y eficaz para lograr cada uno de sus objetivos, Ecopetrol maneja un sistema de Gestión integrada de riesgos que se basan

en un Buen Gobierno, en la Política integral, Código de Ética y el compendio de las buenas iniciativas para la administración y verificación integral de los procesos este sistema permite cumplir con sus objetivos, maximizar sus oportunidades y contribuyendo en el abastecimiento de buenas decisiones y estrategias eficientes.

Su avance tecnológico se ha venido reformando con desarrollos tecnológicos de innovación y tecnología ICP esto permite la incorporación y explotación de la tecnología propia el cual es un avance elemental y mejoramiento de su desempeño operacional creando ventajas competitivas y de esta manera viabilizar las estrategias de Sostenibilidad una de sus incorporaciones son la refinanciación y sus procesos, el desarrollo y producción, la exploración y los proyectos y perforación incluyendo tecnología avanzada y bajar costos.

Crecimiento Económico

Se basa en el aumento de la renta nacional, se mide de forma anual y se compara cada año para determinar cómo ha crecido de año a año, es importante medirlo ya que se realiza una comparación del crecimiento razonable basado en la inversión, progresos tecnológicos y acumulación de capital por otra parte, también se mide los mercados exteriores. En el año 2022 Colombia tuvo una tasa del PIB 7.5% el cual se sobrecalentó la economía donde operó por encima del potencial e inflación acelerada y un alto déficit, la tasa de crecimiento potencial no fue suficiente para garantizar la convergencia en comparación a otros países de per cápita, somos uno de los países más desiguales del mundo entre otras razones del crecimiento económico.

Por otra parte, aunque el crecimiento económico no fue el mejor en Colombia para Ecopetrol en el 2022 fue uno de los líderes del primer semestre del año esta compañía ha venido creciendo desde el 2020 donde se ha venido mejorando el balance financiero ya que los ingresos

están en \$76,4 billones, registrando un Ebitda de \$22,2% billones, con utilidades netas de \$17,1 billones con un margen de 51% estos resultados han superado las cifras de los años anteriores donde Ecopetrol se ha innovado y ha tenido un fortalecimiento e inversión y de esta manera se presentó un crecimiento del 155,8%.

Inflación

Este concepto se presenta cuando hay un aumento general en los precios, cada peso de hoy se adquieren menos servicios y bienes, es decir que la inflación reduce su valor del peso con el tiempo, en Colombia en el año anterior la inflación cerro en 13,12%, fue una cifra mayor y las más alta desde el año 2000, con respecto a Ecopetrol según sus resultados financieros ha obtenido una utilidad neta donde ha duplicado el año anterior de \$33.4 billones ya que la compañía ha tenido un buen desempeño financiero con precios favorables, resultados récord de acuerdo con la refinerías, resultados sólidos y un mayor aportes en su producción.

Política Económica del Gobierno

La política económica es una herramienta que conforma un conjunto de directrices el cual el estado regula y orienta el progreso del país donde se definen instrumentos y estrategias de desarrollo en Colombia el que regula este término lo determina el Banco de la República (La junta directiva) y (CONPES) consejo nacional de política económica y social el cual regulan y toman decisiones con relación a la política monetaria, cambiaria y fiscal, por otra parte, en la empresa Ecopetrol las políticas corporativas se definen mediante una decisión corporativa el cual establecen marcos donde se convierten pautas de comportamiento cuyo propósito es encaminar cada uno de los esfuerzos del objeto social.

Ecopetrol es una sociedad mixta regida por el estatuto social de las escritura pública 5314 del 14 dic 2007, cuenta con junta directiva la cual establece las reglas básicas de la organización

y su funcionamiento donde se determina cada parámetro de las normas de conducta y los principios de actuación, también cuenta con el reglamento de la asamblea de accionistas donde se establece cada norma y se rigen mediante esta asamblea donde se acogen al gobierno corporativos donde facilitan la toma de decisiones, la participación de esta manera cumpliendo con el código del buen gobierno y sus estatutos.

El PIB

Es el precio del mercado de los bienes y servicios producidos por la utilización de los factores de producción con los que cuenta el país en un determinado tiempo.

El departamento nacional de estadística (DANE) es el encargado de revisar y calcular los resultados producidos por el PIB del país.

Uno de los motores económicos más importantes para el país es el petróleo es el encargado de generar más ingresos por exportaciones y fiscales. El petróleo era el encargado del 55% de las exportaciones lo que equivale el 5% del PIB de esta manera son la quinta parte de los ingresos del estado.

Ecopetrol registro unos ingresos de 159 billones que son el 10,9% del PIB del país

El crecimiento económico es decir todo lo que las empresas producen y ofrecen como lo son bienes y servicios los colombianos son los consumidores esto nos representa mayores ingresos y ganancias para las compañías y si se ve reflejado esta situación se busca expandir y crecer ofreciendo oportunidades y cupos para nuevos empleos también puede suceder al contrario todo depende de cómo se comporte el PIB del país.

El sector petrolero y su importancia para Colombia en cuanto a las exportaciones el petróleo a representado un 40% equivalentes a US\$ 2,000 millones mensuales, Colombia es considerado como uno de los países con el déficit corrientes más altos del mundo (~6% del PIB),

los ingresos fiscales producidos por el sector del petróleo equivalen un 12% proviniendo principalmente de los dividendos e impuestos de Ecopetrol.

Empleo

La compañía está orgullosa de poder contribuir a la reactivación económica algunas regiones en las que se operan a través de la generación de oportunidades laborales que aportan al bienestar de millones de familias donde se busca seguir contribuyendo y promoviendo el trabajo local en los trabajos realizados por la empresa donde se incentive la inclusión.

Ecopetrol es una empresa comprometida con su personal de trabajo donde se busca tener un ambiente pacífico y armonioso para lograr rendimientos favorables basados en transparencia, eficiencia, confianza, lealtad y la productividad para así poder cumplir con todos sus objetivos propuestos.

Ecopetrol es una compañía que ha aproximadamente genera 11.000 empleos directos y 30.000 indirectos

La compañía colombiana Petróleos sigue siendo una de las organizaciones del estado colombiano, que genera el trabajo de más alta calidad en la región. Durante el primer trimestre de 2021, gracias a sus contratistas, trajo un promedio mensual en la cantidad de 1278 empleos en varios trabajos, proyectos y eventos que la compañía desarrolló.

La región Oriente (Puerto Gaitán, Huila, Putumayo y Tolima) agregó 19,351 empleados (24%); Seguido de la Orinoquía regional (Meta, Casanare y Arauca), en la que informaron 15,569 empleados (19%). En el Caribe (Bolívar, Sucre, Magdalena y La Guajira) había 13,187 conexiones (16%) y 5,865 trabajadores (7%) en Bogotá.

Política Monetaria

En Colombia tiene como objetivo mantener una tasa de inflación baja y estable y alcanzar el máximo nivel sostenible del producto y del empleo. De Esta forma, la política monetaria cumple con el mandato de la Constitución de velar por mantener el poder adquisitivo del peso y contribuye a mejorar el bienestar de la población.

Déficit

El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central fue de 5,3% en el 2022, mejor que la meta. Según el ministro de hacienda el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central cerro el 5.3% del PIB, lo que quiere decir que hubo un sobrecumplimiento de la meta con una caída de 1,7 puntos porcentuales frente a la cifra de 2021

2,29% aumentó producción de petróleo en Colombia durante febrero de 2023, mientras que la de gas registró un incremento de 0,22% respecto al mismo periodo de 2022

La agencia nacional de hidrocarburos (ANH) reporto que la producción de petróleo fiscalizada de Colombia durante marzo de 2023 fue de 771.732 barriles promedio por día; es decir un 2,61% mayor a la registrada en el mismo mes de 2022 cuando alcanzó los 752.143 barriles promedios diarios. El promedio anual de producción entre marzo de 2023 y el mismo mes de 2023 fue de 768.427 barriles de petróleo por día, lo que representa un incremento de 3,31% respecto a la registrado para el año anterior, cuando alcanzó los 743.777.

Entre tanto, la ANH también reportó que la producción promedio de gas comercializado durante marzo de 2023 presentó un descenso de 1,21 % frente al mismo mes de 2022 (1.065 mpcd vs 1.078 mpcd).

Análisis Competitivo y Estratégico de la Empresa

La planificación competitiva de Ecopetrol se basa en una transformación digital que permite incorporar soluciones digitales a través de generación de valores en los negocios donde se garantice las operaciones seguras e infraestructuras digitales inteligentes para así disminuir costos de transacciones generando una transformación para las estrategias corporativas, es importante para Ecopetrol genera innovación y tecnología para ser un mercado competitivo nacional e internacional y así seguir en posición de ser una de las más rentables en Latinoamérica.

Una de las principales competencias de Ecopetrol es Petrobras una empresa Brasileña especializada en la industria de gas natural, energía y petróleo es una de las empresas más distinguida a nivel global por su gran tecnología en la explotación y producción de petróleo en aguas profundas, está en constante innovación y tecnología ya que para estar equipada debe estar en evolución y de esta manera lograr los mejores productos del mercado, en el 2020 se posiciono en el primer lugar de las empresas más rentables seguidamente Ecopetrol que se posiciono en el segundo lugar con un porcentaje de ingresos totales del 42.90%.

Por otra parte, la empresa Pemex de México es una compañía de explotación y extracción de hidrocarburos y petróleo se centra en su transformación, refinación, importación, exportación y comercialización es una de las industrias que se da a conocer al público, preparación y venta de hidrocarburos, gas natural, petrolíferos y petroquímicos es gran competencia a nivel internacional se posiciono también en el año 2020 en la tercera posición seguido de Ecopetrol en las empresas más rentables de Latinoamérica.

Otros competidores de Ecopetrol internos a nivel nacional es la Frontera Energy es una empresa canadiense que logro en Colombia una producción de exploración, gas natural y

producción de crudo y obtuvo una tasa de éxito en el año 2019 de un 90% realizando inversiones entre 325 y 370 millones, otra de las empresas competitivas es la Geopark que cuenta con operaciones en Colombia logro una producción récord de producción y exploración en este país donde opero en la cuenca putumayo.

En este análisis se realiza la competencia de Michael Porter es una herramienta que mide 5 fuerzas con la cual las organizaciones permiten medir, analizar e interactuar como se puede examinar en la siguiente imagen.

Figura 2

Análisis de Fuerzas Competitivas Porter



Fuente: Fuerzas de Porter. Análisis de las fuerzas competitivas de una empresa. The Power. (s.f)

El poder de negociación del cliente: Ecopetrol se propone ser una de las superiores compañías de ofrecer venta de crudo, exploración y producción de hidrocarburos comprometiéndose con sus clientes en el mercado, contribuyéndose con el crecimiento del mercado y a su vez generar una estimación para las personas accionistas de esta organización.

“La capacidad de negociación del proveedor: Ecopetrol tiene 3.267 proveedores segmentados de acuerdo con su estrategia e importancia, el cual cada proveedor fue clasificado

por su nivel de gasto, importancia estratégica donde se establecieron los proveedores principales son 112 y 15 proveedores según su escala de estrategia de mantenimiento y operación, proyectos de ingeniería y construcción, soporte y servicios y servicios petroleros”.

Nuevos competidores: Ecopetrol se centra en nuevos desafíos operacionales, empresariales y de transformación digital y social que permite vincular la innovación de investigaciones, generación de tecnología y soluciones que mejoren la competitividad y productividad del país fortaleciendo las capacidades internas gestionando nuevos productos optimizando costos de producción y tecnología energética.

Nuevos productos sustitutivos: Ecopetrol basados en el compromiso se ha innovado permitiendo reducir el carbono realizando operaciones de innovación de combustible cada día más limpios buscando una neutralidad en la transición energética vinculándose en una construcción cada vez más biodiversa, productiva, innovando la tecnología, ciencia y la cultura digital.

Rivalidad entre los competidores: Aunque el mercado es competitivo tanto a nivel nacional e internacional Ecopetrol busca estrategias de crecimiento e innovación y tecnológica enfocándose en generar una mayor cadena de valor de producción de crudo, hidrocarburos y así generar un crecimiento en la compañía.

Análisis DOFA

Este análisis se enfoca en los puntos más relevantes de Ecopetrol, sus logros y sus aspectos por mejorar como se muestra:

Figura 3

Matriz DOFA



Fuente: Elaboración propia.

Análisis de Composición de sus Activos y el Tamaño de la Empresa

“Ecopetrol fue fundada el 25 de agosto de 1951, es una organización relacionada al ministerio de Minas y energía, bajo sociedad anónima, tiene varias operaciones en el sur, oriente, centro y norte de Colombia, tiene dos refinerías en Cartagena y Barrancabermeja se especializa en logística y transporte de hidrocarburos, dueña de puertos para su importación y exportación de crudos y combustibles en Sucre y Cartagena es propietaria de oleoductos y poliductos del país donde se intercomunican con terminales marítimos y centros de consumo cuentan con biocombustibles en Estados Unidos ,Brasil y México”.

Por otra parte, cuenta con un grupo Ecopetrol donde se integran compañías subordinadas, subsidiarias y filiales las cuales algunas son ISA, Ecopetrol América, Permian, Brasil, USA, Hocol, Invercolsa, Cenit, Oleoducto de Colombia, Eco diésel Colombia S.A., Refinería de Cartagena, que hacen parte de la producción y exportación de hidrocarburos con las operaciones de los negocios de la energía eléctrica brindando servicios de producción, comercialización, procesamiento para la transformación de los productos de hidrocarburos, crudos, carbono.

Es una de las mejores petroleras más rentables de Latinoamérica según reportes de octubre 2020 del artículo La Republica creada por Lina Vargas Vega, es posicionada en una de las 1000 empresas que superaron los 70 billones en el año 2019 y su rentabilidad en el patrimonio fue de 21,96%, Adicional cuenta con una mano de obra local de 28.579 y no local con 5,385 un total de 33,964 trabajadores beneficiando a mujeres, población joven y mayores de 45 años.

Figura 4*Estructura Organizacional*

Fuente: Tomada de Ecopetrol S.A. (2020).

La Composición de sus Activos

Ecopetrol en el año 2022 - 2021 ha tenido un incremento en los activos corriente que se relacionan a los bienes y derechos líquidos que tiene la compañía, en el año 2022 tuvo un incremento significativo por valor de \$ 77.277.000.000 en comparación al año 2021 esto permite que la empresa cuente con el efectivo para emplear y consumir en cualquier momento según el ciclo natural de la operación de la empresa.

Figura 5*Composición del Activo*

Fuente: Elaboración propia

Relación de Deuda a Patrimonio**Tabla 1***La Relación Deuda Patrimonio en Pesos y en Porcentajes*

Relacion de Deuda A Patrimonio				
		2021	2020	2019
ACTIVO TOTAL	✓ \$	244.250.094.000	✓ \$ 139.417.119.000	✓ \$ 135.448.018.000
PASIVO TOTAL	✓ \$	150.498.022.000	✓ \$ 83.597.849.000	✓ \$ 75.103.896.000
PATRIMONIO TOTAL	✓ \$	93.752.072.000	✓ \$ 55.819.270.000	✓ \$ 60.344.122.000
Deuda Patrimonio en %				
		2021	2020	2019
ACTIVO TOTAL		100%	100%	100%
PASIVO TOTAL	✓	79,90%	78,13%	71,05%
PATRIMONIO TOTAL	✓	38,38%	40,04%	44,55%

Fuente: Elaboración Propia

Como se puede analizar según la conexión de deuda a patrimonio se ve reflejado el total de activos para la compañía de Ecopetrol tiene una relación estrecha con los pasivos debido a que es más de la mitad en tanto por ciento, también de esta manera decide su patrimonio ha

reducido año a año en el año 2019 era de 44,55% y en el año 2021 tuvo una disminución bastante significativa de 38,38%.

Composición del Patrimonio

Tabla 2

La Composición del Patrimonio en Pesos y en Porcentajes

Composición del Patrimonio				
	2021	2020	2019	
Patrimonio Total	▼ \$ 93.752.072.000	▼ \$ 55.819.270.000	▼ \$ 60.344.122.000	
Capital Emitido	▼ \$ 71.733.024.000	▼ \$ 52.095.250.000	▼ \$ 56.412.330.000	
Intereses Minoritarios	▼ \$ 22.019.048.000	▼ \$ 3.724.020.000	▼ \$ 3.931.792.000	
Composición del Patrimonio%				
	2021	2020	2019	
Patrimonio Total	▼ 38,38%	▼ 40,04%	▼ 44,55%	
Capital Emitido	▼ 28,25%	▼ 36,24%	▼ 40,64%	
Intereses Minoritarios	▼ 23,49%	▼ 6,67%	▼ 6,52%	

Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede analizar según la composición del patrimonio en el 2019 y 2020 es un año de resultados no esperados esos años se vieron afectados debido al covid-19 que fue los años complicados. En cuanto al petróleo no fue tan favorable la caída de los precios internacionales.

Composición de las Deudas

Tabla 3

Composición de la Deuda en Pesos y en Porcentajes

Composición de la deuda			
	2021	2020	2019
Pasivo Total	\$ 150.498.022.000	\$ 83.597.849.000	\$ 75.103.896.000
Pasivo Corriente Total	\$ 30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000
Pasivo no corriente Total	\$ 120.249.291.000	\$ 65.315.406.000	\$ 53.361.597.000
Composición de la deuda %			
	2021	2020	2019
Pasivo Total	38,38%	40,04%	44,55%
Pasivo Corriente Total	20,10%	21,87%	28,95%
Pasivo no corriente Total	79,90%	78,13%	71,05%

Fuente: Elaboración Propia

Como se analizar esta composición de deuda en % para la compañía de Ecopetrol, en el pasivo no corriente (de las deudas a largo plazo) está en 79,90% para el 2021, lo que quiere decir es que la empresa de Ecopetrol tiene un buen movimiento para evitar posiciones delicadas y que tienen como respaldo para poder responder bien las obligaciones a corto plazo.

Fondo de Maniobra y Razón Corriente

Tabla 4

El Fondo de Maniobra y Razón Corriente

	2021	2020	2019
Activo corriente	\$ 51.695.747.000	\$ 22.834.374.000	\$ 23.364.461.000
Pasivo corriente	\$ 30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000
Fondo de maniobra	\$ 21.447.016.000	\$ 4.551.931.000	\$ 1.622.162.000
	2021	2020	2019
Activo corriente	\$ 51.695.747.000	\$ 22.834.374.000	\$ 23.364.461.000
Pasivo corriente	\$ 30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000
Razon Corriente: Activo / Pasivo	1.709	1.249	1.075

Fuente: Elaboración Propia

En el cálculo podemos observar que la razón corriente arroja positivo, esto quiere decir que la compañía Ecopetrol tiene unas amplias capacidades de pagos y una económica estable, se puede decir en pocas palabras que la empresa tiene como una garantía para así poder pagar sus deudas.

Prueba Acida

Tabla 5

Prueba Acida

		Prueba Acida		
		2021	2020	2019
Activo corriente	\$	51.695.747.000	\$ 22.834.374.000	\$ 23.364.461.000
Inventario	\$	8.398.212.000	\$ 5.053.960.000	\$ 5.658.099.000
Activo corriente - inventario	\$	43.297.535.000	\$ 17.780.414.000	\$ 17.706.362.000
Pasivo corriente	\$	30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000
Prueba Acida: Activo - Inv / Pasivo		1,431	0,973	0,814

Fuente: Elaboración Propia

Como se observan en las pruebas acida de la organización de Ecopetrol en el 2019 y 2020 arrojaron los resultados que no son superiores a 1, en el 2021 da un resultado bueno de 1,431, significando que la compañía tiene suficiente capacidad de pago y no tiene que buscar o vender sus inventarios.

Rotación de Inventarios

Tabla 6

Rotación de Inventarios

	Rotación de Inventario		
	2021	2020	2019
Costos de ventas	\$ 55.581.776.000	\$ 37.522.621.000	\$ 44.957.508.000
Promedio de inventario	\$ 6.726.086.000	\$ 5.356.029.500	\$ 5.379.253.000
Rotación de Inventario	8,3	7,0	8,4

Fuente: Elaboración Propia

La rotación de inventarios indica si los productos se venden rápida o lentamente. Esta información permite a la compañía a tomar mejores decisiones. En el año 2019 tuvimos un 8,4 esto quiere decir que las mercancías no están en stock constantemente están menos tiempo en las bodegas, lo que quiere decir es que hay una excelente administración y gestionan de manera correcta los inventarios. En el 2020 fue de 7,0 tuvimos una disminución lo que quiere decir que es menor el capital de los trabajos invertidos en los inventarios. El año 2021 tuvimos nuevamente un aumento lo que significa que la empresa ha tenido un buen manejo de administración y gestionamiento de inventarios.

Análisis de las Posiciones de Liquidez de la Empresa

Para este tipo de análisis se toman los indicadores financieros que corresponden al año indicando la siguiente tabla.

Tabla 7*Los Indicadores de Liquidez Ecopetrol*

Liquidez	Año 1	Año 2	Año 3
Fondo de Maniobra(Activo corriente-Pasivo corriente)	21.447.016.000	4.551.931.000	1.622.162.000
Razón Corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,71	1,25	1,07
Prueba Acida	1,43	0,97	0,81
Tesoreria	0,48	0,28	0,33

Fuente: Elaboración Propia

Estos resultados que evaluamos en la tabla 1 podemos determinar que la empresa ha tenido una gran liquidez donde se recuperó la economía, donde se ha incrementado el precio del petróleo y a su vez el aumento del dólar este tipo de factor ha tenido un efecto positivo en el mercado nacional e internacional, estos indicadores han permitido que el fondo de maniobra incrementa de un año a otro este índice refleja que la empresa cumple con cada obligaciones correspondiente a corto plazo, y en la razón corriente podemos determinar que la empresa representa una gran liquidez frente al pago de sus obligaciones que se tiene que realizar a largo plazo.

En la prueba acida podemos analizar que en el primer año la empresa cuenta con 1,43 pesos esto cubre una deuda a corto plazo donde podemos deducir que es mayor que 1 indicando que cada recurso de liquidez donde confirmamos la necesidad de invertir y ampliar la capacidad productiva de la compañía Ecopetrol y así ampliando los pagos de los compromisos a largo plazo de la compañía.

En el indicador de Tesorería nos muestra el incremento que ha tenido en el Año 1 este resultado, aunque incremento con respecto a los años anteriores deducimos que no hay suficiente efectivo en la compañía ya que el resultado es menor que 1 y no podemos cubrir las obligaciones de corto plazo, es fundamental evaluar y tomar mejores decisiones para incrementar este indicador y los resultados sean favorables en el futuro

Indicadores Claves y los Ratios Financieros

Figura 6

Indicadores Claves y las Ratios Financieras

INDICADORES		2021	2020	2019
ROTACION DE ACTIVOS	VENTAS NETAS / ACTIVO TOTAL	917744080000 / 244250094000	50026561000 / 139417119000	70846769000 / 135448018000
		0,38	0,36	0,52
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
MARGEN DE UTILIDAD	UTILIDADES NETAS / VENTAS	18726488000 / 91744080000	2842262000 / 50026561000	14502499000 / 70846769000
		20%	6%	20%
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	UTILIDAD NETA / PATRIMONIO	18726488000 / 93752072000	2842262000 / 55819270000	14502499000 / 60344122000
		20%	5%	24%
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
APALANCAMIENTO	PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	150498022000 / 93752072000	83597849000 / 55819270000	75103896000 / 60344122000
		1,61	1,50	1,24
FONDO DE MANIOBRA	ACTIVO CORRIENTE -- PASIVO CORRIENTE	51695747000 - 30248731000	22834374000 - 18282443000	23364461000 / 21742299000
		21447016000	4551931000	1622162000
INDICADORES DE GESTIÓN				
ROTACION DE ACTIVOS		La ratio es menor a 1 para los periodos 2021, 2020, y 2019 se puede observar que la inversión no logro aumentar la productividad de la empresa. Cuanto menor sea este ratio nos indica que la empresa esta utilizando de manera deficiente el dinero invirtiendo en sus activos.		
MARGEN DE UTILIDAD		Se puede decir como la regla general un margen de ganancias neto del 10% se considera promedio un margen del 20% se considera bueno y un margen del 5% se considera bajo. Para el año 2019 según el indicador hubo un buen margen de ganancia de la empresa debido a que fue del 20% en el año 2020 fue del 6% lo que se considera bajo y por ultimo en el año 2019 fue de 20% lo que esto significa que obtuvo un porcentaje de utilidad bueno fue un incremento en las ganancias muy significativo.		
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO		El ROE se puede decir que es el indicador mas utilizado para determinar el nivel de rentabilidad. Cuanto mayor sea el ROE mayor sera su rentabilidad debido a que una empresa puede generar en relacion con los recursos propios que emplea para financiarse. Se puede observar que en el año 2019 tuvo un rendimiento sobre el patrimonio de 24% se consiguio buena rentabilidad para los inversionistas, en el año 2020 tuvo un 5% lo que quiere decir que fue bajo, genero muy poca ganancia a los inversionistas mejorando para el año 2021 que fue de 20% un 16% mas que el año anterior, eso fue un aumento muy significativo.		
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
APALANCAMIENTO		Se puede decir que para la ratio de apalancamiento financiero es mayor que 1 Indica que es rentable buscar la financiacion ajena. Cuando la ratio de apalancamiento financiero es mejor que 1 indica que el coste de la financiacion ajena hace que la rentabilidad sea inferior que si solo se invierte en capital propio. En los tres años podemos observar que el apalancamiento es mayor a 1, nos indica que es mas rentable buscar una financiacion ajena.		
FONDO DE MANIOBRA		El fondo de maniobra nos informa que si una empres es solvente o no en el corto plazo. Los resultados para que los tres fueron positivos indicandonos bajo riesgo financiero y buena estabilidad para la empresa.		

Fuente: Elaboración propia

Figura 7*Indicadores Claves Financieros*

Indicador	Fórmula	2021	2020	2019
Endeudamiento total	Pasivo total / activo total	63%	61%	57%
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente / pasivo total	20%	22%	29%
Apalancamiento a largo plazo	Pasivo a largo plazo / pasivo total	80%	78%	71%
Financiación con obligaciones financieras	Obligaciones financieras totales / pasivo total	0	0	0
Financiación con impuestos	Impuestos por pagar / pasivo total	2%	1%	3%
Carga financiera	Gastos financieros / Ventas	5%	8%	5%
Cobertura de gastos financieros o veces que se ha ganado el interés	EBIT / gastos financieros	690%	204%	671%
Lverage o Apalancamiento financiero	Obligaciones financieras totales / patrimonio	4%	2%	0%
Lverage o Apalancamiento total	Pasivo total / patrimonio	168%	157%	130%
Estructura corriente	Pasivo corriente / activo total	0.59	0.80	0.93
Estructura de capital	(Pasivo largo plazo + patrimonio) / activo total	0.88	0.87	0.84
Pasivo	Pasivo/Activo	5.02	4.61	3.48
Patrimonio	Patrimonio/Activo	2.99	2.93	2.68
Utilidad neta	(Utilidad neta) /ingresos brutos	19.19%	5.45%	20.99%
ROA	Utilidad neta/Activos	58.29%	14.98%	69.01%
ROE	Utilidad neta/patrimonio	19.46%	5.12%	25.77%

Fuente: Elaboración Propia

Los indicadores financieros son claves para la construcción del árbol de rentabilidad; se tienen en cuenta los mínimos, inductores claves de la rotación operativa, rentabilidad de los activos, y después del impuesto y Apalancamiento. El ejercicio consiste en desglosar dichos indicadores, para relacionarlos con los inductores estratégicos que ustedes han identificado.

Método DuPont

Este método es esencial para las herramientas porque combinan los principales indicadores financieros identificando la empresa que esté debidamente usando los recursos suficientes para su funcionamiento.

Cada sistema debido al estado de resultados y los balances de la compañía en las dos medidas de la rentabilidad se combinan y así dan buenos rendimientos sobre los activos (ROA) y los rendimientos sobre los Patrimonio (ROE).

La siguiente fórmula del Análisis Dupont:

Tabla 8

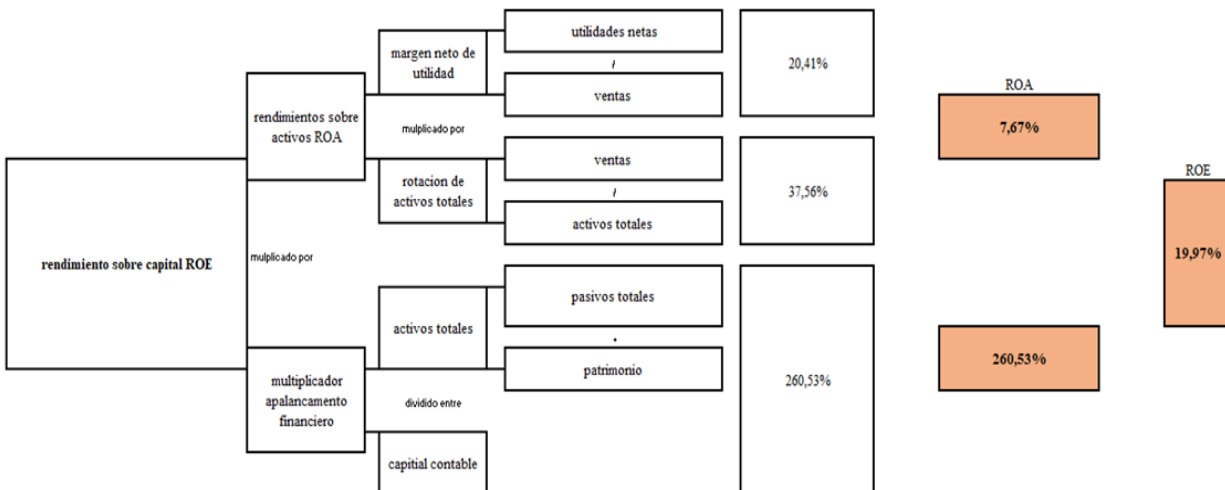
Método DUPONT

MÉTODO DUPONT					
ROE =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	x	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$
Aplicando la fórmula anterior obtenemos:					
1. Margen de utilidad en ventas:	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{18.726.488.000}{91.744.080.000}$	=	20,41%
2. Rotación de activos Totales:	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{91.744.080.000}{244.250.094.000}$	=	37,56%
3 Apalancamiento Financiero:	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{244.250.094.000}{93.752.072.000}$	=	260,53%
Sistema Dupont:	19,97%				

Fuente: Elaboración Propia

Figura 8

Roe y Roa



Fuente: Elaboración Propia

Figura 9

Indicadores

Impuesto total a pagar	2869824000	1243883000	2570779000
Capital contable	68489547000	49899864000	54413790000
EBIT	30564769000	8033843000	22375567000
EBITDA	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	10850463000	1639206000	1328831000
Capital de trabajo	21447016000	4551931000	1622162000
Utilidad Neta	17630554000	2737853000	15005155000
Inversión en Activos Financieros	1307584000	877,008,000	3355274000
ingresos totales	91881204000	50223393000	71488512000
activo total	30248731000	18282443000	21742299000
activo corriente	51695747000	22834374000	23364461000
activo no corriente	1,21594E+11	65912363000	53916369000
pasivo total	1,51843E+11	84194806000	75658668000
pasivo corriente	30248731000	18282443000	21742299000
pasivo no corriente	1,21594E+11	65912363000	53916369000
patrimonio	90583772000	53499363000	58231628000

Fuente: Elaboración Propia

Finalmente, consideramos que la rentabilidad de los poseedores de cada una de las acciones Comunes (ROCE) de la compañía. se compara la rentabilidad con los costos del Patrimonio.

De esta manera se obtienen diferencias en el Cost of Equity y ROCE, y así equilibrar con el Common Stockholders' Equity en la compañía, se calculará el EVA y se analiza; teniendo en cuenta los parámetros del comportamiento de los últimos tres periodos (3) de cada indicador relevante identificando cada paso anterior.

Figura 10

Cálculo EVA

EVA	=UODI-(capital invertido*WACC)		
UODI	=Utilidad operacional*(1-T)		
	=(Activo corriente-pasivo corriente)+propiedad, planta y equipo neto		
WACC	WACC método apalancado		
Tasa de impuestos	33%	23%	31%
Año	2019	2020	2021
UODI	\$ 14.791.692.510	\$ 5.248.989.130	\$ 21.106.478.310
Capital invertido	\$ 95.366.007.000	\$103.372.314.000	\$147.930.064.000
WACC	9,78%	9,78%	9,78%
EVA	\$ 5.464.897.025	-\$ 4.860.823.179	\$ 6.638.918.051
	Creando Valor	Destruye Valor	Creando Valor
ROI-ROCE	15,51%	5,08%	14,27%
WACC	9,78%	9,78%	9,78%
EVA	\$5.464.897.025,40	-4.860.823.179,20	\$6.638.918.050,80

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados arrojados se pueden decir que para los años 2019 y 2021 el resultado es favorable positivamente mayor de rentabilidad al costo de cada recurso implementado por accionistas y en el año 2020 el resultado no fue satisfactorio afecto de manera negativo lo que se

puede decir que cada rendimiento fue menor, lo que en pocas palabras se puede decir que destruye el valor.

Cálculo del ROCE

Con este análisis podemos incluir el apalancamiento financiero y la sensibilidad del costo de la deuda. $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$

NOA (Activos Operativos Netos)

Tabla 9

NOA

ACTIVOS OPERATIVOS - PASIVOS OPERATIVOS = NOA					
		2021	2020	2019	
Activos Operativos	\$	51.695.747.000	\$ 22.834.374.000	\$ 23.364.461.000	
Pasivos Operativos	\$	30.248.731.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000	
NOA	\$	21.447.016.000	\$ 4.551.931.000	\$ 1.622.162.000	

Fuente: Elaboración Propia

RNOA (Rendimiento de los Activos Operativos Netos)

Tabla 10

RNOA

		RNOA		
		2021	2020	2019
Ganancia despues de impuesto (utilidad neta)	\$	15.649.143.000	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000
NOA	\$	21.447.016.000	\$ 18.282.443.000	\$ 21.742.299.000
RNOA		73%	9%	8%

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados del RNOA se pueden evidenciar que la compañía tiene una rentabilidad estable constante como se ve en los años 2021 y 2019 pero en el año 2020 hubo una caída 5% ya que solo hay una rentabilidad del 3%

FLEV (Apalancamiento Financiero)

Tabla 11

FLEV

		FLEV		
		2021	2020	2019
Deuda Financiera Neta	\$	85.854.645.000	\$ 40.980.693.000	\$ 33.226.966.000
Patrimonio	\$	71.733.024.000	\$ 52.095.250.000	\$ 56.412.330.000
FLEV		0,54%	0,45%	0,37%

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados del FLEV en el año 2019 fue de 1,24% y fue aumentando en los años 2020 y 2021 lo cual esto es muy negativo porque hay un alto riesgo financiero porque se demuestra que las deudas llegan a nivel del capital de la empresa.

Calculo NNEP

Figura 11

Cálculo NNEP

<i>NNEP =</i>	<i>GASTO NO OPERATIVO CAPITAL INVERTIDO</i>		
	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>gastos de depreciación</i>	<i>\$ 10.159.922.000</i>	<i>\$ 9.324.538.000</i>	<i>\$ 8.582.783.000</i>
<i>deterioro de activos</i>	<i>\$ 603.532.000</i>	<i>\$ 1.115.704.000</i>	<i>\$ 2.193.149.000</i>
<i>gastos financieros netos</i>	<i>\$ 11.033.369.000</i>	<i>\$ 9.391.513.000</i>	<i>\$ 5.313.454.000</i>
<i>gasto no operativo</i>	<i>\$ 21.796.823.000</i>	<i>\$ 19.831.755.000</i>	<i>\$ 16.089.386.000</i>
<i>capital invertido - patrimonio</i>	<i>\$ 114.270.303.000</i>	<i>\$ 64.348.075.000</i>	<i>\$ 70.380.091.000</i>
<i>NNEP</i>	<i>19%</i>	<i>31%</i>	<i>23%</i>

Fuente: Elaboración Propia

Efectos en el NNEP

Figura 12

Efectos Roce con NNEP

<i>NNEP</i>	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>-1%</i>	<i>18,00%</i>	<i>30,00%</i>	<i>22,00%</i>
<i>0%</i>	<i>19,00%</i>	<i>31,00%</i>	<i>23,00%</i>
<i>1%</i>	<i>20,00%</i>	<i>32,00%</i>	<i>24,00%</i>
<i>ROCE con -1% NNEP</i>	<i>7,84%</i>	<i>2,60%</i>	<i>7,83%</i>
<i>ROCE SIN VARIACION</i>	<i>7,82%</i>	<i>2,58%</i>	<i>7,81%</i>
<i>ROCE con +1% NNEP</i>	<i>7,81%</i>	<i>2,57%</i>	<i>7,80%</i>

Fuente: Elaboración Propia.

Efectos en el FLEV

Figura 13

Efectos ROCE con FLEV

FLEV	2021	2020	2019
-1%	0,61%	0,50%	0,24%
0%	1,61%	1,50%	1,24%
1%	2,61%	2,50%	2,24%
ROCE con -1% FLEV	7,93%	1,91%	3,36%
ROCE SIN VARIACION FLEV	7,82%	2,58%	7,81%
ROCE con +1% FLEV	7,71%	2,30%	7,66%

Fuente: Elaboración propia

Efectos en el RNOA

Figura 14

Efectos ROCE con RNOA

RNOA	2021	2020	2019
-1%	7,00%	299,00%	7,00%
0%	8,00%	300,00%	8,00%
1%	9,00%	301,00%	9,00%
ROCE con -1% RNOA	6,81%	303,02%	6,80%
ROCE SIN VARIACION RNOA	7,82%	304,04%	7,81%
ROCE con +1% RNOA	8,84%	305,05%	8,83%

Fuente: Elaboración propia

ROCE

Figura 15

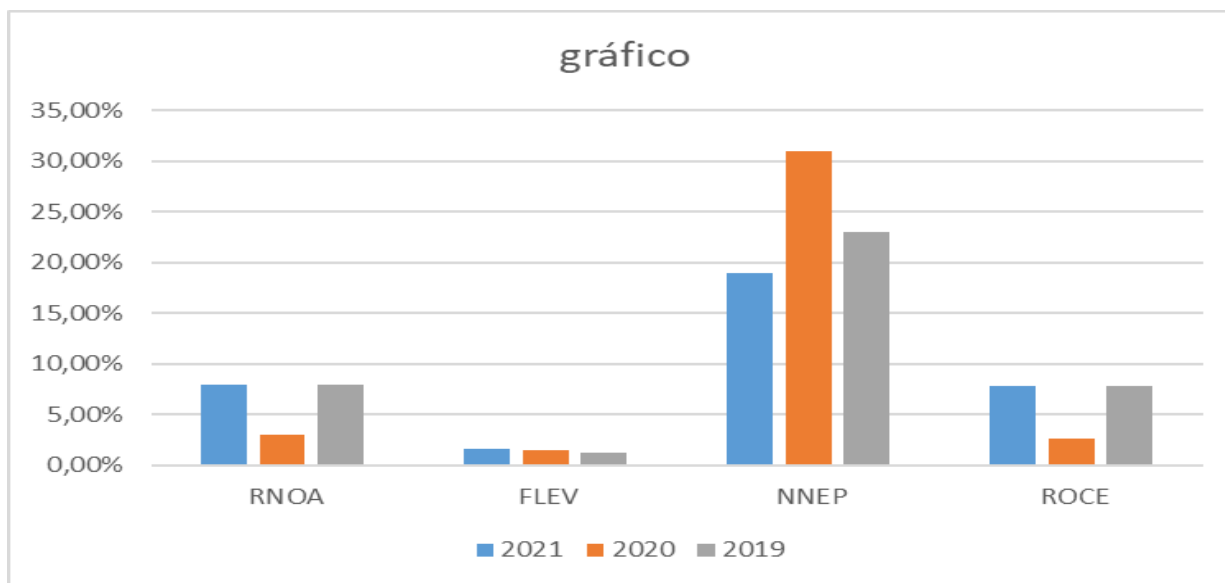
Cálculo ROCE

	2021	2020	2019
RNOA	8,00%	3,00%	8,00%
FLEV	1,61%	1,50%	1,24%
NNEP	19,00%	31,00%	23,00%
ROCE	7,82%	2,58%	7,81%
	7,84%	2,60%	7,83%
	7,82%	2,58%	7,81%
	7,81%	2,57%	7,80%

Fuente: Elaboración propia

Figura 16

ROCE



Fuente: Elaboración propia

Costo del Capital según Profesor Damodaran

Tabla 12

Costo del Capital

Costo del capital del sector según el profesor Damodaran
11,35%

Fuente: Elaboración Propia

Se puede decir que se observó con respecto al FLEV que entre más alto sea el resultado el apalancamiento y endeudamiento, con este resultado se deduce un mayor riesgo financiero, La compañía Ecopetrol nos muestra el índice FLEV en el año 2019 de 0,57 % aumentado y en el 2020 a un 0,45% deducimos que un 20% entre cada año del 2020 al 2021 aumentado un 17%.

“Al analizar la ratio de endeudamiento NEP el cual nos muestra el peso de financiación ajena por sus recursos propios, según este indicador podemos ver que entre los periodos del 2019 al 2021 esta ratio de endeudamiento va en aumento ya que para el 2019 presentaba un 55% para el 2020 un 60% aumentado un 27% y entre los periodos 2020 y 2021 aumento a un 11% ya que para el año 2021 es ratio presento 161% lo que significa que la empresa presenta altos niveles de endeudamiento”.

“Al analizar el ROCE se pude decir que se tiene en cuenta todos los recursos que tiene Ecopetrol para conocer la capacidad que tiene estas empresas de generar ganancias, según este indicado podemos ver que no es muy favorable para la empresa ya que para el 2019 presentaba un -84% para el año 2020 un -19% y para el año 2021 un -18%”.

Por otra parte, es relevante los resultados porque están encima de la medida de las compañías en el sector del mundo teniendo un resultado de un 11.35%.

Calculo Costo de Patrimonio

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

Rm = Riesgo de mercado

Rf = Tasa libre de riesgo

(Rm – Rf) = Prima del mercado por riesgo.

β = Riesgo sistemático del activo

Tabla 13

Cálculo Costo de Patrimonio

Rf 2021	0,09	
RM- RF	4,72	Tomado del Profesor Damodaran
Beta	1.26	
Ke=	6.04	

Fuente: Elaboración Propia

Analizando este resultado deducimos que los inversionistas que quieren participar de esta organización obtendrán un rendimiento mínimo del 6.04%.

(WACC) El Cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital.

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

K_d : costo de la deuda

$W_e = E / (D + E)$: peso ponderado del capital propio

K_e : costo del capital propio of Equity

$W_d = D / (D + E)$: peso ponderado de la deuda

D = valor de la deuda

T = Tasa impositiva del mercado

E = fondos propios

Figura 17

El Costo de Deuda, el Costo of Equity

	Ke	6.04	
	Kd 2019	18.91	
	Kd 2020	17.47	
	Kd 2021	19.4	
	2021	2020	2019
D=Valor deuda	\$150.498.022.000	\$ 83.597.849.000	\$ 75.103.896.000
E=Fondos propios	\$ 93.752.072.000	\$ 55.819.270.000	\$ 60.344.122.000
Ponderación deuda W_d	0,62	0,60	0,55
Ponderación capital W_e	0,38	0,40	0,45

Fuente: Elaboración Propia

WACC**Figura 18****WACC**

Càlculo WACC			
	2021	2020	2019
WACC	14,3	12,8	13,1

Fuente: Elaboración Propia

Análisis WACC

Lo que indica este indicador son los flujos de caja futuro para las siguientes se tendrán que descontar el 14.3% lo mínimo de las inversiones para cada accionista, es decir que cada inversión realizada por Ecopetrol a futuro debe deja la utilidad superior al 14.3%.

GAO. (Grado del Apalancamiento Operativo)

$$\text{GAO} = \text{MC} / \text{UAI}$$

Tabla 14

GAO

GAO			
	2021	2020	2019
Ingresos por ventas	\$ 91.744.080.000	\$ 50.026.561.000	\$ 70.846.769.000
(-) Costos variables	\$ 55.581.776.000	\$ 37.522.621.000	\$ 44.957.508.007
(-) Gastos fijos	\$ 3.153.557.000	\$ 2.586.016.000	\$ 2.631.754.000
UAI	\$ 33.008.747.000	\$ 9.917.924.000	\$ 23.257.507.000
Margen de Contribución	\$ 36.162.304.000	\$ 12.173.940.000	\$ 25.889.261.000
GAO	1.10%	1.26%	1.11%

Fuente: Elaboración Propia

Tomando referencia al 2021, analizamos que los puntos del aumento en las ventas junto con las utilidades operacionales UIAI se incrementa en una cifra de 1,10% puntos por cada 1% que son capaces de incrementar sus actividades y operaciones. Este apalancamiento podemos notar que es mayor al 1, donde se aumenta los riesgos por las alzas de los costos fijos.

GAF. (Grado de el Apalancamiento Financiero)

Figura 19

GAF

GAF = UT / UAI	
GAF	= Grado de apalancamiento financiero
UT	= Utilidad operativa
UAI	= Utilidad antes de impuestos

Fuente: Elaboración propia

Figura 20*Cálculo GAF*

	2021	2020	2019
ingresos	\$	\$	\$ 70.846.769.000
	91.744.080.000	50.026.561.000	
costos	\$	\$	\$ 44.957.508.000
variables	55.581.776.000	37.522.621.000	
Gastos fijos	\$	\$	\$ 2.631.754.000
	3.153.557.000	2.586.016.000	
UAII	\$	\$	\$ 23.257.507.000
	33.008.747.000	9.917.924.000	
Intereses	\$	\$	\$ 481.674.000
	266.116.000	299.246.000	
utilidad antes	\$	\$	\$
de impuesto	32.742.631.000	9.618.678.000	22.775.833.000
utilidad	\$	\$	\$ 14.502.499.000
operativa	18.726.488.000	2.842.262.000	
GAF	1.76%	3.49%	1.60%

Fuente. Elaboración Propia

Se analiza en este punto que las utilidades operativas de los impuestos se incrementarán en 1,76 en los puntos porcentuales, determinamos que los puntos de aumento de la utilidad antes de los intereses y los impuestos (UAII).

GAT. (Grado de Apalancamiento Total)

Tabla 15

GAT

	GAT		
	2021	2020	2019
GAO	1.10%	1.26%	1.11%
GAF	1,76%	3,49%	1,60%
GAT	1,90%	4,30%	1,70%

Fuente: Elaboración Propia

Analizando el GAT determinamos que Ecopetrol pudo incrementar en 1,9%, 4,3% y 1,7% en los periodos 2021, 2020 y 2019 y posteriormente su utilidad neta, cada 1% que es capaz de aumentar su volumen de operaciones. Observando el valor alto de GAT mostrando el nivel alto de GAO o el nivel alto de GAF o posterior a ello la combinación de ambos.

La inversión en los activos físicos o posterior a ello endeudarse es peligroso para la organización debido a los incrementos exagerado de la situación.

Nivel del Endeudamiento con Respecto de otras Compañías del Sector en Latinoamérica y Ecopetrol.

En el 2021 Ecopetrol ha aumentado este porcentaje de la participación de cada acreedor, esto debido a mayor participación de los inversionistas, donde se permite que las deudas disminuyan y se vea un incremento del capital de cada socio.

Analizando el nivel de endeudamiento de esta compañía en comparación a otras organizaciones petrolíferas podemos deducir que los bonos corporativos en los mercados de capitales y los niveles de endeudamiento en las organizaciones petroleras de Latinoamérica ha determinado una carga que es impositiva en los mercados, haciendo referencia a la demanda del mercado, su oferta y su estado financieramente.

México- Empresa Pemex

La compañía Pemex, una organización petrolera en el país de México, en el año 2018 obtuvo resultados de disminución que llevo a una disminución económica esto se debido a que la compañía se vinculó con la multinacional Odebrecht, en el 2018 en sus cifras de deuda fue de US\$113.200 el cual afecto la situación patrimonial en el 2021 el cual su totalidad de deuda de Pemex es de 2,24 Billones, es decir, 109 millones en dólares 21,7% correspondientes a las deudas a corto plazo 78.3% y posterior a ellos las deudas a largo plazo.

Ecuador- Empresa Petroamazonas

Por otra parte comparando esta petrolera deducimos que el producto principal es la exportación del 2021 represento 51% la economía fundamental de este país a determinado los factores principales del crecimiento presenta una disminución en la actualidad frente a la disminución en las finanzas de este país, es un problema económico porque aumenta el precio del dólar y de esta manera se desvalúa la moneda esto surge debido decisiones del gobierno

afectando este sector petrolero y su presupuesto financiero. El país ha logrado aumento del 51% de ingresos en el petróleo fue de 4.685 millones de dólares en el 2020 de 7090 entre enero y noviembre del año 2021 esto se debió en las actividades económicas que permiten una reducción de los precios internos bruto (Banca y Negocios. 2022).

Brasil -Empresa Petrobras

Esta organización está ubicada en el país de Brasil, los problemas de corrupción del país han afectado notoriamente la situación financiera y administrativa, en el 2018 se logró incrementar beneficios, por lo cual en la actualidad ha aumentado una ganancia R\$106.6 de mil millones ya que tienen y se ha podido sostener con los diferentes puntos de venta en el país incrementado sus ganancias. En el periodo 2021 y 2020 lograron una reducción del 17.9% generando gran importancia en la disminución de los gastos y las deudas demostrando el reequilibrio y de esta manera recuperar la situación económica que por circunstancia se han perdido por casos de corrupción, la producción estuvo cerca de los 2.84 millones de barriles por día bajando las deudas y amortizando un método del control.

En conclusión, a las grandes empresas petroleras del mundo cada una de ellas ha presentado sus problemas económicos, podemos determinar que la empresa de Ecuador Petroamazonas ha tenido un buen funcionamiento porque ha mantenido sus ganancias junto con Ecopetrol implementado estrategias de reducción del apalancamiento financiero y aumentando su producción.

Generación de Beneficios

Precio a Ganancia PER

Tabla 16

PER

	PER		
	2021	2020	2019
Precio Acción	3.105	2.245	3.290
Beneficio x Acción	\$ 89	\$ 180	\$ 314
PER	35	12	10

Fuente: Elaboración Propia

En los resultados presentados en la tabla del PER nos muestra que en el año 2019 la compañía presentaba muy buenas expectativas del crecimiento de los ingresos y utilidades generados en este año fue mayor al del año pasado en los años siguientes a pesar de la pandemia en año 2020 tenemos que los resultados son adecuados.

Se puede evidenciar que el PER nos representa que la Empresa Ecopetrol S.A tiene una viabilidad y es rentable para invertir a pesar de circunstancias no favorables que se presentaron.

Precio/ Beneficio a Crecimiento PEG

Tabla 17

PEG

	PEG		
	2021	2020	2019
PER	35	12	10
Crecimiento BPA Anual	\$ 65	\$-135	\$ 224
PEG	0.54	-0.09	0.05

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados de la tabla del PEG nos presenta en que años es recomendable y viable invertir lo cual observamos que en los años 2019 y 2021 son favorables, en caso del año 2020 no es favorable invertir.

Rentabilidad por dividendo

Tabla 18

Dividend Yield

	Dividend Yield		
	2021	2020	2019
Dividendos x Acción	\$ 89	\$ 180	\$ 314
Precio de cotización	\$ 3.105	\$ 2.245	\$ 3.290
Dividend Yield	0,54	-0,09	0,05

Fuente: Elaboración Propia

Los resultados son mostrados en la tabla de Dividend yield se observa que en los años 2019 y 2021 fue una época favorable para invertir en cambio en el año 2020 es un riesgo ya que si invertimos podríamos no recuperar esa inversión se podría convertir en pérdidas en vez de ganancias para la compañía

Análisis Financiero de Ecopetrol S.A

En este trabajo podemos resaltar la importancia de analizar el estado de resultados y el balance general de una compañía donde ubicamos las áreas de oportunidad y amenazas con el fin de maximizar cada recurso monetario donde se establecen las mejores estimaciones y predicciones de los resultados futuros.

Es importante efectuar el desarrollo y el comparativo del análisis horizontal y vertical de dos o más periodos donde analizamos y comparamos las variaciones existentes mediante cálculos e interpretación como futuros contadores analizando los cambios de las actividades y resultados que relaciona la organización permitiendo tomar mejores decisiones e implementando diferentes medidas para el mejoramiento y eficiencia operativa y de esta manera entender el desempeño profesional y la dinámica del sector de cada compañía y así tomar medidas de mejoramiento continuo.

Al realizar el análisis financiero de la compañía nos familiarizamos con los elementos financieros como el activo, pasivo, patrimonio, ingresos y egresos donde estudiamos los cambios de la compañía identificando los posibles problemas e identificando alternativas y así obtener mejores resultados teniendo en cuenta los principales entornos de los estados financieros tales como rentabilidad, rotación, liquidez, endeudamiento, solvencia y capacidad productiva permitiendo conocer con exactitud su situación financiera tomando medidas correctas y observando los cambios de la organización reconociendo las herramientas e información que se deben implementar en este análisis donde se dictamina la forma más adecuada para proceder.

Con este proyecto podemos realizar un énfasis analizando los indicadores en los periodos 2021,2020 y 2019 esto con la finalidad de alcanzar mayor rendimiento y tener oportunidad de inversión debemos tener claro cómo funciona el mercado de esta entidad el cual reconoce

elementos o herramientas que lo componen; En el área de producción y ventas en el 2020 se obtuvo un incremento en las ventas y así mismo en la producción creando mayor balance para recuperación con respecto al 2019 utilizando herramientas de plan de acción para subir dichos indicadores como la estrategia comercial proactiva, priorización de los proyectos más rentables, desembolso de líneas de financiación a corto plazo.

La utilidad neta en el año 2021 fue superior al año anterior destacándose el aumento en el EBITDA con mayores ventas en las líneas de producto y gas incrementándose los precios en el mercado y menor costos y gastos laborales incrementando los costos derivados con mayor participación en las tarifas de cada contrato, también influyo la disminución en los resultados no operacional con menor rentabilidad y aumentando los gastos de intereses y un mayor apalancamiento.

Con este análisis Ecopetrol caracteriza los instrumentos de inversión y financiación donde se identifican y se establecen estrategias que brinden resultados y recomendaciones para el desarrollo de cada actividad, donde se mide el impacto y las influencias de la economía desempeñando estrategias comerciales para la toma de decisiones consolidándose un pilar estratégico del desempeño financiero, en el 2021 analizamos que en el apalancamiento financiero hubo un incremento significativo con respecto a los dos años anteriores esto se debe a estrategias como lo mencionábamos anteriormente de alianzas, estrategias comerciales y mayor producción.

Por otra parte, en el ROCE podemos determinar según el comparativo de los periodos en la rentabilidad en el año 2021 se obtuvo resultados positivos el cual se generó una mayor rentabilidad haciendo un buen uso e implementación de los recursos propios.

La Política de los Dividendos en los Últimos 5 Años

El dividendo consiste en las retribuciones económicas de su inversión por la compañía, esto correspondiente al porcentaje de cada utilidad de la organización durante el período.

Estos dividendos pueden ser distribuidos en dinero o en las acciones.

Los pagos de dividendos son a través de los depositantes directos o comisionista de la bolsa, según sea su forma de pago por el accionista de la siguiente manera:

Los pagos en efectivo o los cheques de reinversión de los dividendos

Abono a su cuenta

Posterior a ello la repartición de estos dividendos son decretados anuales por la asamblea general de los accionistas.

Rentabilidad de los Dividendos

Rentabilidad de el dividendo = Los dividendos anuales

Precios de la acciones

Figura 21

Histórico de Dividendos

Histórico de dividendos

	2020	2019	Distribución reserva ocasional	2018	2017	2016	2015
Valor Nominal (COP\$)	609	609	609	609	609	609	250
Valor Intrínseco (COP\$)	1267,01	1372,72	1391,49	1391,49	1164,94	1062,19	1054,48
Dividendo Anual (COP\$/Acción)	17,00	180,00	89,00	225,00	89,00	23,00	0,00
Distribución de Dividendos	41,41%	56,00%	-	80,00%	53,30%	40,00%	0,00%
Fecha en la que se decretaron los dividendos	Marzo 26, 2021	Marzo 27, 2020	Diciembre 16, 2019	Marzo 29, 2019	Marzo 23, 2018	Marzo 31, 2017	Marzo 31, 2016
Fecha de pago de dividendos (a partir de)	Abril 22, 2021	Abril 23, 2020	Diciembre 23, 2019	Abril 25, 2019	Abril 19, 2020	Abril 28, 2017	-

Fuente: Tomado de Ecopetrol

Ecopetrol aprueba los pagos de los dividendos ordinarios que tiene un valor de \$243 precio de cada acción y de \$37 por acción del extraordinario, el cual suman \$280 por cada especie.

Bayón destaca que en el año 2021 ha alcanzado más de 2.002 millones de barriles que equivalen a la gestión de las reservas.

Análisis de las Políticas de los Dividendos

“La política de dividendos adoptada por Ecopetrol durante los últimos 5 años es de dividendos bajos, dividendos regulares y dividendos especiales, que garantizan pagos bajos y continuos, sujeto a beneficios especiales en casos excepcionales, aprobados por la Junta Directiva. Entre el 40% y el 60% de la Utilidad Neta Ajustada, según el Directorio de la compañía, los porcentajes están supeditados a: “Evaluar el entorno macroeconómico, proyecciones de caja consistentes con los planes estratégicos y de crecimiento, manteniendo en todo momento una adecuada flexibilidad financiera consistente con la inversión calificaciones de grado” (Ecopetrol, 2020), además de autorizar dividendos especiales en 2018 y 2021 por condiciones como buen desempeño de la empresa, sobrecumplimiento de metas y liquidez”.

Con el respecto de cada implicación de las políticas en las cotizaciones de las organizaciones, estableciendo cada una de las siguientes teorías según Lintner (1956) y Gordon (1959) que señala:

Existe la relación entre los pagos de los dividendos y su valor de las firmas, mediante cada tendencia del crecimiento en la economía a largo plazo, se conocen como la «teoría de la relevancia de los dividendos» (p. 15).

la política de Ecopetrol tiene varios factores económicos del sector, determinando el porcentaje ha destinado a su distribución de rendimiento en la capacidad de dar diferentes rendimientos extraordinarios, generando este método riesgoso, es fundamental crear un indicador de la rentabilidad, existiendo una mayor demanda sobre cada una de sus acciones generando una excelente rentabilidad, podemos deducir que a mayor el dividendo, es mayor al precio de cada una de las acciones.

“Sin embargo, también se debe considerar otra teoría, cuando el coeficiente de dividendo es bajo, esto no puede corresponder a un déficit de ganancia, sino que se destinan más recursos a inversiones futuras y, por lo tanto, el valor de la empresa puede ser más antigua. Para Ecopetrol, su política es destinar un porcentaje determinado de la distribución de utilidades y generar valor extraordinario cuando se cumplen condiciones especiales, presentar al público planes estratégicos de inversión y distribuir coeficientes de reserva, brindando así seguridad a accionistas e inversionistas. Es una acción que tiene mucha demanda y, a pesar de la crisis de la industria, su precio se ha mantenido y está en el nivel promedio de los últimos años”.

Análisis de los Indicadores de la Rentabilidad Dividend Yield

Este indicador consiste en la rentabilidad de cada ingreso anual donde excluyen las ganancias de crecimiento podemos deducir que es una tasa de rendimiento conocido como Yield, es fundamental porque se analiza los flujos de los ingresos que genera nuestra inversión sin tener en cuenta el capital, cada beneficio de la organización influye el Yield y su trayectoria de cada inversor, es decir que la compañía cierra al ejercicio con un alto rendimiento, lo frecuente es que se distribuya en forma de dividendo, pero tiene un factor no tan favorable por que contaría con una liquidez mínima para su inversión y su expansión económicamente.

Por otra parte, si el rendimiento es bajo se distribuye en dividendos con el objetivo de contar con los recursos necesarios de invertir y crecer.

Tabla 19

La Rentabilidad Dividend Yield

Rentabilidad Dividend Yield

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad Neta	6.620.411.850.505	11.556.405.128.649	13.251.482.935.225	1.688.076.670.736	16.694.683.910.302
Liberación reservas vigencias anteriores				5.066.155.572.046	5.886.440.765.975
% para pago de dividendo	55.27%	60.13%	55.85%	41.40%	59.85%
Pago de Dividendo	3.659.385.827.427	6.948.721.402.643	7.401.005.044.235	698.983.809.733	9.991.356.809.717
% Dividendo extraordinario		20%			9%
Dividendo Extraordinario		2.302.534.902.651			1.521.317.703.538
Dividendos		225			280
Valor promedio de acción	1.451	3.053	3.032	2.297	2.511
Rentabilidad %	6.13%	7.37%	5.94%	0.74%	11.15%

Fuente: Elaboración propia

“En el caso específico de Ecopetrol, las métricas de rendimiento generalmente se ubican entre las 15 primeras a nivel nacional debido a las altas utilidades generadas año tras año, una política de dividendos que reparte del 40% al 60% y un precio de la acción estable, pero en 2020, bajos márgenes ante la crisis inducida por la pandemia, impactó la métrica por debajo del 1%, lo

que sugiere que para Ecopetrol no vale la pena invertir en esta métrica baja, sino que afecta directamente los ingresos”.

“Para Ecopetrol, su política es destinar un porcentaje determinado de la distribución de utilidades y generar valor extraordinario cuando se cumplen condiciones especiales, presentar al público planes estratégicos de inversión y distribuir coeficientes de reserva, brindando así seguridad a accionistas e inversionistas. Es una acción que tiene una gran demanda y su precio se ha mantenido en su nivel promedio en los últimos años a pesar de la crisis de la industria”.

Análisis de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Zúñiga (2022) señala. “Los mercados financieros están definidos como espacios donde vendedores y compradores realizan el intercambio de activos como las acciones y los bonos” (p. 92).

Existen varios mercados de valores uno de ellos los mercados capitales, derivados, bonos, la bolsa de valores, divisas entre otros; es por ello que Ecopetrol cuenta con tipos de riesgo diferentes que alteran los resultado en sus operaciones, una de las primeras variables de Ecopetrol es la implementación de los tipos de cambio porque la empresa comercializa con diferentes mercados internaciones y países es por ello que está expuesta a los cambio de la moneda colombiana de peso a dólar, de esta manera la compañía debe declarar sus pasivos y activos en dólares y de esta manera se ven reflejados en el ORI

Por otra parte, Ecopetrol tiene una política del manejo de instrumentos financieros en el mercado financiero OTC donde se mitigan las constantes subida y baja del precio del petróleo y sus complementos de acuerdo con esta variable se pone en riesgo por la variación de los precios del mercado.

Los riesgos de las tasas de interés son causa de los instrumentos indexados en las inversiones y sus deudas, por ello este tipo de riesgo afectan los costos de la compañía, el valor razonable y sus flujos de efectivo de la compañía Ecopetrol, una de sus planes y coberturas que utilizan las empresas gestionando las nuevas alternativas a estos diferentes problemas:

La cobertura por los flujos de efectivo que se implementan para las exportaciones generando un riesgo que materializa por la generación de nuevas exportaciones, Ecopetrol implementa el pasivo y deuda con los instrumentos financieros donde cubren cada ingreso a futuros para cada una de las exportaciones del petróleo.

Por otra parte, también buscan nuevas inversiones en el extranjero para lograr disminuir la volatilidad por la diferencia en el cambio de peso, logrando así invertir una parte de la inversión de la compañía en moneda extranjera. la implementación de las coberturas de los riesgos cambiarios por la realización de los contratos con Forward, este compromiso entre ambas partes de vender o comprar el activo a los precios fijados en las fechas determinadas donde que mitigan las volatilidades de las tasas de los cambios en el 2022.

“Permitiendo así fijar un precio de venta en dólares para mitigar la devaluación o inflación al momento de monetizar los recursos. Existen dos tipos de cobertura que maneja la empresa Ecopetrol según (Repositorio Institucional UCC: Invalid Identifier, s. f.): Cobertura de flujo de efectivo: la petrolera designa préstamos a largo plazo como un instrumento de cobertura para mitigar el riesgo de tipo de cambio en exportaciones 51. Cobertura de inversión neta en un negocio extranjero; designo préstamos a largo plazo en sus inversiones en subsidiarias cuya moneda funcional es dólar”.

Limitaciones del Proyecto

Como se puede evidenciar unos cambios en la compañía y los diferentes periodos que se detectaron limitaciones con respecto a unos aspectos indirectos y directos que fueron importantes e influyentes de manera notable de acuerdo a cada resultado obtenido por Ecopetrol, donde se genera la iniciativa de la aplicación de nuevas estrategias convincentes permitiendo a la organización compensar ciertas afectaciones en su funcionamiento.

En el transcurso del proceso, se evidencia la volatilidad de los mercados al que hace parte la compañía y de acuerdo con esto se relaciona con los productos principales que la compañía ejerce:

El producto principal es el petróleo, los precios de sus provenientes, bonos y acciones de la empresa, el cual se pueden concluir que se presentó una baja; se relaciona la realidad con su perspectiva el gobierno y visión que se obtiene al frente a la compañía que ha generado unas utilidades significantes al país, posteriormente la opción de detener la explotación y transformar a Ecopetrol en generador con energías limpias, por otra parte la influencia de las reformas tributarias en los aumentos de los pagos de impuestos. Estos aspectos comparan el futuro de la compañía y sin duda alguna se han convertido en el alto grado de inseguridad ya que son limitantes directas sobre los futuros resultados de Ecopetrol.

Recomendaciones

La empresa debe seguir implementando la dirección que llevaba en el año 2019 sobre la creación de la energía renovable, las exploraciones de las nuevas tecnologías y métodos que beneficien al país con la empresa Ecopetrol S.A porque esto provocara nuevos avances e ingresos que impulsen el crecimiento y progreso de la compañía de igual forma ayudaría a tener una relación amigable con el medio ambiente lo cual esto genera que la empresa tenga una buena impresión de responsabilidad social que produce un valor adicional de confianza y seguridad.

Ecopetrol diseña el plan de los desembolsos financiero que sea transitorio, eficiente y responsable donde busca los niveles de endeudamiento que tiene un equilibrio y disminuya los niveles de endeudamiento que pudieron dejar los años anteriores

La compañía en temas de liquidez es un poco alto debido a sus circunstancias que dejaron los años anteriores por ejemplo lo que paso en el año 2020 que fue un año de acontecimientos no tan positivos donde el mundo se vio envuelto en un virus llamado covid-19 ese año de pandemia provoco bastantes dificultades económicas, financieras y sociales donde la empresa tuvo que adaptarse al cambio y sostenerse con nuevas tácticas por eso tienen su capacidad de afrontar las dificultades con manejo responsable en sus finanzas que posee la compañía serán de gran ayuda para no fracasar y cumplir con las obligaciones de igual forma la empresa tiene seguir con la implementación y obtención de nuevas inversiones ya que están ayudan a orientar el crecimiento y aumentar la competitividad a nivel mundial lo cual se espera lograr ser la compañía más importante del continente en el sector petrolero.

Conclusiones

En conclusión, a este trabajo podemos determinar que la empresa Ecopetrol ha implementado innovación y tecnología para mejorar sus índices de rentabilidad y crecimiento esto ha permitido que se posicione en las primeras organizaciones de Latinoamérica más rentable, también analizamos en la rotación de inventarios de acuerdo con sus indicadores que tiene una administración y gestión de inventarios permitiendo que la mercancía no este mucho tiempo en stock y conlleve a perdidas.

Analizando los índices de composición de la deuda de Ecopetrol realizamos una comparación en el año 2021 y podemos determinar que la compañía cuenta con buen flujo de caja que le permite sobre llevar una crisis económica cumpliendo con las obligaciones a corto plazo de esta manera le permite a la compañía crear estrategias que generen una mayor rentabilidad y crecimiento.

Para concluir, Ecopetrol es una compañía en constante crecimiento e innovación que de acuerdo con sus resultados en el mercado le ha permitido ser reconocida a nivel nacional e internacional, generando más empleo, rentabilidad, crecimiento y liquidez.

Referencias Bibliográficas

- Becerra, L. (2020). *Ecopetrol, Geopark, Frontera, Equión y Canacol, líderes en los negocios del sector*. <https://www.larepublica.co/especiales/empresario-del-ano-2019/ecopetrol-geopark-frontera-equion-y-canacol-lideres-en-negocios-del-sector-2966528>.
- Ecopetrol. (2021). *La visión estratégica de Ecopetrol S.A.*
<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/NuestraEmpresa/QuienesSomos/acerc-a-de-ecopetrol#:~:text=Ecopetrol%20es%20un%20grupo%20integrado,seguir%20diversific%C3%A1ndose%20hacia%20negocios%20que>.
- Finance, Y. (2023). *Ecopetrol S.A.* <https://finance.yahoo.com/quote/EC/cash-flow?p=EC>.
- Flórez, C. R. (2018). *conozca la historia detrás del nacimiento de Ecopetrol. Obtenido de conozca la historia detrás del nacimiento de Ecopetrol.*
<https://www.larepublica.co/especiales/especial-minas-y-energia/conozca-la-historia-detras-del-nacimiento-de-ecopetrol-hace-mas-de-60-anos-2786026>.
- Institucional, C. (2022). *¿Qué es y qué hace la empresa Ecopetrol? Obtenido de ¿Qué es y qué hace la empresa Ecopetrol?* <https://www.canalinstitucional.tv/te-interesa/empresa-ecopetrol-colombia#:~:text=Historia%20de%20Ecopetrol&text=1922%20Inicio%20de%20la%20refinaci%C3%B3n,las%20finanzas%20de%20la%20naci%C3%B3n>.
- Pemex. (2020). *Por el rescate de la soberanía. Obtenido de Por el rescate de la soberanía.*
<https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

Vargas, L. (2020). *Ecopetrol es la segunda petrolera más rentable en Latinoamérica después de Petrobras*. <https://www.larepublica.co/empresas/ecopetrol-es-la-segunda-petrolera-mas-rentable-en-latinoamerica-despues-de-petrobras->.

(s.f.), E. (s.f.). *la empresa donde todos quieren trabajar*.

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/ecopetrol-empresa-quieren-111690>.