

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Ecopetrol

Eveling Cristina Celis Orozco

Yesny Viviana Suarez Zahamora

Asesor

Jhon Mauricio Zambrano

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

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este proyecto se dedica principalmente a DIOS, quien ha sido nuestro guía hasta completar nuestra formación profesional. Agradecemos profundamente a nuestras familias por su apoyo constante, así como a nuestros compañeros y profesores por ser un pilar esencial en nuestro proceso educativo. Reconocemos que, sin ellos, alcanzar esta meta habría sido imposible.

Agradecimiento

Nos gustaría expresar nuestro más profundo agradecimiento a todos aquellos que han contribuido, y apoyado en este proceso, como lo han sido nuestros tutores y compañeros. Su dedicación, esfuerzo y compromiso han sido fundamentales para alcanzar nuestros objetivos. Gracias por su valiosa colaboración, confianza y por creer en este proyecto. Su apoyo ha sido invaluable y estamos realmente agradecidas por haber contado con ustedes en este camino. Juntos, hemos logrado grandes cosas y espero que podamos seguir trabajando juntos en futuros proyectos. ¡Mil gracias de corazón!

Resumen

Ecopetrol SA opera en el mercado de hidrocarburos como Sociedad Anónima. Existe una planta de refinación en Barrancabermeja y Cartagena, está presente en la Bolsa de Valores de Colombia y en la de Nueva York, y su principal accionista es el gobierno de Colombia. Invierte en tecnologías que promueven prácticas amigables con el medio ambiente y se enfoca en la sostenibilidad y la preservación del medio ambiente, cumpliendo con los requisitos establecidos por el Ministerio de Minas y Energía. Ha adquirido recientemente ISA para reforzar su compromiso con la sostenibilidad y apoyar los planes de descarbonización para el año 2050.

Palabras Clave: ECOPETROL SA, Sociedad Anónima, hidrocarburos, refinerías, Barrancabermeja, Cartagena, participación accionaria, Bolsa de Valores, gobierno de Colombia, sostenibilidad, cuidado ambiental, adquisición ISA, descarbonización.

Abstract

Ecopetrol SA operates in the hydrocarbons market as a Public Limited Company. It has refining plants in Barrancabermeja and Cartagena, is listed on both the Colombian Stock Exchange and the New York Stock Exchange, and its main shareholder is the Colombian government. The company invests in technologies that promote environmentally friendly practices and focuses on sustainability and environmental preservation, complying with requirements set by the Ministry of Mines and Energy. It recently acquired ISA to bolster its commitment to sustainability and support decarbonization plans for the year 2050.

Keywords: Ecopetrol SA, Public Limited Company, hydrocarbons, refineries, Barrancabermeja, Cartagena, shareholding, Stock Exchange, Colombian government, sustainability, environmental care, ISA acquisition, decarbonization.

Tabla de Contenido

Introducción	12
Justificación.....	13
Objetivos	14
Objetivo General	14
Objetivos Específicos	14
Caracterización de la Problemática	15
Marco Conceptual	16
Análisis Financiero.....	16
Análisis Patrimonial	16
Diagnostico Financiero	16
Cambio Climático.....	16
Capital de Trabajo	17
Energías Renovables	17
Empresa.....	17
Indicadores Financieros.....	17
Macroeconomía.....	17
Rentabilidad	18
Refinería.....	18
Valoración de la Empresa.....	18
Análisis de los Estados Financieros	19
Análisis del Estado de Situación Financiera	21

Análisis Estado de Resultado	21
Dupont.....	23
Interpretación.....	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	24
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	25
Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	27
Tamaño de la Empresa	27
Composición de Activos	27
Relación de Deuda a Patrimonio.....	27
Composición Pasivo Deuda	28
Composición del Patrimonio	29
Evolución de Gastos Financieros	30
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	30
Análisis de Liquidez.....	32
Ciclo de Efectivo.....	34
Indicadores Financieros Clave	37
Árbol De Rentabilidad.....	38
Rentabilidad para Poseedores Ecopetrol	39
Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA).....	39
Índice de Sensibilidad Año 2022	42
Rentabilidad Esperada del Capital Propio (Ke).....	45
Endeudamiento Ecopetrol Vs Otras Empresas del Sector.....	45
Apalancamiento.....	47

Cuadro Comparativo	50
Análisis de Ratio de Precio a Ganancia (PER).....	52
Análisis de Ratio Precio / Beneficio a Crecimiento (PEG).....	53
Dividendos	54
Mercados Financieros Internacionales	55
Discusión de los Resultados	56
Conclusiones	58
Recomendaciones	59
Bibliografía.....	61

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>DUPONT</i>	23
Tabla 2 <i>FODA</i>	26
Tabla 3 <i>Composición Activos</i>	27
Tabla 4 <i>Deuda Patrimonio</i>	28
Tabla 5 <i>Pasivo Deuda</i>	28
Tabla 6 <i>Composición del Patrimonio</i>	29
Tabla 7 <i>E.G.F</i>	30
Tabla 8 <i>V y C de las Ventas</i>	30
Tabla 9 <i>Prueba Acida</i>	32
Tabla 10 <i>Maniobra</i>	32
Tabla 11 <i>Inventario</i>	34
Tabla 12 <i>Cartera</i>	34
Tabla 13 <i>Proveedores</i>	35
Tabla 14 <i>C.O</i>	35
Tabla 15 <i>Ciclo de E</i>	36
Tabla 16 <i>Indicadores Financieros Clave</i>	37
Tabla 17 <i>ROCE</i>	39
Tabla 18 <i>NOA</i>	39
Tabla 19 <i>RONA</i>	39
Tabla 20 <i>FLEV</i>	40
Tabla 21 <i>NNEP</i>	41
Tabla 22 <i>ROCE</i>	41

Tabla 23 <i>Efectos ROCE</i>	42
Tabla 24 <i>Índice de Sensibilidad del ROCE con el FLEV</i>	43
Tabla 25 <i>Efecto del ROCE con el FLEV</i>	43
Tabla 26 <i>ROCE-NNEP</i>	43
Tabla 27 <i>GAO-GAF-GAT</i>	47
Tabla 28 <i>Porcentajes G.G.G</i>	48
Tabla 29 <i>Tasa de Interés Bancaria</i>	48
Tabla 30 <i>Cuadro Comparativo</i>	50
Tabla 31 <i>Cálculos</i>	52

Índice de Figuras

Figura 1 <i>E.S.F Ecopetrol (2020,2021,2022)</i>	19
Figura 2 <i>E.R</i>	20
Figura 3 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	38
Figura 4 $Ke = rf + \beta (rm-rf)$	45
Figura 5 <i>Componentes para Calcular el Ke</i>	45
Figura 6 <i>GAO-GAF-GAT</i>	47

Introducción

Ecopetrol SA, una entidad legalmente constituida como Sociedad Anónima, opera en conformidad con el marco normativo que rige las empresas del sector de hidrocarburos. Esto garantiza su adecuado funcionamiento, reduciendo riesgos que puedan impactar su estabilidad financiera. La empresa tiene una presencia operativa en múltiples ubicaciones a lo largo del país, incluyendo refinerías en ciudades como Barrancabermeja y Cartagena, y participa en el mercado bursátil, cotizando en la Bolsa de Valores de Colombia y de Nueva York.

El gobierno de Colombia tiene una mayoría absoluta del 88,49% en Ecopetrol SA, lo que lo convierte en su principal accionista. Las refinerías de la empresa procesan los hidrocarburos para convertirlos en productos refinados, como combustibles y derivados del petróleo. Estas empresas deben cumplir con los requisitos impuestos por el Ministerio de Minas y Energía para garantizar el bienestar económico, social y ambiental, según lo establecido por la ley.

El objetivo de esta investigación es analizar objetivamente los informes financieros de Ecopetrol SA para los períodos 2020, 2021 y 2022 utilizando una variedad de indicadores. Se tiene como objetivo comprender su evolución a lo largo del tiempo y cómo ha aumentado su presencia en el mercado de hidrocarburos mediante el uso de tecnologías más respetuosas con el medio ambiente. La empresa ha demostrado su compromiso con la sostenibilidad y la protección del medio ambiente a través de sus inversiones, una de las cuales fue la adquisición de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA). La adquisición tiene como objetivo mejorar la sostenibilidad y apoyar la iniciativa de descarbonización, que se espera que se lleve a cabo para el año 2050 con avances previstos para el año 2030.

Justificación

La Organización Mundial de la Salud declaró que la economía global se vio seriamente afectada por la pandemia de COVID-19. La pandemia impuso restricciones en todos los sectores comerciales, lo que provocó una caída significativa en la demanda de petróleo y una disminución en su valor. La disminución del 30% en los precios del petróleo provocó una crisis en los países exportadores de petróleo y sus aliados, como la OPEP. Esta situación reflejó importantes problemas en el sector petrolero global, provocados por la sobreproducción y la disminución de la demanda debido a la pandemia.

Después de evaluar varias compañías, decidimos analizar a Ecopetrol S.A. para realizar un diagnóstico financiero. Debido a su presencia en los mercados financieros internacionales, podemos evaluar su solidez financiera y proyectar su valor económico mediante un análisis exhaustivo. Este procedimiento es fundamental para comprender los activos, pasivos, patrimonio, liquidez y capacidad de endeudamiento de la empresa. El objetivo es facilitar la toma de decisiones estratégicas en áreas como marketing, ventas y servicios con el objetivo de mejorar, crecer, enfrentar desafíos y aprovechar oportunidades para lograr una mayor y excelente productividad. Esto se logrará mediante un manejo eficiente de los recursos financieros.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero de Ecopetrol S.A. para comprender el impacto generado por la emergencia del COVID-19, así como evaluar su progreso en el desarrollo de energías limpias y renovables en los últimos tres años (2020, 2021 y 2022) en Colombia.

Objetivos Específicos

Examinar detalladamente la data expuesta en los estados financieros que muestran la evolución de Ecopetrol S.A. durante los años 2020, 2021 y 2022.

Calcular los indicadores financieros con el fin de conocer cuál es más estratégico y significativo para la compañía.

Evaluar y poner en marcha alternativas sostenibles que ayuden a la compañía con el cuidado ambiental.

Caracterización de la Problemática

Ecopetrol comenzó su trayectoria en la industria petrolera como una empresa industrial y comercial estatal. En 1961, tomó el control directo de la planta de refinación de Barrancabermeja y, trece años más tarde, adquirió la planta de refinación de Cartagena, que fue construida por Intercol en 1956. Su primer estatuto orgánico fue aprobado en 1970, confirmando su condición de empresa estatal asociada al Ministerio de Minas y Energía y bajo supervisión fiscal de la Contraloría General de la República.

Los recursos hidrocarburíferos del país son administrados y manejados por la empresa, que incluye toda la cadena de producción, exploración, transporte, refinación y comercialización, así como infraestructura lineal y concesiones viales. Sus negocios se extienden por diferentes áreas de Colombia y también operan a nivel internacional. Existe en Barrancabermeja y Cartagena dos refinerías significativas.

En Coveñas (Sucre) y Cartagena (Bolívar), con acceso al Atlántico, y Tumaco (Nariño) en el Pacífico, gestiona tres puertos estratégicos para la importación y exportación de combustibles y crudos a través de su filial Cenit, especializada en transporte y logística de hidrocarburos. Además, la empresa posee la mayoría de los oleoductos y poliductos del país que conectan los sistemas de producción con los centros de consumo más importantes y los terminales marítimos.

Se considera que Ecopetrol es la compañía más grande de Colombia y es la principal parte de uno de los grupos de energía integrada más importantes de Latinoamérica. En cambio, se convierte en la segunda compañía petrolera más grande del área y se embarca en la industria de biocombustibles, con presencia en Brasil, México y Estados Unidos (Golfo de México y Permian Texas).

Marco Conceptual

Para realizar una evaluación adecuada de la entidad, es esencial comprender el significado de las siguientes ideas.

Análisis Financiero

“Es el estudio y análisis de la información contable de una organización con la finalidad de conocer el diagnóstico sobre la situación actual y como se proyectará satisfactoriamente en el futuro.” (Roldán, 2022).

Análisis Patrimonial

“El análisis patrimonial se concentra en analizar el patrimonio de la empresa, para así conocer la situación económico-financiera de la empresa y de cómo evoluciona en el tiempo.” (Promedio, 2022)

Diagnostico Financiero

Este “analiza la evolución financiera de una compañía, para así lograr estimar el tiempo restante de marcha empresarial para determinar la rentabilidad de la empresa o si no es apta para realizar inversiones”. (Actualícese, 2015)

Cambio Climático

Son los cambios en un tiempo determinado que tienen las temperaturas y las fases climáticas, la mayoría son naturales, pero actualmente las actividades ocasionadas por la humanidad son el foco principal del cambio climático, “lo cual se debe por la quema de combustibles fósiles como lo son el carbón, el petróleo y el gas. “(United Nations, n.d.)

Capital de Trabajo

Se refiere a “aquellos recursos económicos con los que la empresa cuenta dentro de su patrimonio para enfrentar sus obligaciones de pago en el corto plazo y relacionados con su actividad económica.” (Westreicher, 2022)

Energías Renovables

Son fuentes naturales y son inagotables las cuales se obtienen con la capacidad de renovación y son parte fundamental para alcanzar un mejor Desarrollo Sostenible (ODS) y y por supuesto lograr un mundo más sostenible, además se pueden encontrar tipos de energías renovables tales como: “energía solar, hidráulica, eólica, geotérmica, mareomotriz, undimotriz, la biomasa o el biogás.” (Communications, 2022).

Empresa

"Es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social” (Chiavenato,1993)

Indicadores Financieros

“Son aquellos que nos permiten analizar la situación real de la empresa, de manera individual, facilitando realizar una debida comparación de la misma con los mercados más competitivos.” (Actualícese, 2022).

Macroeconomía

Según (Mundial, 2022), “la macroeconomía se centra en el desempeño económico a nivel global que permite medir de cierta manera los efectos de los cambios de producción, la inflación, la tasa de interés, los tipos de cambios y la balanza de pagos con el fin de mitigar la pobreza, lograr la equidad social y el crecimiento sostenible a través de políticas sólidas”.

Rentabilidad

Es la medida relativa de las ganancias que califica y evalúa el desempeño de una empresa, y también permite remunerar a los accionistas mediante el cálculo de dividendos y ganancias después de impuestos entre los fondos propios.

Refinería

“Una refinería es una planta de procesamiento industrial de hidrocarburos o petróleo en la que se realizan diferentes procesos para remover impurezas mediante el proceso de transformación y refinación de petróleo para lograr los productos derivados como gasolina, queroseno, gas licuado entre otros, también produce elementos petroquímicos como etileno y propileno” (Linan, 2019).

Valoración de la Empresa

Este concepto se utiliza para determinar y conocer el valor justo de una empresa por diversas razones, como lo es el valor de venta, con medidas y decisiones objetivas para así evaluar cada uno de los aspectos de la compañía. (Gerens.com, 2022)

Análisis de los Estados Financieros

Figura 1

E.S.F Ecopetrol (2020,2021,2022)

ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES	\$ 77,277,000,000	\$ 51,695,747,000	\$ 22,834,374,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 16,563,000,000	\$ 16,177,056,000	\$ 7,276,959,000
Cuentas por cobrar	\$ 46,009,000,000	\$ 24,722,684,000	\$ 8,795,387,000
Inventarios	\$ 11,880,000,000	\$ 8,398,212,000	\$ 5,053,960,000
Activos prepagados	\$ -	\$ 1,141,446,000	\$ 873,677,000
Efectivo restringido	\$ -	\$ 527,520,000	\$ 218,158,000
Activos mantenidos para la venta	\$ 46,000,000	\$ 64,704,000	\$ 44,032,000
Otros activos corrientes	\$ 2,779,000,000	\$ 664,125,000	\$ 572,201,000
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 229,093,000,000	\$ 190,732,869,000	\$ 114,859,795,000
EPP Neto	\$ 143,949,000,000	\$ 126,483,048,000	\$ 98,820,383,000
Fondos de comercio y otros activos in	\$ 24,709,000,000	\$ 20,194,840,000	\$ 2,149,322,000
Inversiones y anticipos	\$ 11,061,000,000	\$ 9,664,770,000	\$ 4,051,636,000
Inversiones de capital a largo plazo	\$ 9,497,000,000	\$ 8,359,186,000	\$ 3,174,628,000
Inversiones en Activos Financieros	\$ 1,564,000,000	\$ 1,307,584,000	\$ 877,008,000
Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 32,155,000,000	\$ 24,164,990,000	\$ 1,074,428,000
Adeudados por partes relacionadas n	\$ -	\$ 335,000	\$ -
Activos diferidos no corrientes	\$ 17,219,000,000	\$ 9,024,858,000	\$ 7,673,912,000
Activos prepagos no corrientes	\$ -	\$ 92,815,000	\$ 54,392,000
Beneficio de pensión definido	\$ -	\$ 691,698,000	\$ 627,034,000
Otros activos no corrientes	\$ -	\$ 413,850,000	\$ 408,688,000
TOTAL ACTIVO	\$ 306,370,000,000	\$ 242,428,616,000	\$ 137,694,169,000
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE	\$ 56,782,000,000	\$ 30,248,731,000	\$ 18,282,443,000
Cuentas por pagar y gastos acum	\$ 29,102,000,000	\$ 14,583,519,000	\$ 9,739,768,000
Disposiciones vigentes	\$ -	\$ 1,530,275,000	\$ 1,174,265,000
Pensión y otros planes de beneficio	\$ 2,754,000,000	\$ 2,296,253,000	\$ 2,022,137,000
Deuda actual y obligaciones de arren	\$ 22,199,000,000	\$ 9,206,283,000	\$ 4,923,346,000
Pasivos diferidos corrientes	\$ -	\$ 1,196,659,000	\$ -
Otros pasivos corrientes	\$ 2,727,000,000	\$ 1,435,742,000	\$ 422,927,000
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 130,501,000,000	\$ 121,594,113,000	\$ 65,912,363,000
Provisiones a largo plazo	\$ -	\$ 11,997,966,000	\$ 11,135,326,000
Deuda largo plazo y obligaciones de :	\$ 92,936,000,000	\$ 85,854,645,000	\$ 41,808,408,000
Pasivos diferidos no corrientes	\$ -	\$ 10,850,496,000	\$ 1,639,206,000
Cuentas por pagar comerciales y	\$ 13,726,000,000	\$ 1,344,631,000	\$ 247,912,000
Gastos no corrientes devengados	\$ 11,223,000,000	\$ 644,123,000	\$ 71,295,000
Beneficios para empleados	\$ 10,212,000,000	\$ 9,082,792,000	\$ 10,401,530,000
Otros pasivos no corrientes	\$ 2,404,000,000	\$ 1,819,460,000	\$ 608,686,000
TOTAL PASIVO	\$ 187,283,000,000	\$ 151,842,844,000	\$ 84,194,806,000
PATRIMONIO			
Capitalización Total	\$ 183,971,000,000	\$ 153,467,616,000	\$ 90,880,557,000
Capitalización social común	\$ 91,035,000,000	\$ 68,489,547,000	\$ 49,899,864,000
Obligaciones de arrendamiento de ca	\$ -	\$ 1,165,099,000	\$ 1,055,198,000
Activos tangibles netos	\$ 66,326,000,000	\$ 48,294,707,000	\$ 47,750,542,000
Capital de trabajo	\$ 20,495,000,000	\$ 21,447,016,000	\$ 4,551,931,000
Capital invertido	\$ 206,170,000,000	\$ 162,385,376,000	\$ 95,576,420,000
Deuda total	\$ 115,135,000,000	\$ 95,060,928,000	\$ 46,731,754,000
Deuda Neta	\$ 99,734,000,000	\$ 79,345,923,000	\$ 405,942,748,000
Acción emitida	\$ -	\$ 41,116,695	\$ 41,116,695
TOTAL PATRIMONIO	\$ 119,087,000,000	\$ 90,583,772,000	\$ 53,499,363,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 306,370,000,000	\$ 242,426,616,000	\$ 137,694,169,000

Fuente. Autoría Propia. Tomado de (Yahoo Finance, 2023)

Figura 2*E.R*

INGRESOS TOTALES	\$	159,474,000,000	\$	91,881,204,000	\$	50,223,393,000
Ingreso Operativo	\$	159,474,000,000	\$	91,811,204,000	\$	50,223,393,000
Coste de ingresos	\$	89,458,000,000	\$	55,581,776,000	\$	37,567,472,000
Beneficio Bruto	\$	70,016,000,000	\$	36,229,428,000	\$	12,655,921,000
Gasto Operativo	\$	9,635,000,000	\$	5,710,329,000	\$	5,839,052,000
Operación y mantenimiento	\$	-	\$	156,412,000	\$	78,181,000
Salarios y sueldos	\$	-	\$	1,577,110,000	\$	1,968,585,000
Otros G y A	\$	8,123,000,000	\$	1,638,129,000	\$	1,424,348,000
Depreciación amortización a	\$	-	\$	561,043,000	\$	324,515,000
Otros Impuestos	\$	-	\$	568,737,000	\$	489,005,000
Otros gastos operacionales	\$	1,512,000,000	\$	1,208,898,000	\$	1,554,418,000
Beneficio Operativo	\$	60,381,000,000	\$	30,519,099,000	\$	6,816,869,000
Gasto neto por intereses no op-	\$	6,710,000,000	-\$	4,044,679,000	-\$	3,128,955,000
Ingresos por intereses no ope	\$	-	\$	266,116,000	\$	299,246,000
Gastos por intereses no oper	\$	4,551,000,000	\$	4,138,592,000	\$	3,257,329,000
Costo total de otras finanzas	\$	2,159,000,000	\$	172,203,000	\$	170,872,000
Otros ingresos	\$	643,000,000	-\$	118,243,000	\$	1,088,600,000
Ganancia en Venta de Valores	-\$	125,000,000	\$	346,985,000	\$	647,368,000
Ganancias por Intereses de Capita	\$	768,000,000	\$	426,164,000	\$	73,336,000
Cargos de ingresos especial	\$	-	-\$	891,392,000	\$	364,896,000
Reestructuraciones y Fusione	\$	-	\$	-	-\$	1,370,398,000
Deterioro de bienes de capita	\$	-	-\$	51,151,000	\$	566,644,000
Pedir por escriro	\$	-	\$	168,275,000	\$	100,928,000
Otros cargos especiales	\$	-	\$	650,926,000	\$	139,987,000
Ganancia en venta de EPP	\$	-	-\$	123,342,000	-\$	197,943,000
Utilidad antes de impuestos	\$	54,314,000,000	\$	26,356,177,000	\$	4,776,514,000
Provisiones de impuestos	\$	17,254,000,000	\$	8,795,263,000	\$	2,038,661,000
Utilidad Neta accionistas comu	\$	33,430,000,000	\$	15,649,143,000	\$	1,586,677,000
Utilidad neta despues de Impu	\$	37,060,000,000	\$	17,560,914,000	\$	2,737,853,000
Intereses minoritarios	-\$	3,630,000,000	-\$	1,981,411,000	-\$	1,151,176,000
Ingreso operativo total según	\$	60,381,000,000	\$	29,697,707,000	\$	7,181,765,000
Gastos totales	\$	99,093,000,000	\$	61,292,105,000	\$	43,406,524,000
Ingresos por intereses	\$	-	\$	266,116,000	\$	299,246,000
Gastos por intereses no oper	\$	4,551,000,000	\$	4,138,952,000	\$	3,257,329,000
Utilidad Neta de Operación Conti	\$	33,430,000,000	\$	15,649,143,000	\$	1,586,677,000
Renta normalizada	\$	33,515,750,000	\$	16,012,262,469	\$	898,337,480
EBIT	\$	58,865,000,000	\$	30,564,769,000	\$	8,033,843,000
EBI EBITDA normalizado	\$	71,119,000,000	\$	41,269,098,000	\$	16,346,117,000

Fuente. Autoría Propia. Tomado de (Yahoo Finance, 2023)

Análisis del Estado de Situación Financiera

Los estados financieros de 2020, 2021 y 2022 de ECOPETROL S.A. muestran una tendencia significativa en el crecimiento de los activos. De 2020 a 2022, los activos corrientes han aumentado significativamente, pasando de 22,834,374,000 a 77,277,000,000. Las cuentas por cobrar, junto con los inventarios y otros activos corrientes, han aumentado significativamente a lo largo de estos años, son los principales reflejos de este aumento.

Sin embargo, los activos no corrientes también están aumentando rápidamente; pasaron de \$114,859,795,000 en 2020 a \$229,093,000,000 en 2022. Los activos más importantes en este caso son el EPP Neto, los Fondos de Comercio y otros activos intangibles.

En este período, tanto los pasivos corrientes como los no corrientes han aumentado. De 2020 a 2022, los pasivos corrientes han aumentado de \$18,282,443,000 a \$56,782,000,000. Los pasivos no corrientes han aumentado significativamente, pasando de \$65,912,363,000 en 2020 a \$130,501,000,000 en 2022.

Finalmente, a lo largo de estos tres años, el patrimonio de la empresa ha aumentado significativamente. Ha aumentado de \$53,499,363,000 en 2020 a \$119,087,000,000 en 2022. Esto demuestra una tendencia favorable en el aumento del patrimonio neto de ECOPETROL S.A. durante este lapso.

Análisis Estado de Resultado

Los estados financieros ofrecen un análisis detallado de las operaciones de ECOPETROL S.A. en 2020, 2021 y 2022. Los ingresos totales aumentaron significativamente, pasando de \$50,223,393,000 en 2020 a \$159,474,000,000 en 2022. El ingreso operativo, que también ha experimentado un aumento significativo en el mismo período, refleja este aumento.

A lo largo de estos tres años, también hubo un aumento en los costos de ingresos, los gastos operativos y los gastos por intereses no operativos. Sin embargo, la utilidad neta después de impuestos aumentó significativamente de \$2,737,853,000 en 2020 a \$37,060,000,000 en 2022, a pesar de estos aumentos. Esto indica que, durante este tiempo, la rentabilidad de la empresa ha mejorado significativamente.

A lo largo de estos años, los ingresos por intereses, las ganancias en la venta de valores y otros ingresos han cambiado, algunos siendo positivos y otros negativos, lo que demuestra la variabilidad en ciertas áreas de las operaciones financieras de la empresa.

En síntesis, a pesar de los aumentos en los costos y gastos, la utilidad neta ha aumentado significativamente, lo que indica que durante estos tres años ECOPETROL S.A. ha tenido un desempeño financiero general favorable.

Dupont

$$\text{Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \text{Apalacamiento}$$

Tabla 1

DUPONT

		2022		2021		2020
Activos	\$	306,370,000,000	\$	242,428,616,000	\$	137,694,169,000
Pasivos	\$	187,283,000,000	\$	151,842,844,000	\$	84,194,806,000
Patrimonio	\$	119,087,000,000	\$	90,583,772,000	\$	53,499,363,000
		2022		2021		2020
Ventas	\$	159,474,000,000	\$	91,881,204,000	\$	50,223,393,000
Costos de Ventas	\$	89,458,000,000	\$	55,581,776,000	\$	37,567,472,000
Gastos	\$	9,635,000,000	\$	5,710,329,000	\$	5,839,052,000
Utilidad	\$	60,381,000,000	\$	30,589,099,000	\$	6,816,869,000

Fuente. Autoría Propia

Interpretación

La rentabilidad de Ecopetrol S.A. ha mejorado a lo largo de los años evaluados, según el análisis DuPont. El margen neto sigue aumentando, lo que indica una mayor eficiencia en la conversión de ventas en ganancias. La rotación de activos también ha mejorado mucho, lo que indica una mayor eficiencia en la generación de ingresos a partir de los activos. A su vez, el apalancamiento financiero ha permanecido estable, lo que indica una gestión cuidadosa de la estructura de financiamiento. En conjunto, estos elementos indican una situación favorable en cuanto a la rentabilidad y eficiencia operativa de Ecopetrol S.A. durante el período de tiempo considerado.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

La empresa de energía integrada Ecopetrol comenzó como una empresa estatal industrial y comercial en la industria del petróleo. La transformación de los hidrocarburos en una variedad de productos refinados, como combustibles y derivados del petróleo, depende de sus refinerías especializadas. Esta empresa ha demostrado un crecimiento constante y ha creado muchos empleos a lo largo del tiempo. En 2008, su entrada en la Bolsa de Valores de Nueva York fue un hito al diversificar su base de inversores y mejorar sus prácticas corporativas.

A pesar de la llegada repentina del COVID-19 y los efectos inciertos que este tuvo en la sociedad, tanto en el sector de la salud como en otros sectores económicos, Ecopetrol logró una recuperación positiva. Mantuvo sus principales operaciones de transmisión de energía y producción de gas, lo que contribuyó significativamente a la economía del país. Según lo destacado por la revista Portafolio en 2023, la empresa representó un 3,4% del PIB en 2022.

Durante los últimos tres años, los ingresos de Ecopetrol han aumentado constantemente según el análisis de los estados financieros. La empresa ha superado la crisis económica y sanitaria causada por la pandemia concentrándose en buscar y aprovechar nuevas oportunidades comerciales. Este impulso constante tiene como objetivo aumentar su competitividad en el mercado, aumentar la generación de empleo y fortalecer su compromiso con el medio ambiente y la sostenibilidad.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

La empresa ECOPETROL S.A. ha incorporado la visión estratégica "Energía que Transforma" en su plan competitivo y estratégico. Esta visión, inicialmente prevista para el año 2040, se anticipó al año 2022-2024 (Plan 22-24), con el objetivo de establecer un nuevo modelo de negocio que no solo genere más valor, sino que también fomente el desarrollo sostenible. Este proceso reciente muestra la determinación de la empresa de adaptarse y evolucionar en el mercado, alterando sus estrategias comerciales para aumentar el valor corporativo y alcanzar metas financieras y productivas sólidas.

ECOPETROL S.A. se ha comprometido a cumplir desafíos que abarcan la sostenibilidad ambiental y el beneficio económico, mientras mantiene un fuerte enfoque en la responsabilidad social, en su búsqueda de nuevas estrategias para ampliar los negocios. La empresa puede seguir siendo parte de la cadena de hidrocarburos mientras se compromete continuamente con la sociedad y el medio ambiente gracias a esta posición estratégica.

Tabla 2*FODA*

Internas	Externas
Fortalezas	Oportunidades
Amplia experiencia en el sector de hidrocarburos	Acuerdo estratégico
Gran índice de adquisición de reservas	Proyecto estratégico para innovar en los negocios
Innovación tecnológica en la planta de refinería	Nuevos métodos tecnológicos en la sociedad y el medio ambiente
Expansión del portafolio	Incremento en la demanda de manufactura
Debilidades	Amenazas
Riesgos ambientales debido a la utilización de químicos	Inseguridad y volatilidad del mercado financiero
Infraestructura petrolera con altos riesgos de elevación de costos	Nuevas ideas de la gobernación entrante
Problemas con el orden público	Contaminación ambiental
Residuos sobrantes de la producción operacional	Competencia elevada en el mercado de hidrocarburos
Estrategias FO	Estrategias DO
Reforzar acuerdos estratégicos para asegurar la presencia en América	Acondicionar la refinería con plantas de tratamiento de aguas residuales
Emplear el marketing y la tecnología para satisfacer la demanda del mercado	Desarrollar estrategias comerciales para lograr emisiones de CO2 cero para 2050
Estrategias FA	Estrategias DA
Mejorar la tecnología de la planta de refinería para prevenir riesgos Ambientales	Garantizar la confianza para evitar conflictos de orden público

Fuente. Autoría Propia

Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Tamaño de la Empresa

Composición de Activos

Relación de Deuda a Patrimonio

La proporción de financiamiento del grupo Argos, proviene de deudas en comparación con el capital propio esto permite evaluar la relación de deuda a patrimonio. Esta relación se obtiene dividiendo la cantidad total de pasivos entre el patrimonio neto.

Tabla 3

Composición Activos

Cuenta	2022	2021	2020
Activos Corrientes	\$77.277.000.000	\$51.695.747.000	\$22.834.374.000
Activos No Corrientes	\$ 229.093.000.000	\$190.732.869.000	\$114.859.795.000
Total Activos	306.370.000.000	\$242.428.616.000	\$ 37.694.169.000

Fuente. Autoría Propia

La empresa Ecopetrol S.A. experimentó un aumento significativo del 76% en sus activos generales durante 2021 en comparación con 2020, lo que fue notable en un contexto marcado por la pandemia de COVID-19. Durante el 2020, la crisis global afectó la fabricación y redujo el inventario disponible para la venta, impactando las adquisiciones de activos fijos y financieros. Este cambio repentino en 2020 marcó una diferencia notable, mientras que en 2021 y 2022, los cambios no fueron tan significativos. Sin embargo, en 2022, la empresa implementó estrategias financieras que aumentaron su capacidad de crecimiento y consolidaron su estabilidad económica.

Tabla 4*Deuda Patrimonio*

Cuenta	2022	2021	2020
Pasivo Total	\$187.283.000.000	\$ 151.842.844.000	\$ 4.194.806.000
Patrimonio	\$ 119.087.000.000	\$90.583.772.000	\$53.499.363.000
Deuda/patrimonio	1,57	1,68	1, 57

Fuente. Autoría Propia

El análisis indica que la empresa se endeuda más con terceros que con sus propios recursos, lo que indica que se endeuda más. Este indicador ha aumentado 1.5 en los últimos años, lo que indica que la empresa debe 1.57 unidades a terceros por cada unidad de capital de los accionistas. Es importante destacar que este aumento en la deuda se produce principalmente en dólares debido a la exposición de la empresa a la moneda estadounidense. La adquisición significativa del 51.4% de Interconexión Eléctrica SA en 2021, por un costo de \$14.2 billones de pesos, aumentó la deuda financiera de la empresa y le dio un préstamo de 4.000 millones de pesos. Con esta compra, Ecopetrol podrá obtener ganancias en el futuro y avanzar en la transición energética mediante la incorporación de un inventario innovador que combina la transmisión de energía y la gestión de hidrocarburos para el transporte de energías renovables. El objetivo principal es operar de manera más sostenible, disminuyendo significativamente las emisiones contaminantes para el bienestar tanto del medio ambiente como de la sociedad.

Composición Pasivo Deuda**Tabla 5***Pasivo Deuda*

Cuenta	2022	2021	2020
Pasivo Corriente	\$ 56.782.000.000	\$ 30.248.731.000	\$ 18.282.443.000
Pasivos no Corrientes	\$ 130.501.000.000	\$ 121.594.113.000	\$ 65.912.363.000
Total Pasivo	\$ 187.283.000.000	\$ 151.842.844.000	\$ 84.194.806.000

Fuente. Autoría Propia

El aumento del pasivo no corriente de Ecopetrol S.A. se puede observar en su estructura pasiva a través de créditos comerciales, bonos de deudas públicas y otros compromisos. Estos componentes ayudan a la expansión de los activos fijos y el desarrollo operativo, lo que permite a la empresa cumplir con sus compromisos a largo plazo de manera precisa. Sin embargo, los pasivos financieros generan gastos por intereses, lo que lleva a la implementación de técnicas como la gestión de activos y cuentas por cobrar para obtener recursos que permitan reducir estas obligaciones y minimizar el endeudamiento a largo plazo. Esta dinámica se muestra en la tabla de composición del patrimonio, donde estas deudas tienen un impacto en el valor del patrimonio de la empresa, lo que representa un riesgo para la empresa.

Composición del Patrimonio

Tabla 6

Composición del Patrimonio

CUENTA	2022	2021	2020
Capital suscrito y pagado	\$5.040.067.000	\$25.040.067.000	\$ 25.040.067.000
Prima en colocación de acciones	\$ 6.607.699.000	\$ 6.607.699.000	\$ 6.607.699.000
Reservas patrimoniales	\$ 8.898.633.000	\$10.624.229.000	\$ 3.784.658.000
Resultados acumulados	\$34.941.316.000	\$18.187.655.000	\$ 14.515.762.000
Participación no controlante	\$28.052.346.000	\$22.019.048.000	\$ 3.931.792.000
Total, patrimonio	119.087.000.000	90.583.772.000	53.499.363.000

Fuente. Autoría Propia

La prima de las acciones, No se han producido cambios en ninguna de las tres etapas analizadas consecutivamente en el capital pagado y suscrito. Por otro lado, el presupuesto patrimonial experimentó un considerable crecimiento bruto en el período de 2021, que en 2020 aumentó el presupuesto en un 164 y en 2022, reveló un aumento del 16% durante el período.

Evolución de Gastos Financieros

Tabla 7

E.G.F

	2022	2021	2020
Gastos financieros	6.067.000.000	4.162.922.000	2.040.355.000
Variación de gastos financieros			
Variación Gastos Financieros	1.904.078.000	4.026.645.000	2.122.567.000

Fuente. Autoría Propia

Los gastos económicos provienen de obligaciones asumidas con instituciones bancarias o de la gestión de cuentas en estas entidades, las cuales pueden deducirse en la actividad empresarial. Los préstamos bancarios generaron gastos financieros con un interés promedio del 4,37% en 2020 y 2021, mientras que este interés aumentó al 5,28% en 2022, según los datos proporcionados por la empresa. Estos pasivos se obtuvieron específicamente para financiar proyectos socioeconómicos y ambientales, contribuyendo a metas orientadas al año 2030, especialmente en la lucha contra el cambio climático.

Volumen y Crecimiento de las Ventas

Tabla 8

V y C de las Ventas

	2022	2021	2020
Ingresos Totales	\$ 159.474.000.000	\$ 91.881.204.000	\$ 50.223.393.000
Comparativos			
Ingresos Totales	\$ 67.592.796.000	\$ 109.250.607.000	41.657.811.000

Fuente. Autoría Propia

Notamos un marcado aumento en las ventas de varios productos refinados de la empresa. Este aumento genera mayores oportunidades de beneficio, lo que ayuda al desarrollo económico, social y ambiental del país. El aumento en las ventas ha generado un aumento previsto en el

empleo y los ingresos, pero también se ha demostrado que estos productos emiten emisiones de CO₂, lo cual es un tema importante para tener en cuenta para las estimaciones para el año 2030.

Análisis de Liquidez

Tabla 9

Prueba Acida

	2022	2021	2020
Activo Corriente Total	\$ 77.277.000.000	\$ 51.695.747.000	\$22.834.374.000
Inventarios	\$ 1.880.000.000	\$ 8.398.212.000	\$5.053.960.000
Activo Corriente	\$ 65.397.000.000	\$ 43.297.535.000	\$17.780.414.000
Total, Pasivo corriente	\$ 56.782.000.000	\$ 30.248.731.000	18.282.443.000
Prueba Acida	1,15	1,43	0,97

Fuente. Autoría Propia

A través de este indicador, se puede evaluar que la empresa logra cancelar aproximadamente 1.18 pesos en activos corrientes por cada peso que adeuda a corto plazo, sin necesidad de recurrir a la venta de inventarios o materia prima. En el año 2020, la empresa enfrentó dificultades para saldar completamente sus deudas a corto plazo sin recurrir a la venta de inventario, afectada por la pandemia mundial del COVID-19 y sus impactos en la economía. Sin embargo, para el año 2021, experimentó un incremento significativo en su solvencia, aumentando en un 68%, y este aumento en la capacidad de hacer frente a sus obligaciones corrientes se ha mantenido en el siguiente año, mostrando una mejora continua en esa área.

Tabla 10

Maniobra

	2022	2021	2020
Activo Corriente	\$ 77,277,000,000	\$ 51,695,747,000	\$ 22,834,374,000
Pasivo Corriente	\$ 56,782,000,000	\$ 30,248,731,000	\$ 18,282,443,000
fondo de Maniobra	\$ 20,495,000,000	\$ 21,447,016,000	\$ 4,551,931,000

Fuente. Autoría Propia

El activo corriente, que incluye bienes y recursos que se pueden convertir en efectivo en el corto plazo, creció progresivamente de \$22,834,374,000 en 2020 a \$77,277,000,000 en 2022.

Por otro lado, el pasivo corriente, que incluye las obligaciones financieras a corto plazo, aumentó

en menor medida, pasando de \$18,282,443,000 en 2020 a \$56,782,000,000 en 2022. Esto resultó en un fondo de maniobra positivo, que demostró una sólida capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo con activos líquidos, que aumentó desde \$4,551,931,000 en 2020 a \$20,495,000,000 en 2022. Este aumento en el fondo de maniobra indica que la empresa ha mejorado su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros inmediatos utilizando los recursos que tiene a su disposición en el corto plazo.

Ciclo de Efectivo

Rotación de Inventario (Días) Inventarios*360/Costo De Ventas

Tabla 11

Inventario

	2022	2021	2020
Costo de Venta	89,458,000,000	55,581,776,000	37,567,472,000
Rotación de Inventario	48	54	48

Fuente. Autoría Propia

Este indicador revela que la conversión de la materia prima en efectivo tomó 48 días en 2022, 54 días en 2021 y 45 días en 2020. Estos períodos sugieren una consistencia cercana a los 50 días en el proceso de venta de productos como el crudo, productos petroquímicos y combustibles que la empresa comercializa durante estos tres años.

Tabla 12

Cartera

	2022	2021	2020
Cuentas por Cobrar	46,009,000,000	24,722,684,000	8,795,387,000
Ventas	159,474,000,000	91,811,204,000	50,223,393,000
Rotación de Cartera	104	97	63

Fuente. Autoría Propia

El indicador de Rotación de Cartera muestra la frecuencia con la que las cuentas por cobrar se convierten en ventas durante un período específico. En el año 2022, esta rotación fue de 104 veces, en 2021 fue de 97 veces, y en 2020 fue de 63 veces. Estos números indican que, en promedio, durante cada uno de esos años, las cuentas por cobrar se convirtieron en ventas esa cantidad de veces. Un número más alto generalmente sugiere una gestión más eficiente de las cuentas por cobrar, ya que se están cobrando y convirtiendo en ingresos con mayor frecuencia en relación con el total de ventas.

Tabla 13*Proveedores*

	2022	2021	2020
Proveedores	29,102,000,000	14,583,519,000	9,739,768,000
Costo de Ventas	89,458,000,000	55,581,776,000	37,567,472,000
Rotación de Proveedores	117	94	93

Fuente. Autoría Propia

El indicador de Rotación de Proveedores muestra la frecuencia con la que los proveedores son pagados en un período específico. En el año 2022, esta rotación fue de 117 veces, en 2021 fue de 94 veces, y en 2020 fue de 93 veces. Esto significa que, en promedio, durante cada uno de esos años, los proveedores fueron pagados esa cantidad de veces. Un número más alto en esta métrica puede indicar una gestión más eficiente de los pagos a los proveedores, lo que significa que los pagos se están realizando con mayor frecuencia en relación con el costo total de ventas.

Tabla 14*C.O*

	2022	2021	2020
Ciclo Operacional	151.670	151.335	111.476

Fuente. Autoría Propia

El Ciclo Operacional representa el tiempo promedio que la empresa tarda desde que adquiere la materia prima hasta que recibe el pago por la venta del producto final. En el año 2022, este ciclo operacional fue de 151.670 días, en 2021 fue de 151.335 días, y en 2020 fue de 111.476 días. Un ciclo operacional más largo puede indicar demoras en el proceso de producción y en la conversión de inventario en ventas, lo que podría impactar la liquidez y eficiencia de la empresa.

Tabla 15*Ciclo de E.*

	2022	2021	2020
Proveedores	29,102,000,000	14,583,519,000	9,739,768,000
Costo de Ventas	89,458,000,000	55,581,776,000	37,567,472,000
Periodo de Financiamiento	117	94	93
Ciclo de Efectivo	35	57	18

Fuente. Autoría Propia

El período de financiamiento muestra el promedio de días en los que la empresa tarda en pagar a sus proveedores después de recibir los bienes. Este lapso fue de 117 días en 2022, aumentando en comparación con los de 2021 (94 días) y 2020 (93 días), lo que podría indicar una prolongación del plazo de pago a proveedores. El "Ciclo de efectivo", por otro lado, es el tiempo promedio en días que tarda la empresa en convertir su inventario en efectivo a través de las ventas. Este ciclo de 35 días en 2022 disminuyó en comparación con los de 2021 (57 días) y 2020 (18 días), lo que indica una mejor eficiencia en la conversión de inventario en efectivo.

Indicadores Financieros Clave

Tabla 16

Indicadores Financieros Clave

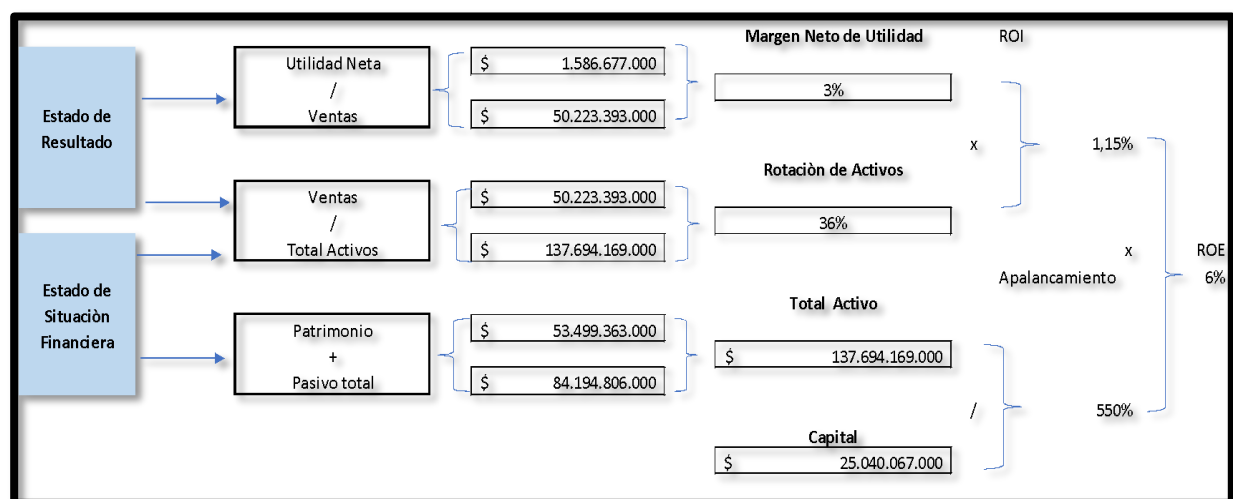
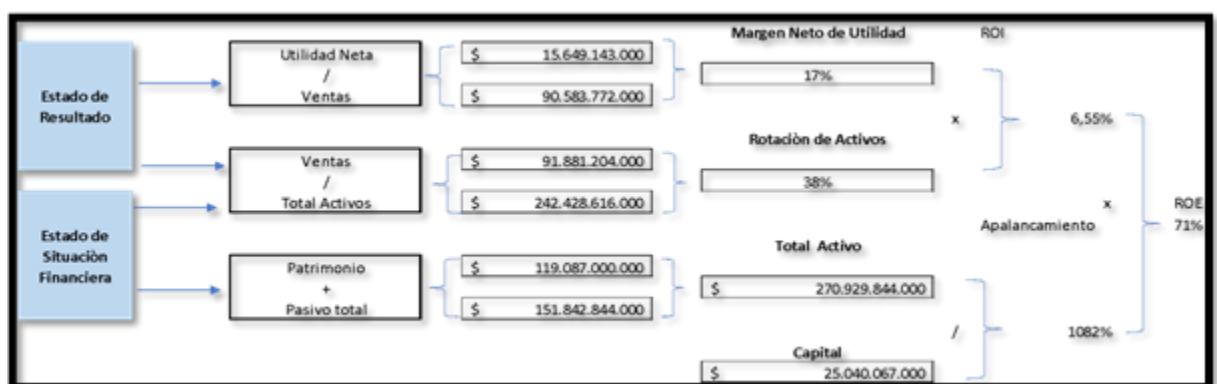
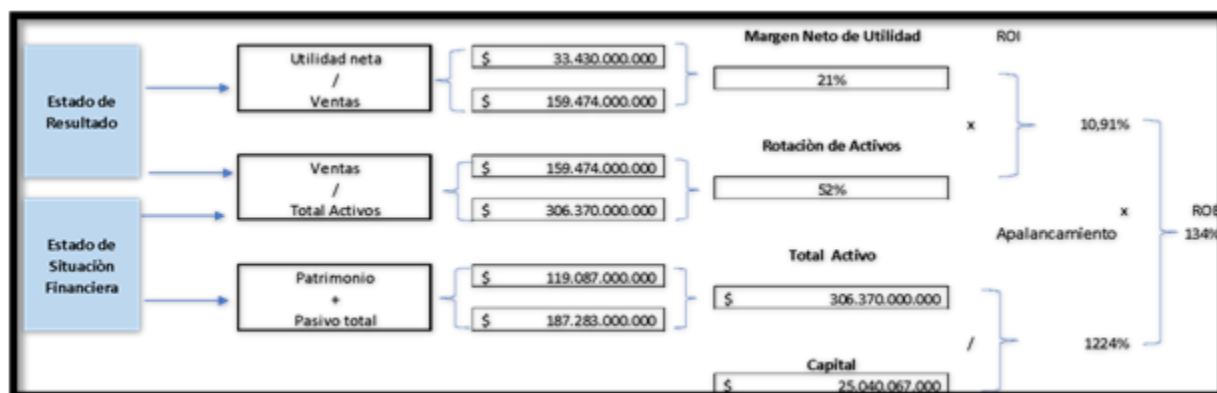
		2022	2021	2020	Analisis
Margen de Utilidad	Utilidad Neta	38%	33%	14%	A pesar que para el año 2020 el margen de Utilidad es del 14%, para los años 2021 y 2022 las márgenes de utilidad fueron creciendo, lo que es muy buena señal del estado general de la empresa.
	Ventas				
Rotación de Activos	Ventas	0.52	0.38	0.36	Ecopetrol posee una mayor productividad para el año 2022 que los años 2021 y 2020. A lo anterior, el año 2022 fue un año de, mayor rentabilidad.
	Activo Total				
Apalancamiento Financiero	Activo Total	2.57	2.68	2.57	Ecopetrol para el año 2022 obtuvo un menor apalancamiento financiero a comparación del año 2021. Por lo anterior se puede deducir que la empresa obtuvo un rendimiento neto positivo.
	Patrimonio				
Análisis Dupont	*Margen De Utilidad*Rotación De Activos*Apalancamiento Financiero	51%	34%	13%	En general, Ecopetrol obtuvo muy buena utilidad y posicionamiento en el año 2022 a pesar de la situación presentada por el COVID 19 en el año 2020.

Fuente. Autoría Propia

Árbol De Rentabilidad

Figura 3

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Autoría Propia

Rentabilidad para Poseedores Ecopetrol

Tabla 17

ROCE

Cuenta	2022	2021	2020
EBIT	\$ 58.865.000.000	\$ 30.564.769.000	\$ 8.033.843.000
Patrimonio	\$ 119.087.000.000	\$ 90.583.772.000	\$ 53.499.363.000
ROCE	49%	34%	15%

Fuente. Autoría Propia

Según el análisis previo, los resultados de ECOPETROL S.A han sido altamente favorables y positivos en los últimos dos años, a pesar de los desafíos ocasionados por la pandemia en 2020. La eficaz administración de las diversas inversiones llevadas a cabo por el equipo directivo ha mantenido a la empresa como una de las más robustas dentro del país.

Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA)

Tabla 18

NOA

Cuenta	2022	2021	2020
Activos Operativos	\$168.847.000.000	\$ 148.603.556.400	\$109.679.146.000
Pasivos Operativos	\$51.281.500.000	\$51.852.333.250	\$34.780.198.000
NOA	\$117.592.500.000	\$96.751.223.150	\$74.898.948.000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 19

RONA

	2022	2021	2020
Ganancia después de Impuestos	37.060.000.000	17.560.914.000	2.737.853.000
NOA	68.450.000.000	3.092.018.000	38.993.791.000

Fuente. Autoría Propia

Los resultados derivados del análisis del RNOA revelan un resurgimiento notable en la productividad de la empresa tras la crisis desencadenada por la pandemia de COVID-19 en 2020. Desde 2021, se observa un aumento del 14,49% respecto al año anterior, y en 2022, este incremento fue del 13,37%. Cabe destacar que, en 2022, el impuesto de Renta se mantuvo en un 35%.

Tabla 20

FLEV

Cuenta	2022	2021	2020
Deuda Financiera Total	115.000.000.000	\$ 95.000.000.000	46.731.754.000
Patrimonio	119.087.000.000	90.583.772.000	53.499.363.000
FLEV	96,57%	104,88%	87,35%

Fuente. Autoría Propia

El FLEV (Financiamiento con Endeudamiento sobre el Patrimonio), un indicador, muestra la proporción del endeudamiento total en relación con el patrimonio de la empresa. Se muestra que la empresa ha experimentado variaciones en su nivel de endeudamiento en comparación con su patrimonio durante estos tres años. Este indicador estuvo en el 87,35% en 2020, aumentó a 104,88% en 2021 y disminuyó nuevamente a 96,57% en 2022. Esta variación muestra que, aunque ha habido cambios en su nivel de endeudamiento, la empresa sigue siendo financiada principalmente a través de pasivos, aunque esta proporción ha disminuido ligeramente en el último año.

Tabla 21*NNEP*

	2022	2021	2020
Total Gasto No operativo	\$8.181.000.000	\$6.120.363.000	\$4.408.505.0 00
Utilidad	37.060.000.0000	17.560.914.000	2.737.853.000
NNEP	22,08%	34,85%	161.02%

Fuente. Autoría Propia

El indicador NNEP (Porcentaje de Gasto No Operativo sobre la Utilidad) muestra el porcentaje de los gastos no operativos en relación con la utilidad de la empresa. En el transcurso de los tres años, este indicador ha experimentado cambios significativos. En el año 2020, el NNEP fue notablemente alto, llegando al 161.02%, indicando que los gastos no operativos superaron la utilidad neta. En el 2021, este porcentaje disminuyó a un 34.85%, indicando una mejora en la eficiencia y gestión de los gastos. Sin embargo, en el 2022, el NNEP se ubicó en un 22.08%, lo que sugiere una disminución adicional en los gastos no operativos en relación con la utilidad, mostrando una tendencia positiva en la eficacia en la gestión de costos no operativos.

Tabla 22*ROCE*

	2022	2021	2020
RNOA	31,52%	18,15%,	3,66%
FLEV	96,57% %	104,88%	87,35%
NNEP	28,08%	34,85%	161,02%
ROCE	40,63%	0,63%	-133,8' %

Fuente. Autoría Propia

Estos indicadores financieros muestran la salud y el rendimiento de la empresa a lo largo de tres años. El RNOA (Retorno Neto sobre Activos) muestra la eficiencia en la generación de ingresos a partir de los activos totales. El aumento progresivo del RNOA desde el 3.66% en 2020 al 31.52% en 2022 indica una mejora significativa en la rentabilidad de la empresa en relación

con sus activos. El FLEV (Financiamiento Externo a Patrimonio) se ha mantenido elevado, pero relativamente estable, lo que sugiere una dependencia constante en fuentes de financiamiento externas. En cuanto al NNEP (Porcentaje de Gasto No Operativo sobre Utilidad), se observa una reducción progresiva, lo cual es positivo, ya que indica una gestión más eficiente de los gastos no operativos en relación con la utilidad. Por último, el ROCE (Retorno sobre Capital Empleado) revela una mejora drástica, pasando de números negativos en 2020 a un 40.63% en 2022, mostrando una notable rentabilidad en relación con el capital empleado, lo que refleja un desempeño financiero mucho más sólido y positivo.

Indice de Sensibilidad Año 2022

Sensibilidad	1%
--------------	----

Tabla 23

Efectos ROCE

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos				
NNEP		2022	2021	2020
	-1%	21,08%	33,85%	160,02%
	0%	22,08%	34,85%	161,02%
	1%	23,08%	35,85%	162,02%
Concepto		2022	2021	2020
ROCE con - 1% NNEP		41,60%	1,68%	-132,93%
ROCE Sin Variación		40,63%	0,63%	-133,80%
ROCE con +1% NNEP		39,67%	-0,41%	-

Fuente. Autoría Propia

Tabla 24*Índice de Sensibilidad del ROCE con el FLEV*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)				
FLEV		2022	2021	2020
	-1%	95,57%	103,88%	86,35%
	0%	96,57%	104,88%	87,35%
	1%	97,57%	105,88%	88,35%

*Fuente. Autoría Propia***Tabla 25***Efecto del ROCE con el FLEV*

	2022	2021	2020
ROCE con - 1% FLEV	40,54%	0,80%	-132,23%
ROCE SIN VARIACIÓN FLEV	40,63%	0,63%	-133,80%
ROCE con FLEV1%	22,62%	36,70%	125,10%

*Fuente. Autoría Propia***Tabla 26***ROCE-NNEP*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos			
	2022	2021	2020
RNOA	54,14%	33,21%	7,02%
FLEV	4,31%	3,59%	1,93%
NNEP	68,63%	84,60%	235,48%

Fuente. Autoría Propia

El ROCE se ha popularizado constantemente, lo que demuestra cómo gestionar el capital de manera efectiva para generar ganancias. Al examinar su relación con el RNOA, el FLEV y el NNEP, se observa que una variación del 1 % en el NNEP provoca reacciones opuestas en las otras variables para 2022: el RNOA aumenta cuando el NNEP disminuye, pero el FLEV

disminuye cuando el NNEP aumenta y viceversa. Sin embargo, existe una correlación directa entre el RNOA y el ROCE; un aumento del 1% en el RNOA refleja un aumento del ROCE y viceversa. Por otro lado, el apalancamiento financiero (FLEV) muestra un comportamiento fluctuante: para 2022, el FLEV sufrirá una disminución o un aumento del 1%, mientras que para 2021 y 2022, el FLEV sufrirá una disminución.

Rentabilidad Esperada del Capital Propio (Ke)

Figura 4 $Ke = r_f + \beta (r_m - r_f)$

Rf = Tasa libre de riesgo

β = Riesgo sistemático del activo

Rm = Riesgo de mercado

$(R_m - R_f)$ = Prima del mercado por riesgo

ke= rentabilidad libre de riesgos a 10 años + beta s/Damodaran* (prima de riesgo del mercado)

Fuente. Autoría Propia

Figura 5

Componentes para Calcular el Ke

Empresa de Producción y exploración de Petróleo	
RF (Rentabilidad libre de riesgo a 10 años)	0,51%
RM (Bono a 10 años)	11,40%
β apalancada:	1,26
rm - rf (Prima libre de Riesgo)	10,89%
Ke	14,23%

Fuente. Autoría Propia

Según lo observado, los inversores esperan una rentabilidad mínima del 14,23% sobre su inversión. Sin embargo, la prima de riesgo muestra que el beta apalancado de la industria petrolera es de 1,26, mientras que el beta apalancado de Ecopetrol SA es del 10,89%. En comparación con otras empresas del mismo sector, Ecopetrol SA presenta un alto nivel de riesgo. Debido a esta disparidad, los inversores deben considerar cuidadosamente estos resultados al tomar decisiones de inversión.

Endeudamiento Ecopetrol Vs Otras Empresas del Sector

Se busca comparar los niveles de endeudamiento de Ecopetrol SA y Petrobras, dos empresas importantes en el sector de hidrocarburos. El saldo de deuda de Ecopetrol SA era de \$115,1 billones al cierre del ejercicio fiscal de 2022. Es importante destacar una

discrepancia en los datos financieros publicados por Yahoo! Finance, que indican un valor total de US\$23,936 millones, de los cuales US\$7.137 millones son atribuibles a la deuda consolidada del Grupo ISA. A pesar de la deuda, Ecopetrol SA logró obtener beneficios financieros, generando una utilidad neta de 33,4 billones de COP y un EBITDA de 75,2 billones de COP, lo que representa una rentabilidad del 47%. Las condiciones favorables del mercado, los mayores gastos en exploración y los sólidos resultados respaldaron dichos logros financieros.

Por otro lado, la empresa consolidada Petrobras en Colombia, que cuenta con 128 estaciones de servicio, 14 tiendas de conveniencia, 11 vendedores autorizados de lubricantes y 2 plantas de producción y almacenamiento, ha logrado una reducción del 22,2% en su deuda en 2021. En diciembre de 2021, pasó de 75.538 millones de dólares a 58.743 millones. La disminución se debió a un aumento en los ingresos por ventas debido al aumento en los precios del petróleo a nivel internacional. Petrobras decidió emitir bonos a 30 años para cumplir con sus obligaciones, lo que le permitió no solo refinanciarse, sino que también generar una revalorización de las acciones, lo que podría aumentar el Beneficio Por Acción (BPA). La estrategia de refinanciamiento se registró en el portal financiero.

Apalancamiento

Figura 6

GAO-GAF-GAT

GAO	Margen de Contribución Utilidad Operativa
GAF	Utilidad Operativa (Utilidad Operativa - Gastos Financieros)
GAT	GAO * GAF

Fuente. Autoría Propia

Tabla 27

GAO-GAF-GAT

	2022	2021	2020
Ventas	159,474,000,000	91,811,204,000	50,223,393,000
Costo de Ventas	89,458,000,000	55,581,776,000	37,567,472,000
Margen de Contribución	\$ 70,016,000,000	\$ 36,229,428,000	\$ 12,655,921,000
Gastos Fijos	9,635,000,000	\$ 5,710,329,000	\$ 5,839,052,000
Utilidad Operativa	\$ 60,381,000,000	\$ 30,519,099,000	\$ 6,816,869,000
Gastos Financieros	6,067,000,000	4,162,922,000	2,040,355,000
Utilidad antes de Impuestos	\$ 54,314,000,000	\$ 26,356,177,000	\$ 4,776,514,000
Impuestos	17,254,000,000	8,795,263,000	2,038,661,000
Utilidad Neta	\$ 37,060,000,000	\$ 17,560,914,000	\$ 2,737,853,000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 28*Porcentajes G.G.G*

	2022	2021	2020
GAO	1.16	1.19	1.86
GAF	1.11	1.16	1.43
GAT	1.29	1.37	2.65

Fuente. Autoría Propia

La capacidad de la empresa para financiar sus operaciones a corto plazo se muestra en los indicadores GAO, GAF y GAT. Según el GAO, la empresa tiene un nivel de activos líquidos que cubren su pasivo a corto plazo en 1.16 veces en 2022. Según el GAF, en 2022, los activos fijos respaldan el pasivo a corto plazo en 1.11 veces. Sin embargo, el GAT, que analiza todos los activos, muestra que estos cubren 1.29 veces el pasivo a corto plazo en el mismo año. Se observa una ligera disminución en estas relaciones en 2022 con respecto a 2021 y 2020, en comparación con años anteriores, lo que podría indicar una menor capacidad de respaldo de activos a obligaciones.

Tabla 29*Tasa de Interés Bancaria*

	2022	2021	2020
Pasivos Financieros	115,000,000,000	95,000,000,000	46,731,754,000
Gastos financieros	6,067,000,000	4,162,922,000	2,040,355,000
Tasa de interés bancaria	5.28%	4.38%	4.37%

Fuente. Autoría Propia

Estos datos muestran que los pasivos financieros de Ecopetrol han aumentado a lo largo de los años. La cantidad alcanzó los 115 mil millones de pesos en 2022, mucho más que los 95 mil millones de pesos en 2021 y los 46.7 mil millones de pesos en 2020. Los gastos financieros también aumentaron, alcanzando los 6.067 mil millones de pesos en 2022, 4.163 mil millones de

pesos en 2021 y 2.040 mil millones de pesos en 2020. Además, la tasa de interés bancaria a la que se ha visto sujeta la empresa también ha aumentado gradualmente a lo largo de estos años, alcanzando el 5,28% en 2022, el 4,38% en 2021 y el 4,37% en 2020.

Cuadro Comparativo

Tabla 30

Cuadro Comparativo

Empresa	Ecopetrol	Canacol energy LTD	Frontera energy
Medios de financiación	Ha financiado sus proyectos con préstamos bancarios, especialmente a través de Bancolombia, Banco de Bogotá y Bancóldex. Además, se financió mediante la emisión de bonos y acciones. Además de esto, la compañía cuenta con financiamiento en moneda local con siete bancos colombianos por COP\$1.840 millones.	Ha emprendido diversas iniciativas de financiación entre las que se incluyen: emisión de bonos y préstamos sindicados, préstamos bancarios, financiación de proveedores y otros prestamistas. La empresa ha recibido recursos adicionales para sostener sus operaciones e inversiones.	La empresa Frontera Energy se financió de diversas formas, incluidos préstamos bancarios, financiación de proveedores, emisión de bonos y venta de acciones. La empresa ha solicitado nuevos préstamos para ampliar sus operaciones y ha celebrado nuevos acuerdos comerciales con proveedores estratégicos.
Nuevas alternativas de financiación	un acuerdo para garantizar la deuda del Banco de la República al Banco Central Hipotecario por un monto de más de \$5 mil millones.	Uno de los nuevos cambios en el financiamiento de Canacol Energy es la ampliación del plazo del préstamo sindicado. En abril de 2022, la empresa anunció que había logrado extender el préstamo	La empresa Frontera Energy ha realizado una serie de nuevos cambios en su financiamiento, incluido un préstamo del Grupo BID, la emisión de acciones y la implementación
Potenciales Beneficios	Algunos de los beneficios potenciales del financiamiento de Ecopetrol podrían ser: aumento de la producción y valor bursátil de los petroleros, mejora de la calidad de vida de la población	sindicado hasta diciembre de 2024 por un nuevo monto de 180 millones de dólares. Este préstamo financia la exploración y producción de hidrocarburos en Colombia Los beneficios potenciales de financiar	reestructuración financiera. También se recibieron fondos de seguros de desempleo y cesantías, así como de programas de prevención y control de costos. Frontera Energy pudo utilizar el financiamiento para lograr los siguientes

	colombiana, reducción de la dependencia del petróleo y contracción del déficit comercial, entre otros.	Canacol Energy incluyen extender el plazo del préstamo, abrir nuevos mercados para la exploración y producción e invertir en nuevas tecnologías para aumentar la eficiencia de los procesos de producción.	beneficios: un mejor control de liquidez, mayor confianza en sus proveedores y acreedores, un mejor control de costos, la capacidad de iniciar nuevos proyectos y el crecimiento de la empresa.
Riesgos	Algunos de los riesgos de la financiación de Ecopetrol podrían ser: una baja de la demanda de petróleo a nivel mundial, los cambios en el precio del petróleo en el mercado internacional, la desvalorización del peso colombiano, la rigidez del mercado laboral en Colombia y la volatilidad del mercado financiero.	Algunos de los riesgos asociados al financiamiento de Canacol Energy son los siguientes: cambios en las condiciones económicas en Colombia y el mundo, fluctuaciones en los precios del petróleo, problemas con la estimación y control de costos y falta de liquidez de las empresas.	Entre los riesgos potenciales de financiar Frontera Energy se destacan: el riesgo de falta de liquidez, el riesgo de impago de deuda, el riesgo de incumplimiento de contratos, el riesgo de cambios en la regulación de las actividades económicas y el riesgo de cambios en la política monetaria.

Fuente. Autoría Propia

Análisis de Ratio de Precio a Ganancia (PER)

La relación PER, que mide la relación existente entre el beneficio de la empresa y el precio de todas las acciones, ayuda a valorar las acciones de una empresa como una inversión potencial.

$$\frac{\text{Precio * acciones en circulación}}{\text{Beneficio neto}}$$

Tabla 31

Cálculos

Ecopetrol	2022	2021	2020
Patrimonio Neto	\$ 119.087.000.000	\$90.583.772.000	\$ 53.499.363.000
Utilidad neta	\$ 33.430.000.000	\$ 15.649.143.000	\$ 1.586.677.000
Ke	14.23%	14.23%	14.23%
Tasa de reparto	20%	15%	11%
ROE	28%	17%	3%
Dividendos	\$ 6.686.000.000	\$2.347.371.450	\$174.534.470
Tasa de crecimiento	22%	15%	3%
Precio de todas las acciones	\$ 6.460.470.836	\$ 1.814.552.772	\$ 36.795.742
PER	19	12	2
PEG	86	79	88

Fuente. Autoría Propia

El indicador PER indica que el retorno de la inversión está en un nivel adecuado. Este suele mejorar con un aumento en la tasa de reparto, lo que implica que el mercado valora más los flujos futuros de la empresa. Esto refleja a ECOPETROL como una empresa sólida que ha tenido un notable éxito en el mercado de valores.

Análisis de Ratio Precio / Beneficio a Crecimiento (PEG)

Ratio PEG = PER / tasa crecimiento BPA

Este indicador, que compara el PER con la tasa de crecimiento del Beneficio Por Acción (BPA), sugiere que la empresa está sobrevalorada debido a un PEG más alto. Esto indica que el mercado percibe altas expectativas de crecimiento para la empresa.

Dividendos

Una opción importante para financiar las operaciones internas de las empresas y generar ingresos para los accionistas es la política de dividendos. La determinación de la proporción de ganancias destinadas a dividendos (distribuidos entre los socios) y reservas (retenidos para financiar inversiones) es crucial.

Los pagos de dividendos regulares consisten en pagar un dividendo fijo en moneda legal cada período. Esta política proporciona información predecible a los propietarios, reduciendo su incertidumbre. Las empresas que implementan esta política suelen aumentar los dividendos después de verificar un aumento en las ganancias. Los dividendos en este caso rara vez disminuyen.

En los mercados financieros, cualquier nueva inversión conlleva riesgos, como la posibilidad de perder todo el capital invertido. Invertir en nuevas empresas conlleva un alto riesgo, y es importante considerar la posibilidad de pérdida total antes de invertir en cualquier fondo. No obstante, Ecopetrol tuvo un comienzo exitoso en el mercado bursátil gracias a la emisión autorizada por la Ley 1118 de 2006, la cual permitió la venta de hasta el 20% de las acciones con derecho a voto de Ecopetrol S.A en mercados nacionales e internacionales, lo que generó ganancias significativas, impulsó el crecimiento operativo y aumentó la rentabilidad durante su expansión.

Finalmente, el pago de dividendos es comúnmente visto por los accionistas como un indicador del éxito futuro de la empresa. Un dividendo estable y constante es una señal positiva de que la empresa está bien financieramente. Una señal negativa puede ser un retraso en el pago de dividendos debido a pérdidas o ganancias muy bajas. La falta de pago de dividendos puede reducir el valor de las acciones porque genera incertidumbre sobre el futuro.

Mercados Financieros Internacionales

El mercado de divisas, también conocido como forex, es el lugar donde los participantes cambian monedas. Este mercado funciona principalmente de manera descentralizada, lo que significa que las transacciones se realizan directamente entre compradores y vendedores, que incluyen personas, empresas y bancos centrales.

La influencia del mercado cambiario en los resultados de Ecopetrol se basa en su habilidad para cambiar monedas. Las empresas pueden pagar pagos de deudas que han adquirido en diferentes monedas y también anticipar y protegerse contra posibles fluctuaciones monetarias que podrían afectar su desempeño gracias a esto.

En el ámbito financiero y económico a nivel mundial, los mercados de derivados han ganado una relevancia significativa. En Colombia, el mercado está comenzando a crecer, lo cual se debe a las recientes circunstancias y a los esfuerzos de la Bolsa de Valores de Colombia para impulsarlo. En el caso de Ecopetrol, su Junta Directiva ha aprobado una guía que le permite utilizar instrumentos financieros derivados en el mercado organizado (OTC) para protegerse ante las variaciones de precios del crudo y productos refinados, relacionadas con sus operaciones físicas. También, Ecopetrol ha establecido protocolos sólidos para la gestión de riesgos, que incluyen la supervisión constante de los mercados físicos y financieros para detectar peligros y luego crear e implementar planes. La empresa rara vez emplea instrumentos derivados para reducir su exposición a riesgos de precios en ventas o compras. Esto se debe a que, en los últimos cinco años, la liquidación de las coberturas de precios no ha tenido un impacto significativo. Estas coberturas se utilizaron como instrumentos de cobertura para reducir el riesgo relacionado con varios índices de precios en el punto de referencia de la estrategia de comercio internacional en exportaciones de crudo e importaciones de productos.

Discusión de los Resultados

En la actualidad el grupo Ecopetrol S.A se convirtió en la más grande refinadora del país y eso la ha llevado a realizar grandes contribuciones como lo hizo en el 2021 con el 2.5% para el PIB Nacional y al año siguiente genero ingresos por \$159,474 billones lo cual representaría para el PIB el 10,9% en ese mismo año, logrando así uno de los más grandes aportes por la empresa a Colombia para el sector de hidrocarburos, así bien pues la empresa hoy en día tiene el segundo lugar en Latinoamérica como una de las compañías más grandes y productivas, seguido de la compañía petrolera Petrobras quien ocupa el primer lugar, ya que cuenta con propiedad mixta y con participación extranjera privada.

De igual manera es importante recalcar que la compañía Ecopetrol es vital para el desarrollo de nuestro país tanto en lo socioeconómico como en lo ambiental, porque por medio de esta se pudo obtener financiamiento de nuevas alternativas para el desarrollo regional, tanto así que la compañía en el 2021 invirtió en diferentes proyectos con cerca de

\$469 millones, en proyectos educativos, infraestructura, emprendimiento, salud y en servicios públicos, así mismo para el siguiente año la compañía opto por la posibilidad de invertir más de 472 millones los cuales tendrían como fin, la posibilidad de educación para

80.000 estudiantes, también para poder llegar a más de 15.000 hogares que no cuentan con agua potable, además de eso lograr las conexiones necesarias para que 13.000 nuevos usuarios puedan contar con algo tan indispensable como lo es el gas domiciliario. (Finance, 2023), de igual manera la compañía sigue en busca de alternativas para así contribuir a mejorar la calidad de vida en nuestro país.

Por lo tanto y de acuerdo con los resultados operacionales positivos y progresivos que se presentaron de los últimos tres años, los cuales fueron analizados en la presente actividad

con sus respectivos indicadores de rentabilidad, se evidencio que gracias a eso fueron posibles esas inversiones cuyo objetivo principal es contribuir a la educación y sostenibilidad del país, además, y después de analizar los estados financieros se evidencia claramente que la empresa está en su mejor momento, para esto podemos evidenciar que la participación del EBITDA incremento notoriamente con el 45% en el año 2022, asi como en el 2021 y también lo hizo en el 2020 con un 12%.

Para terminar y evidenciando los resultados positivos que se obtuvieron de la empresa por su funcionamiento y productividad en los últimos tres años, hoy en día cuenta con grandes posibilidades de optar por nuevas inversiones o talvez aperturas en otros países, y si en un futuro opta por expandirse aún más, puede hacerlo a través de préstamos con entidades financieras y así poder realizar las inversiones más convenientes, manteniendo solida la compañía y por supuesto cumpliendo con sus obligaciones.

Conclusiones

Después de un minucioso análisis a los estados financieros del grupo Ecopetrol S.A.S, y de por supuesto realizar los respectivos indicadores, se refleja que la empresa cuenta con muy buena liquidez, ya que se calculó el fondo de maniobra el cual indica que cuenta con la posibilidad de que a través de sus activos corrientes pueda responder a sus obligaciones.

De igual manera se evidencia un incremento en sus pasivos sobre todo en el año 2021 ya que en el 2020 al adquirir el 51,4% de la compañía Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P la deuda externa fue por US\$2.000 millones, dicha deuda se amortizará con bonos de a 10 y a 30 años.

Por otra parte entra las cuentas por cobrar que tiene Ecopetrol, está la obligación que adquirió el gobierno nacional con la compañía ocasionados por los subsidios a la gasolina los cuales fueron entre 2021 y 2022, deuda que esta aproximadamente alrededor de US\$13.170 millones hasta finales de presente año, sin embargo, se espera que con la adquisición de ISA, la cual beneficiara potencialmente a la compañía, ya que ambas compañías tendrán más oportunidades de crecimiento y una vez sea un hecho poder cruzar sus dividendos y así responder a esa deuda.

Recomendaciones

Con base a los resultados obtenidos recomendamos primero que todo, estudiar y analizar muy bien la situación financiera de la empresa para así poder realizar una adecuada toma de decisiones y tener alternativas al momento de querer invertir o también al momento de contraer nuevas obligaciones, las cuales son necesarias para impulsar a la compañía en nuevas oportunidades de mercado en el país o en otras partes del mundo.

Es recomendable apropiarnos con todo lo relacionado sobre el apalancamiento financiero y la importancia de conocer sobre el mercado bursátil pues este se convertirá en el mercado del futuro, conocer esto más a fondo genera que una empresa industrial mantenga una excelente rentabilidad y que sea coherente con la productividad, pues un correcto manejo de las finanzas de una empresa lo que logra es que el flujo de efectivo se mantenga o se incremente aumentando su productividad.

De igual manera la empresa Ecopetrol, la cual seleccionamos para la investigación nos permitió desenvolvemos con habilidades de pensamiento y análisis financiero, para cuando podamos ejercer y estar en el mundo laboral real y poder contar con estas bases para tomar las decisiones adecuadas financieramente, como lo es la empresa seleccionada en la cual obtuvimos los conocimientos adquiridos y que nos permitió dar las mejores recomendaciones al momento de la toma de decisiones.

Como es evidente el grupo Ecopetrol adquirió la empresa ISA (Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P), para así lograr implementar una transición energética con el fin de expandir su portafolio de hidrocarburo, de modo que este tipo de negocios es importante tenerlos en cuenta y aplicarlos en nuestra vida profesional con el fin de crecer y de mejorar cada día,

aprovechando las oportunidades que se nos presenten, a pesar de que es evidente que se contrae una nueva obligación para la empresa, pues así funcionan los negocios y tomando las mejores decisiones se puede llegar a la rentabilidad esperada, sin embargo, también existen los riesgos a la hora de tomar decisiones de inversiones, los cuales se deben evitar o al menos afrontarlos de la mejor manera posible.

Una vez concluida la presente investigación y de haber recolectado la información financiera necesaria de la compañía escogida Ecopetrol S.A, se puede demostrar que cuenta con una excelente rentabilidad según como se muestra en los últimos tres periodos analizados, ya que ha tenido el crecimiento esperado a pesar de la pandemia pasada, pues después de esto se logró recuperar así que aumentó su producción y quiso explorar en nuevos mercados dándole así más valor a la compañía.

Bibliografía

Actualícese. (2015). Diagnostico Financiero. <https://actualicese.com/el-diagnostico-financiero/>

Anónimo. (s.f.). Problemas Presentes En Los Lodos. Ecopetrol. (11 de febrero de 2021).

Ecopetrol.

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

[/acerc a-de-ecopetrol](#)

Ecopetrol. (2020). [file:///C:/Users/MY3QUIP0/Downloads/Comunicado+Medidas+-](file:///C:/Users/MY3QUIP0/Downloads/Comunicado+Medidas+-+ESP%20(2).pdf)

[+ESP%20\(2\).pdf](#)

Ecopetrol. (2020). Estrategia de Gestión del Entorno. Bogotá, colombia: GDE - N 001 Finance,

Y. (2023). ¿Qué le aporta el Grupo Ecopetrol a la economía de Colombia? [https://es-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia)

[us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia)

[econom%C3%ADa-colombia](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia)

Ecopetrol. (2020). Estrategia de Gestión del Entorno. Bogotá, colombia: GDE - N 001

Estrategias de inversión. Ratio PER: Conociendo la clave para evaluar acciones en el mercado

español. [https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-](https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-per-conociendo-la-clave-para-evaluar-acciones-t-368#:~:text=El%20c%C3%A1lculo%20del%20ratio%20PER,a%3%B1o%20por%20cada%20euro%20invertido.)

[fundamental/ratio-per-conociendo-la-clave-para-evaluar-acciones-t-](https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-per-conociendo-la-clave-para-evaluar-acciones-t-368#:~:text=El%20c%C3%A1lculo%20del%20ratio%20PER,a%3%B1o%20por%20cada%20euro%20invertido.)

[368#:~:text=El%20c%C3%A1lculo%20del%20ratio%20PER,a%3%B1o%20por%20ca-](https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-per-conociendo-la-clave-para-evaluar-acciones-t-368#:~:text=El%20c%C3%A1lculo%20del%20ratio%20PER,a%3%B1o%20por%20cada%20euro%20invertido.)

[da%20euro%20invertido.](https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-per-conociendo-la-clave-para-evaluar-acciones-t-368#:~:text=El%20c%C3%A1lculo%20del%20ratio%20PER,a%3%B1o%20por%20cada%20euro%20invertido.)

Finance, Y. (2023). ¿Qué le aporta el Grupo Ecopetrol a la economía de Colombia? [https://es-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia-233000902.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALmZAldONJK9unbuv5ycgEmVKWpdUBn2wTaL-bHirIY5ywpLpnCVkJK9G7JaAASraBnNrzc)

[us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol- econom%C3%ADa-colombia-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia-233000902.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALmZAldONJK9unbuv5ycgEmVKWpdUBn2wTaL-bHirIY5ywpLpnCVkJK9G7JaAASraBnNrzc)

[233000902.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia-233000902.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALmZAldONJK9unbuv5ycgEmVKWpdUBn2wTaL-bHirIY5ywpLpnCVkJK9G7JaAASraBnNrzc)

[8&guce_referrer_sig=AQAAALmZAldONJK9unbuv5ycgEmVKWpdUBn2wTaL-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia-233000902.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALmZAldONJK9unbuv5ycgEmVKWpdUBn2wTaL-bHirIY5ywpLpnCVkJK9G7JaAASraBnNrzc)

[bHirIY5ywpLpnCVkJK9G7JaAASraBnNrzc](https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/aporta-grupo-ecopetrol-econom%C3%ADa-colombia-233000902.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALmZAldONJK9unbuv5ycgEmVKWpdUBn2wTaL-bHirIY5ywpLpnCVkJK9G7JaAASraBnNrzc)

Finanzas. (30 de Noviembre de 2022). BBVA. <https://www.bbva.com/es/que-es-la-recompra-de-acciones/>

Guerrero, D. (01 de Marzo de 2023). Bloomberglinea.

<https://www.bloomberglia.com/2023/03/01/deudas-de-ecopetrol-triplican-las-utilidades-historicas-que-tuvo-en-2022/>