

## **Diagnostico Financiero y Análisis Bursátil de Ecopetrol S.A**

Angie Paola Acosta Fierro

Geraldin Ardila Porras

Cilia Carolina Beltrán Martinez

Laura Valentina Bermudez

Linda Rodriguez

Asesor

Luz Adriana Campuzano Salazar

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, económicas y de negocios ECACEN

Diplomado en Finanzas

2025

### **Dedicatoria**

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento primeramente a Dios, a la Universidad Nacional abierta y a Distancia, por este enriquecedor diplomado, a los tutores, directores y compañeros por su apoyo y dedicación, ya que en todo el proceso han sido un gran apoyo y han convertido el proceso en una experiencia transformadora llena de muchos conocimientos y habilidades adquiridas, han sido fundamentales para mi crecimiento personal.

Agradezco a mi familia por enseñarme a ser persistente, a salir adelante y a luchar por lo que me gusta hacer, agradezco por todo el apoyo recibido a los demás que intervinieron de alguna forma en mi proceso personal y profesional, que con cada paso y compañía alimentaron y fortalecieron mi conocimiento.

## **Agradecimientos**

Estimados compañeros y tutores del diplomado de finanzas y de la carrera de contaduría pública, hoy culminamos este viaje que inicio hace 5 años, al cual llegamos con esperanzas y sueños por cumplir, con la mente llena de dudas y desafíos por cumplir.

Al iniciar dio miedo, no sabíamos a lo que nos enfrentaríamos, pero la esperanza siempre estuvo intacta en nuestros corazones, la fe de cumplir este sueño se apodero de nosotros en cada traspasado y madrugada mientras realizábamos y estudiábamos cada una de las entregas.

Al desarrollar este trabajo final pusimos a prueba todos los conocimientos adquiridos durante este trayecto, además de la determinación, el trabajo en equipo y la colaboración.

Esas largas noches donde desarrollábamos análisis y problemas financieros, donde dejábamos a un lado el compartir momentos especiales con amigos y familiares, forjamos lazos de amistad, compañerismo y complicidad, cada uno de nosotros contribuyo con esfuerzo y dedicación para finalizar este diplomado, logrando así demostrar que no solo en la contabilidad si no en la vida, el trabajo en equipo es fundamental.

Hoy culminamos este diplomado y queremos dedicarlo primeramente a Dios quien nos permitió llegar hasta aquí, a mamá y papá porque aunque no entendieran mucho del tema hacían lo posible por ayudarnos a entregar nuestros trabajos, por enseñarnos a luchar y salir adelante, a cada uno de nuestros tutores quienes con paciencia y vocación nos explicaron paso a paso lo que era difícil de entender, y a cada uno de nosotros por seguir este sueño superando desafíos y agarrándole cariño a esta hermosa profesión que es la contaduría pública, que este logro sea el comienzo de miles de éxitos en nuestro camino.

¡Gracias futuros contadores por su arduo trabajo y llegar juntos a la meta!

## **Resumen**

Dentro del presente trabajo podrá evidenciar un análisis realizado sobre la situación financiera de la empresa Ecopetrol S.A, basándose en el desarrollo de diferentes cálculos donde se reflejan indicadores importantes para conocer el estado de esta, se analizan diferentes aspectos como el endeudamiento, ingresos, costos, inversiones y diferentes fuentes de financiación, además, se aborda la historia de Ecopetrol su origen, evolución y crecimiento, a lo largo del tiempo, aspectos importantes como su plan de mejora hacia un futuro denominada 2040 energía que transforma, y cada uno de los retos que enfrenta hacia un futuro como una economía mixta, también se puede evidenciar una pequeña parte donde se habla sobre los mercados financieros como lo es la bolsa de valores de Colombia y el comportamiento del precio de la acción en estos mercados.

***Palabras Clave:*** Evidenciar, Financiera, Indicadores, Origen, Comportamiento

### **Abstract**

Within this work you will be able to see an analysis carried out on the financial situation of the company Ecopetrol S.A, based on the development of different calculations where important indicators are reflected to know the state of this, different aspects such as indebtedness, income, costs, investments and different sources of financing are analyzed, In addition, the history of Ecopetrol is addressed, its origin, evolution and growth, over time, important aspects such as its improvement plan towards a future called 2040 energy that transforms, and each of the challenges it faces towards a future as a mixed economy, You can also see a small part where it talks about financial markets such as the Colombian stock market and the behavior of the share price in these markets.

***Keywords:*** Evidence, Financial, Indicators, Origin, Behavior

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Justificación.....	15
Objetivos .....	17
Objetivo General.....	17
Objetivos Específicos .....	17
Planteamiento del Problema.....	18
Análisis Financiero Ecopetrol .....	18
Delimitación del Problema .....	18
Definición de Conceptos Clave .....	18
Pregunta Problema.....	19
Formulación del Problema .....	20
Marco Conceptual .....	21
Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa .....	23
Origen y Conformación de la Sociedad.....	23
Actividad Económica Inicial .....	23
Expansión y Consolidación .....	24
Condiciones que Motivaron a Ecopetrol a Convertirse en una Corporación .....	25
Restricciones o Inconvenientes a los que se Enfrentó en el Proceso.....	26

	7
Resistencia Política y Social.....	26
Riesgo de Pérdida de Control Estatal.....	27
Preocupaciones Sobre la Valoración de la Empresa .....	27
Desafíos Regulatorios y Jurídicos .....	28
Impacto de la Transición de Empresa Estatal a Corporación.....	28
Desafíos en la Comunicación y Percepción Pública .....	29
Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración Entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa y su Evolución .....	30
Apertura al Capital y Privatización Parcial (2007).....	30
Evolución Reciente de la Estructura Financiera (2010 - 2024).....	31
Uso de Deuda y Capital.....	31
Evolución del Capital Propio.....	32
Diversificación y Transición Energética .....	32
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial .....	33
Análisis Estratégico y Competitivo de Ecopetrol S.A.....	34
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	36
Análisis DOFA.....	38
Debilidades.....	38
Oportunidades.....	38

	8
Fortalezas.....	38
Amenazas .....	38
Principales Competidores y sus Características.....	39
Comparación del Endeudamiento de Ecopetrol y Petrobras .....	40
Análisis del Tamaño y Composición de Activos de Ecopetrol S.A .....	42
Análisis de la Posición de Liquidez de Ecopetrol S.A .....	44
Indicadores Financieros.....	47
Discusión de los Resultados de Trabajo Estados Financieros 2021-2022-2023 .....	51
Conclusiones del Trabajo del Diagnóstico Realizado .....	52
Interpretación de los Resultados.....	56
Análisis De Sensibilidad Sobre NNEP VS ROCE Año 2023.....	58
Análisis de Sensibilidad Sobre RNOA VS ROCE Año 2023 .....	59
Costo del Patrimonio con el Nivel de Apalancamiento .....	62
Principales Fuentes de Financiación de Ecopetrol S.A .....	64
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	65
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	65
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	65
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	66

	9
Evaluación del Efecto de las Decisiones Sobre Economías de Escala y el Acceso a Recursos	
Externos.....	67
Economías de Escala .....	67
Acceso a Recursos Externos (financiamiento a través de deuda) .....	67
Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses.....	68
Impacto en el Negocio.....	68
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones.....	71
Apertura al Capital y Privatización Parcial (2007).....	72
Crecimiento en el Sector Petrolero y Gasífero .....	72
Alianzas Estratégicas y Joint Ventures.....	73
Incorporación de nuevas tecnologías.....	74
Desafíos y futuro de Ecopetrol .....	74
Análisis Bursátil de las Acciones de Ecopetrol.....	77
Instrumentos de cobertura que utiliza en los negocios internacionales .....	77
Principales Commodities o Divisas que Afecten el Modelo de Negocio.....	79
Qué es un Commodity y las Divisas.....	79
Principales Commodities que Afectan el Negocio y los Instrumentos de Cobertura .....	79
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis.....	84
Limitaciones del Proyecto .....	84

	10
Futuras Líneas de Análisis.....	85
Categorías Conceptuales para Futuras Investigaciones .....	86
Riesgo Financiero y Gestión de Deudas .....	86
Política Actual de Dividendos Ecopetrol S.A (2023-2024).....	87
Histórico de Dividendos .....	87
Factores que influyen en la política de dividendos.....	87
Perspectivas Futuras .....	88
Impacto Positivo .....	88
Impacto Negativo .....	89
Ejemplos Concretos.....	89
Consideraciones Adicionales.....	90
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa.....	91
Ratio de Precio a Ganancia (PER).....	91
Per Bajo .....	91
Expectativa de Beneficios a Corto Plazo.....	91
Ratio de Precio - Beneficio a Crecimiento (PEG) .....	91
Peg Alto .....	92
Subvaloración de la Acción (PER).....	92
Expectativas de Crecimiento (PEG).....	92

Recomendaciones .....	11
Referencias Bibliográficas .....	93
	96

**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Calculo de ROCE</i> .....	53
<b>Tabla 2</b> <i>Calculo de RNOA</i> .....	53
<b>Tabla 3</b> <i>Calculo de FLEV</i> .....	55
<b>Tabla 4</b> <i>Calculo de NNEP</i> .....	55
<b>Tabla 5</b> <i>Comparativo RNOA, FLEV, NNEP, ROCE</i> .....	56
<b>Tabla 6</b> <i>NNEP VS ROCE</i> .....	58
<b>Tabla 7</b> <i>RNOA VS ROCE</i> .....	59
<b>Tabla 8</b> <i>FLEV VS ROCE</i> .....	60
<b>Tabla 9</b> <i>Comparacion entre la estructura financiera inicial y actual</i> .....	75

## Tabla de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Arbol de Rentabilidad</i> .....	48
<b>Figura 2</b> <i>Analisis vertical y horizontal EEFF Ecopetrol SA</i> .....	49
<b>Figura 3</b> <i>Analisis Dupont</i> .....	51
<b>Figura 4</b> <i>Análisis de sensibilidad sobre NNEP VS ROCE año 2023</i> .....	59
<b>Figura 5</b> <i>Análisis de sensibilidad sobre RNOA VS ROCE año 2023</i> .....	60
<b>Figura 6</b> <i>Análisis de sensibilidad sobre FLEV VS ROCE año 2023</i> .....	61
<b>Figura 7</b> <i>Costo del patrimonio con el nivel de apalancamiento</i> .....	62
<b>Figura 8</b> <i>Costo promedio ponderado de capital WACC</i> .....	63
<b>Figura 9</b> <i>Accionistas De Ecopetrol Y Configuración De La Estructura De Participación accionaria</i> .....	76

## **Introducción**

Identificar cual es el estado y la sostenibilidad de una empresa se puede reflejar a través de la situación financiera, ayudando a dar una mayor tranquilidad y confianza a los propietarios, inversionistas y demás personas que intervengan y tengan que ver financiera mente con la misma.

A través de diferentes cálculos y análisis, dentro de este trabajo podemos evidenciar la situación de Ecopetrol financieramente, en el transcurso de los años 2021,2022 y 2023, además de mostrar un poco de su historia y lo importante que es para Colombia y el mundo esta entidad.

## **Justificación**

Para desarrollar este trabajo es importante centrarnos en el entorno empresarial que cada vez es más competitivo y globalizado y las empresas se focalizan en factores clave para la innovación, la productividad y la sostenibilidad organizacional a largo plazo. Por eso, analizaremos la situación financiera de Ecopetrol para comprender su capacidad de generar valor a largo plazo en un entorno desafiante, evaluando sus indicadores financieros clave y los factores internos y externos que afectan su desempeño evaluando sus aspectos financieros, administrativos y contables para determinar el funcionamiento de la empresa. Ecopetrol es una empresa que produce, mezcla, almacena, transporta y comercializa componentes oxigenantes y biocombustibles y la mejora del rendimiento en Ecopetrol es un factor determinante para asegurar el éxito a largo plazo de la empresa, no solo en términos de productividad y competitividad, sino también en la creación de un entorno de trabajo más dinámico, innovador y sostenible. Pero esto solo es posible si sus fluctuaciones financieras van mejorando o se mantienen para alcanzar la rentabilidad deseada o el cumplimiento de sus obligaciones financieras, tanto a nivel interno como externo. Ecopetrol es una de las empresas más importantes de Colombia y de la región debido a varios factores clave relacionados con su tamaño, impacto económico, rol estratégico y su influencia tanto en el sector energético como en la economía nacional. También, es una de las empresas más importantes de Colombia y de la región debido a su liderazgo en el sector energético, su contribución al PIB nacional, su capacidad de generación de empleo, su presencia internacional, su fortaleza financiera y su rol estratégico en la economía y política energética del país. Además, su capacidad para adaptarse a las nuevas tendencias, como la transición energética, refuerza aún más su relevancia en un contexto global cambiante.

Como futuras contadoras públicas, este trabajo nos permitirá interpretar que los resultados de un análisis financiero permiten evaluar la rentabilidad, solvencia, liquidez y eficiencia de la empresa. Esto es crucial para entender cómo está gestionando sus recursos, sus costos, sus ingresos y cómo está respondiendo a factores internos y externos del mercado, también nos permitirá desarrollar un rol determinante para evaluar cualquier empresa.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la situación financiera de Ecopetrol para comprender su capacidad de generar valor a largo plazo en un entorno desafiante, evaluando sus indicadores financieros clave y los factores internos y externos que afectan su desempeño

### **Objetivos Específicos**

Evaluar los estados financieros de Ecopetrol para identificar tendencias en su desempeño económico y financiero.

Calcular y analizar ratios de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia, con el fin de determinar la salud financiera y capacidad de sostenibilidad de la empresa.

Identificar y analizar los factores externos, como la variación en los precios del petróleo y la regulación gubernamental, que influyen en el desempeño financiero de Ecopetrol.

Proyectar la evolución de los indicadores financieros a corto y mediano plazo, considerando escenarios económicos relevantes en el sector energético.

## **Planteamiento del Problema**

### **Análisis Financiero Ecopetrol**

Ecopetrol, como empresa energética líder en Colombia y una de las más grandes de Latinoamérica, presenta una compleja dinámica financiera influenciada por factores internos y externos. Este análisis busca comprender a profundidad la posición financiera actual de la compañía, su capacidad para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, su desempeño histórico y por ende, su potencial para generar valor en el futuro.

### **Delimitación del Problema**

El análisis se centrará en los siguientes aspectos clave:

Se evaluarán ratios de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia para obtener una visión integral de la salud financiera de Ecopetrol.

Se considerarán los efectos de las fluctuaciones en los precios del petróleo, las regulaciones gubernamentales, los conflictos geopolíticos y los cambios en las tendencias energéticas globales.

Se analizará cómo la estrategia actual de Ecopetrol, que incluye la exploración y producción de hidrocarburos, la refinación y la comercialización de productos derivados, impacta su desempeño financiero.

Se proyectará la evolución de los indicadores financieros de Ecopetrol a corto y mediano plazo, considerando los escenarios económicos y del sector energético más probables.

### **Definición de Conceptos Clave**

Refleja la situación económica de una empresa en un momento dado, evaluando sus activos, pasivos y patrimonio neto.

Indica la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, es decir, de pagar sus deudas.

Se refiere a los resultados obtenidos por la empresa en períodos anteriores, medidos a través de indicadores como la utilidad neta, el flujo de caja y el retorno sobre la inversión.

Representa la habilidad de una empresa para incrementar su valor en el tiempo, lo que se traduce en un mayor beneficio para sus accionistas.

### **Pregunta Problema**

¿Cuál es la situación financiera actual de Ecopetrol, cuál es su capacidad para generar valor en un entorno cada vez más desafiante, cuáles son sus principales riesgos y que factores internos y externos influyen en su desempeño financiero?

### **Formulación del Problema**

Para responder a estas preguntas, se propone el siguiente análisis:

La evaluación de los estados financieros de Ecopetrol (balance general, estado de resultados y estado de flujo de efectivo) para identificar tendencias y patrones en su desempeño.

Cálculo de indicadores financieros que permitirán analizar una serie de ratios financieros clave para evaluar la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia de la empresa.

Análisis de los factores externos identificando y evaluando los principales factores externos que afectan a Ecopetrol, como los precios del petróleo, las tasas de cambio, las regulaciones ambientales y las políticas gubernamentales.

Evaluación de la estrategia de negocio analizando la coherencia de la estrategia de Ecopetrol con su entorno competitivo y su capacidad para generar valor a largo plazo.

Se elaborarán proyecciones financieras a corto y mediano plazo para evaluar la sostenibilidad del negocio y la capacidad de la empresa para alcanzar sus objetivos estratégicos.

A través de este análisis integral, se busca obtener una visión clara y objetiva de la situación financiera de Ecopetrol y de su potencial de crecimiento futuro.

## Marco Conceptual

La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020 En este marco conceptual se desarrollan tres categorías clave relacionadas con el texto presentado: Valor Económico Agregado (EVA), Retorno sobre el Capital (ROE, ROIC y NOPAT) y Mercado Accionario Colombiano. Estas categorías permiten una mejor comprensión de la relación entre la creación de valor empresarial y su impacto en los retornos del mercado accionario colombiano.

**Valor Económico Agregado (EVA)** El EVA es un indicador financiero que mide el valor económico creado por una empresa después de cubrir los costos asociados al uso del capital, tanto propio como ajeno. El EVA refleja la capacidad de una empresa para generar utilidades que excedan las expectativas mínimas de los inversores y, por ende, su capacidad para crear valor económico. Si el EVA es positivo, significa que la empresa está generando valor adicional, mientras que un EVA negativo indica destrucción de valor. En el contexto colombiano, el EVA ha sido utilizado como un indicador clave en sectores como el financiero, mostrando correlaciones significativas con otros indicadores de rentabilidad y eficiencia.

**Retorno sobre el Capital (ROE, ROIC y NOPAT)** El desempeño financiero de una empresa también se evalúa a través de ratios como el ROE, ROIC y el NOPAT:

Mide la rentabilidad generada sobre los recursos propios de la empresa. Es un indicador de eficiencia para los accionistas, calculado como:

Evalúa el retorno sobre el capital total invertido, tanto propio como ajeno, y es una métrica clave para comprender el desempeño operacional.

Es una medida de las ganancias operativas después de impuestos, excluyendo los efectos de la estructura de financiamiento. Estos indicadores se correlacionan directamente con la

capacidad de la empresa para generar EVA, siendo esenciales para evaluar la sostenibilidad del modelo de negocio.

El mercado accionario colombiano, representado por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), es un espacio donde se negocian valores emitidos por empresas de diversos sectores económicos. Este mercado se caracteriza por su dinamismo, aunque con desafíos relacionados con la liquidez y la volatilidad.

Durante el periodo 2009-2020, el sector financiero destacó como el principal generador de valor en el mercado accionario. Sin embargo, los estudios sugieren que el EVA no necesariamente explica el comportamiento de los retornos accionarios, ya que factores externos, como las condiciones macroeconómicas, las políticas fiscales y la confianza del mercado, también influyen en los precios de las acciones. Relación entre las Categorías El análisis del EVA en el contexto colombiano revela discrepancias en la forma en que este indicador afecta los retornos del mercado accionario.

A pesar de ser una medida útil para evaluar la creación de valor, su impacto directo en los precios de las acciones es limitado, lo que subraya la necesidad de considerar múltiples indicadores financieros y factores externos para interpretar el desempeño del mercado accionario.

## **Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa**

### **Origen y Conformación de la Sociedad**

Ecopetrol, la Empresa Colombiana de Petróleos, fue fundada el 25 de agosto de 1951 como una empresa estatal para explorar, explotar y comercializar los recursos petroleros en Colombia. Su creación fue impulsada por el gobierno colombiano con el objetivo de reducir la dependencia del país de compañías extranjeras y garantizar el control nacional sobre los recursos energéticos.

Inicialmente, el gobierno colombiano creó Ecopetrol con una participación estatal mayoritaria en un sector que había sido dominado por empresas extranjeras, especialmente en el contexto del auge petrolero en América Latina. La creación de Ecopetrol también fue una respuesta a las demandas de una mayor soberanía energética y al deseo de maximizar los beneficios derivados de los recursos naturales para el país.

### **Actividad Económica Inicial**

Desde sus inicios, Ecopetrol se encargó de la exploración, producción, refinación y distribución de petróleo y gas natural en Colombia. Durante los primeros años, la empresa se centró en la exploración de yacimientos de petróleo dentro del país, un sector en el que Colombia tenía mucho potencial, pero en el que aún no se habían realizado grandes descubrimientos.

Los primeros años de actividad económica de Ecopetrol estuvieron marcados por varias etapas:

La empresa comenzó a realizar actividades de exploración, centradas en la cuenca del Magdalena Medio, una de las regiones más prometedoras para la extracción de petróleo.

A medida que se realizaron más descubrimientos de petróleo, Ecopetrol empezó a desarrollar una infraestructura para la explotación de los yacimientos y la posterior

comercialización de los productos derivados del petróleo tanto en el mercado interno como en mercados internacionales.

A través de sus refinerías, la empresa también comenzó a procesar el crudo extraído para producir combustibles y otros productos petroquímicos, lo que le permitió consolidarse como una de las principales compañías del sector energético en Colombia.

Durante los primeros años, el estado colombiano fue el único accionista de Ecopetrol, con una estructura monolítica que le permitió tener el control absoluto sobre las decisiones clave de la empresa. Sin embargo, a partir de la década de 2000, la política del gobierno colombiano comenzó a flexibilizarse, y se implementaron reformas que permitieron la apertura de Ecopetrol al mercado de valores, mediante la emisión de acciones, lo que permitió a los ciudadanos y a los inversionistas participar en el capital de la empresa.

### **Expansión y Consolidación**

A lo largo de los años, Ecopetrol fue aumentando su participación en el mercado internacional, estableciendo filiales y alianzas estratégicas con empresas extranjeras. Hoy en día, Ecopetrol es una de las principales compañías de exploración, producción y distribución de petróleo en Colombia y América Latina.

El crecimiento de Ecopetrol también estuvo vinculado al desarrollo de proyectos de exploración offshore (en el mar), y la diversificación hacia el sector de gas natural, lo que permitió a la empresa mantenerse competitiva en un entorno global cambiante.

### **Condiciones que Motivaron a Ecopetrol a Convertirse en una Corporación**

La decisión de convertir a Ecopetrol en una corporación abierta (es decir, en una empresa cotizada en bolsa) fue impulsada por varios factores y condiciones tanto internas como externas que buscaban mejorar la competitividad de la empresa y optimizar su funcionamiento. Entre las principales razones destacan:

Mejora de la eficiencia y gestión empresarial ya que al abrir su capital y convertirse en una empresa cotizada, Ecopetrol pudo beneficiarse de las mejores prácticas de gobernanza corporativa. El acceso a los mercados de valores permite una mayor transparencia en la gestión de la empresa, ya que los accionistas y el público tienen acceso a información relevante sobre el desempeño de la compañía.

Ecopetrol necesitaba capital adicional para financiar sus ambiciosos proyectos de exploración, producción y refinación de petróleo y gas natural, tanto dentro de Colombia como en el exterior. La OPI fue una forma de acceder a una fuente de financiamiento más amplia, lo que permitió a la empresa aumentar sus inversiones en infraestructura, tecnología y desarrollo de nuevos yacimientos.

En un entorno global donde las grandes empresas petroleras internacionales competían ferozmente, Ecopetrol necesitaba recursos para mejorar su competitividad. La privatización parcial y la apertura al mercado le permitieron fortalecer su estructura financiera y adoptar prácticas empresariales más modernas, lo que la hizo más competitiva frente a empresas extranjeras.

El gobierno colombiano buscaba una forma de capitalizar a Ecopetrol y aprovechar el potencial del mercado de valores para obtener recursos financieros. La apertura al mercado de valores le dio a la empresa acceso a nuevas fuentes de inversión, tanto nacionales como

internacionales. Esto también permitió que Ecopetrol pudiera emitir bonos y otros instrumentos financieros para financiar sus proyectos a largo plazo.

La conversión de Ecopetrol en una empresa cotizada en bolsa y la venta parcial de acciones fueron parte de una estrategia más amplia para reducir la dependencia del gobierno y hacer que la empresa fuera más autosuficiente. Al permitir la participación de inversionistas privados, el gobierno buscó mejorar la competitividad y permitir a Ecopetrol funcionar con un mayor grado de autonomía.

La OPI de Ecopetrol fue también una señal positiva para el mercado de valores colombiano, atrayendo la atención de inversionistas internacionales y contribuyendo al desarrollo del mercado de acciones en Colombia. El éxito de la colocación de acciones de Ecopetrol ayudó a fortalecer la confianza en la economía colombiana y en el mercado de valores local.

### **Restricciones o Inconvenientes a los que se Enfrentó en el Proceso**

El proceso de salida a bolsa de Ecopetrol en 2007 enfrentó diversas restricciones e inconvenientes tanto a nivel operativo como estratégico. A pesar de los beneficios que implicó la privatización parcial y la apertura de capital, hubo varios desafíos que la empresa y el gobierno colombiano tuvieron que afrontar:

#### **Resistencia Política y Social**

La decisión de privatizar parcialmente Ecopetrol fue controversial. Muchos sectores políticos, sindicales y sociales se opusieron a la venta de acciones de una empresa estratégica para la economía del país, argumentando que ello podría poner en riesgo la soberanía nacional sobre los recursos naturales, especialmente en un sector tan importante como el petrolero. Este

rechazo se reflejó en protestas y en críticas de aquellos que consideraban que el gobierno estaba entregando el patrimonio del país a capitales privados, en detrimento del control estatal.

También hubo inquietudes sobre las condiciones laborales de los empleados de Ecopetrol, ya que se temía que el proceso de privatización pudiera llevar a una reducción de beneficios sociales o incluso a despidos masivos, algo que afectaba tanto a los sindicatos como a los trabajadores de la empresa.

### **Riesgo de Pérdida de Control Estatal**

Aunque el gobierno colombiano mantuvo una participación mayoritaria en Ecopetrol, la apertura al mercado implicaba la posibilidad de perder el control absoluto sobre la empresa. Los opositores temían que la privatización parcial pudiera reducir el poder del Estado sobre las decisiones clave de la compañía, especialmente en temas de política energética y estratégica.

El cambio en la estructura accionarial también significaba que el gobierno tendría que adaptarse a una nueva dinámica de gestión, con una mayor presencia de inversionistas privados, que podrían tener intereses distintos a los del Estado en cuanto a la toma de decisiones.

### **Preocupaciones Sobre la Valoración de la Empresa**

La correcta valoración de Ecopetrol fue uno de los mayores retos del proceso. Aunque el gobierno y las entidades financieras involucradas realizaron estudios para determinar el valor adecuado de la empresa, había cierta incertidumbre sobre cómo establecer un precio justo para las acciones. Una subvaloración podría haber resultado en una pérdida de ingresos para el Estado, mientras que una sobrevaloración podría haber causado que los inversores no estuvieran dispuestos a comprar las acciones, afectando la demanda.

En el momento de la OPI, la situación económica global no era completamente estable. La volatilidad de los mercados financieros internacionales, especialmente la crisis financiera de

2008, generaba dudas sobre el momento adecuado para salir a bolsa y sobre cómo reaccionaría el mercado frente a la oferta de acciones.

### **Desafíos Regulatorios y Jurídicos**

El proceso de convertir a Ecopetrol en una empresa cotizada en bolsa implicó una serie de ajustes en las regulaciones y procedimientos administrativos. El gobierno tuvo que asegurar que Ecopetrol cumpliera con todos los requisitos legales y de transparencia exigidos por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), lo que incluyó la adopción de nuevas normas de gobernanza corporativa, la creación de informes financieros periódicos y la divulgación de información relevante.

Muchos inversores y analistas se mostraron escépticos sobre los beneficios a largo plazo de invertir en una empresa petrolera como Ecopetrol, dada la incertidumbre en torno a los precios del petróleo y la transición hacia fuentes de energía más sostenibles. Esto pudo haber afectado la confianza en la oferta de acciones.

### **Impacto de la Transición de Empresa Estatal a Corporación**

Con la entrada de nuevos accionistas privados, Ecopetrol tuvo que adaptarse a una gestión corporativa más orientada a los resultados a corto plazo. Esto cambió la forma en que la empresa operaba internamente, ya que las decisiones estratégicas debían alinearse no solo con los intereses del gobierno, sino también con los intereses financieros de los accionistas. Esta transición fue compleja y requirió tiempo para ser asimilada.

La cotización en bolsa implicó un énfasis mayor en la rentabilidad inmediata de la empresa. Esto podría haber generado tensión entre los objetivos estratégicos de largo plazo de Ecopetrol (como la inversión en nuevos proyectos y la transición hacia energías más limpias) y las expectativas de rentabilidad de los accionistas. El mercado, especialmente en el corto plazo,

busca rendimientos financieros, lo que podría haber puesto presión sobre la compañía para maximizar ganancias inmediatas.

### **Desafíos en la Comunicación y Percepción Pública**

La salida a bolsa de Ecopetrol también implicó una estrategia de comunicación con los ciudadanos colombianos, quienes debían entender los beneficios y riesgos del proceso. La información confusa o insuficiente generó dudas entre la población sobre los beneficios de la privatización parcial y el impacto de esta sobre los recursos naturales del país y la política energética nacional.

La privatización parcial de Ecopetrol también generó desconfianza debido a las tensiones políticas que existían en Colombia en ese momento. Para muchos, la medida representaba una cesión de poder por parte del Estado, lo que aumentó las tensiones sociales y políticas.

## **Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración Entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de la Empresa y su Evolución**

La estructura financiera de Ecopetrol ha experimentado una notable evolución desde sus primeros años de existencia, pasando de depender casi exclusivamente del capital estatal y recursos públicos a una mayor apertura al capital privado y un manejo más complejo de su deuda y capital.

En sus primeros años Ecopetrol dependía del estado y capital público (1951-1990) fue una empresa 100% estatal bajo control directo del gobierno colombiano. En este período, su estructura financiera estuvo marcada por los siguientes puntos:

Su financiamiento público dependía principalmente de recursos públicos proporcionados por el gobierno de Colombia para financiar sus operaciones. Esto incluía subsidios del Estado, inversiones directas y, en ocasiones, préstamos del Banco de la República o de otras entidades financieras estatales.

Dado que los recursos principales provenían del gobierno, la deuda de Ecopetrol en sus primeros años fue relativamente baja. Esto le permitió operar sin una alta presión financiera externa, pero a costa de ser una empresa con una baja autonomía financiera.

Su estructura de capital fue limitada debido a que la empresa no tenía acceso al mercado de valores, por lo que su capital estaba limitado a las aportaciones del gobierno colombiano. No había participación de inversionistas privados ni acceso a mecanismos de financiamiento más complejos como la emisión de bonos o acciones.

### **Apertura al Capital y Privatización Parcial (2007)**

Con la salida a bolsa de Ecopetrol en 2007 y la apertura al mercado de valores, la estructura financiera de la empresa experimentó un cambio fundamental:

A partir de la Oferta Pública Inicial (OPI), donde el gobierno vendió un 10% de las acciones de Ecopetrol, la empresa pasó a ser parcialmente privatizada. Esto permitió a Ecopetrol acceder a una fuente nueva de financiamiento, en la que los inversionistas privados adquirieron participación en el capital social.

Ecopetrol aumento la deuda a medida que comenzó a financiar sus proyectos de expansión y modernización, la empresa empezó a asumir una mayor deuda en forma de bonos corporativos y préstamos bancarios, tanto nacionales como internacionales. Este proceso permitió diversificar sus fuentes de financiamiento más allá de los recursos públicos.

Con la apertura al mercado, Ecopetrol también se vio obligada a adoptar una estructura de capital más equilibrada, en la que el capital propio (acciones) y la deuda comenzaron a jugar un papel más relevante. Esto implicó un proceso de gestión activa de la deuda para garantizar su acceso a financiamiento con tasas competitivas y plazos más flexibles.

La inclusión de accionistas privados también permitió a la empresa tener una mayor diversificación de sus fuentes de capital, lo que redujo su dependencia de las finanzas públicas y le permitió diversificar riesgos.

### **Evolución Reciente de la Estructura Financiera (2010 - 2024)**

Desde su apertura al mercado, Ecopetrol ha continuado evolucionando su estructura financiera con el fin de adaptarse a las necesidades del mercado global y los desafíos económicos internos. Algunos de los aspectos clave de esta evolución son:

#### **Uso de Deuda y Capital**

En los últimos años, Ecopetrol ha incrementado el uso de deuda corporativa como herramienta de financiamiento. La empresa ha realizado varias emisiones de bonos tanto en el mercado local como en el internacional. Estos bonos han servido para financiar proyectos de

expansión y optimización, como los relacionados con la exploración de nuevos campos petroleros y la inversión en energías renovables. La deuda ha sido clave para diversificar las fuentes de capital, aunque Ecopetrol se ha esforzado por mantener una relación saludable entre su deuda y su capital propio.

Aunque la deuda ha aumentado, la empresa ha trabajado para mantener un perfil de deuda manejable. Esto se ha logrado mediante una política de reestructuración financiera y la emisión de deuda en condiciones favorables. Ecopetrol ha logrado acceder a mercados internacionales y ha mantenido una buena calificación crediticia a lo largo de los años.

### **Evolución del Capital Propio**

Desde su salida a bolsa en 2007, Ecopetrol ha mantenido la estrategia de capitalizarse mediante la emisión de nuevas acciones. Esto le ha permitido mantener su fortaleza financiera y financiar proyectos de largo plazo sin recurrir exclusivamente a la deuda.

Con la apertura de su capital, Ecopetrol ha tenido que adaptarse a la presión por ofrecer dividendos a sus accionistas, quienes esperan rentabilidad por su inversión. Esto ha llevado a la empresa a equilibrar sus necesidades de inversión a largo plazo con la necesidad de proporcionar retorno a los accionistas.

La evolución de su estructura de capital también ha implicado alianzas estratégicas con otras empresas del sector energético, lo que ha permitido acceder a nuevos recursos financieros, compartir riesgos en grandes proyectos y ampliar su capacidad operativa.

### **Diversificación y Transición Energética**

A medida que Ecopetrol ha diversificado su portafolio energético (incursionando en energías renovables), ha buscado nuevas fuentes de financiamiento orientadas a proyectos

sostenibles, como bonos verdes o sostenibles, lo que refleja una evolución en la gestión de su estructura financiera, alineándose con las tendencias globales hacia la transición energética.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial**

Ecopetrol es una economía mixta (capital privado y público) se encuentra en el sector de petróleo, sus actividades se desarrollan en exploración, producción, transporte, distribución, comercialización de hidrocarburos.

Se realiza análisis del año 2023 y se evidencian grandes cambios versus el año 2022, se revisan las variaciones y se detalla lo siguiente:

En cuanto a la tasa de tributación se mostró diferencia del año 2023 al 2022 ya que se aumentaron las sobretasas en la reforma tributaria, después de la pandemia se normalizo el precio del mercado, en revaluación del peso el valor de Brent (que es el valor referencia de precio de petróleo afuera del país) fue más baja que en el año 2022.

La inflación en Colombia en el año 2023 termino en 9,28% lo que trajo la baja utilidades en Ecopetrol por la baja tasa de cambio, esto hace que las acciones de Ecopetrol se desvaloricen.

Los pasivos financieros y cuentas por pagar mostraron un aumento normal del desarrollo de la actividad de la compañía, en promedio con otros años diferentes a 2022, ya que con este si disminuyeron considerablemente.

Se sigue invirtiendo en los recursos naturales y su sostenimiento el resto de las cuentas por pagar disminuyeron comparándolo con las cifras del año 2022. Las provisiones a empleados y sus colaboradores aumentaron considerablemente de un año a otro con sus respectivas provisiones.

Si analizamos el año 2023 comparado con el año 2022 se evidencian grandes cambios en las cifras, se ve claramente que el año 2022 fue muy superior al 2023 sin embargo el año 2023 se

mantuvo en proporción con el año 2021, en definitiva, la reforma tributaria y la post pandemia hicieron que el año 2023 tuviera cifras más bajas que la esperadas versus el 2022, sin embargo, es de resaltar la buena labor de Ecopetrol y el mantenerse a pesar de los cambios bruscos y afectaciones directas.

### **Análisis Estratégico y Competitivo de Ecopetrol S.A**

Internacional mente el petróleo es sin duda uno de los productos con más fuerza económica del mundo, las grandes potencias nacionales miden su dominio dentro de la economía global a través de la producción y comercialización de este, Colombia es participe de estas potencias gracias a Ecopetrol S.A.

Esta empresa gracias a esa efectividad en el ámbito empresarial hoy en día es un atractivo académico muy interesante, gracias a las buenas muestras de las tácticas competitivas aplicadas dentro del mercado internacional del petróleo. Uno de los movimientos donde se deja notar de manera obvia es la capacidad de durabilidad en el tiempo, sin importar las variaciones del mercado internacional donde ha tenido que atravesar varias crisis históricas, donde los precios eran mínimos, imposibilitando el comercio, la competencia y mostrando muy bajas cifras de productividad.

Las estrategias competitivas de Ecopetrol para ser la entidad con tanta fuerza y durabilidad en el mercado han sido, entre tantas tener siempre un adecuado manejo estratégico en cuanto a la operación y el cumplimiento de las leyes vigentes, han sido rigurosos en tener un buen manejo financiero, un control contable eficaz e impecable sin importar las crisis presentadas dentro del mercado, tienen una visión empresarial de transformación constante en cada una de sus operaciones y procesos gracias a los cambios que se adquieren año tras año. Además de hacerse cargo de cada uno de los retos que se presentan dentro de la industria, sin

descuidar el crecimiento rentable de la compañía a través de su crecimiento progresivo y la apuesta a la producción del valor sostenible para todos los grupos de interés.

Ecopetrol espera que, dentro de una transición energética, se mantengan las mismas cifras en un mediano plazo las cuales abarcan (entre 20-30BCOP / 5,0-7,0USD).

Espera mantener la disciplina de capital lo que ayuda a tener segura esa rentabilidad en diferentes aspectos como lo es en los precios bajos y mayores tasas de descuento gracias a la experiencia que Ecopetrol tiene en el sector financiero cuenta con expectativas de generar EBITDA entre USD 13 mil millones y USD 14 mil millones para 2040 gracias a la implementación de la estrategia 2040, en un escenario de adaptación de precio Brent de \$55 11 US/BI. Esta cifra estaría entre USD 17 mil millones USD 18 mil millones a un precio Brent de \$80 US/BI Ecopetrol también quiere ampliar la participación en negocios de bajas emisiones, apalancados en el fortalecimiento de su negocio tradicional, donde quieren tener estable el margen EBITDA, superior al 40%.

Quieren buscar proyectos rentables logrando una estricta disciplina de capital garantizando un ROACE entre el 8.0% y 10% en el largo plazo y mantengan la competitividad de todas las líneas de negocio.

Dentro de su estrategia competitiva Ecopetrol trabaja en mantener niveles de deuda sostenibles y sanos, así como un buen manejo de deuda en línea con necesidades de financiación del plan de inversiones y la estrategia de refinanciamiento. Un endeudamiento acorde con el grado de inversión stand alone, con una relación Deuda Bruta/EBITDA inferior a 2.5x en el largo plazo.

No piensa en cambiar o eliminar la política de dividendos (40%-60% de dividendos ordinarios) a largo plazo espera mantenerse.

Para finalizar tiene una obligación estable con la generación de valor sostenible donde se piensa en transferencias anuales a la nación a entre 13 y 20 Billones de pesos a través de regalías, impuestos y dividendos, esto debido a que Colombia es el accionista mayoritario para la empresa Ecopetrol.

### **Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter**

Ecopetrol es una empresa que se encuentra bien situada en el mercado, siendo la encargada de la exploración, producción, transporte, refinación y comercialización de hidrocarburos, es la encargada de administrar el recurso hidrocarburífero de la nación, si se hablara de amenazas podríamos referirnos a las grandes petroleras extranjeras, sin embargo, este riesgo puede verse mitigado gracias a ese amparo estatal con el que cuenta la empresa.

Su poder de negociación de proveedores es reconocida como la compañía más grande de Colombia y mundialmente, su negociación con los proveedores es bastante alta, las operaciones y los requerimientos que a diario recibe son de fuerza local y cuenta con participación sobre las empresas proveedoras, lo que la hace tener el control y decisión sobre sus diferentes relaciones.

Al ser Ecopetrol una entidad estatal, hace que el poder de negociación sea muy bueno y más si se opta por saber que su principal cliente es el país ya que depende directamente de su oferta, esto hace que la empresa tenga viabilidad y mucho poder en cuanto a las relaciones con clientes.

Aunque Ecopetrol sea la compañía más grande de Colombia si tiene riesgos gracias a diferentes empresas estatales de petróleo como lo es (NOC, por sus siglas en inglés) empresa la cual conoce muy bien el tema para obtener el petróleo por su cuenta, o como Saudí Aramco, Petronas y Petrobras. Las cuales compiten en grandes proyectos como el desarrollo de nuevas tecnologías e invierten cada vez más en investigación y desarrollo.

Ecopetrol tiene el desafío de perfeccionar y mejorar su desempeño mediante el dominio pleno de sus procesos claves. Y lograr el conocimiento mediante la compra de compañías independientes de exploración y producción que le transfieran diferentes tecnologías para innovar.

Ecopetrol cuenta con una alternativa para los productos sustitutos de los hidrocarburos los cuales los biocombustibles, obteniéndolos de fuerzas renovables, y postulándolos a nivel mundial en dado caso que el petróleo se agote.

## **Análisis DOFA**

### **Debilidades**

Depende únicamente del mercado cambiante de petróleo y gas.

Esta expuesto a los riesgos regulatorios y políticos de Colombia.

Riesgos financieros - crédito, liquidez, mercado.

Interrupciones operativas ocasionales gracias a la situación del país.

Pocos hallazgos de nuevas reservas de hidrocarburos.

Cambios climáticos causando riesgos Ambientales.

### **Oportunidades**

Extensión de sectores de energía renovable como los biocombustibles y solar.

Nuevos vínculos mejorando la innovación tecnológica.

Incentivos del gobierno para la aplicación de energía sostenible.

Oportunidades de crecimiento de los mercados internacionales.

### **Fortalezas**

Es la compañía más grande de Colombia.

Tiene una posición en el mercado estable.

Cuenta con un desempeño financiero y con alta posibilidad de crecimiento en sus ingresos.

Avances tecnológicos.

Cuenta con presencia nacional e internacional.

### **Amenazas**

Participación de compañías internacionales de petróleo y gas.

Variación de los precios a nivel mundial que lleguen a afectar la rentabilidad.

Normas ambientales más rigurosas que lleguen a afectar las operaciones.

Avances tecnológicos que logren reducir la demanda de combustibles fósiles, como lo es la energía renovable.

Cambios en las decisiones y las políticas gubernamentales que logren afectar la operación de Ecopetrol.

Matriz de estrategias Ecopetrol cuenta con una estrategia llamada 2040 – Energía que transforma, la cual consiste en lograr ser una empresa que responda a los retos actuales en materia ambiental, social y de gobernanza, sin dejar a un lado ese valor sostenible para todos sus grupos de interés, con el objetivo ser una entidad ágil y dinámica logrando adaptarse a los cambios que enfrenta la industria energética, esta estrategia también se centra en lograr cambios obteniendo negocios que logren continuar reduciendo la huella de carbono y seguir con el cumplimiento de ser una compañía de cero emisiones netas de carbono al 2050. La estrategia se soporta en cuatro pilares estratégicos: 1 Crecer con la Transición Energética, 2 Generar Valor con SosTECnibilidad, 3 Conocimiento de Vanguardia y 4 Retornos Competitivos.

### **Principales Competidores y sus Características**

A continuación, se presentan algunas de las principales empresas petroleras latinoamericanas que compiten directamente con Ecopetrol, junto con algunas de sus características distintivas:

Petrobras (Brasil), empresa petrolera estatal brasileña es una de las mayores del mundo. Su tamaño y alcance geográfico le permiten competir en diversos segmentos del mercado, desde la exploración y producción hasta la refinación y comercialización de productos petrolíferos.

YPF (Argentina), empresa petrolera estatal argentina es un actor clave en el mercado energético argentino. Ha experimentado un proceso de reestructuración y modernización en los últimos años, lo que le ha permitido aumentar su producción y mejorar su eficiencia.

PEMEX (México), empresa petrolera estatal mexicana es una de las más antiguas del mundo. Sin embargo, ha enfrentado desafíos importantes en los últimos años debido a la caída de los precios del petróleo y a problemas de corrupción

PDVSA (Venezuela), empresa petrolera estatal venezolana es una de las principales fuentes de ingresos para el país. Sin embargo, la crisis económica y política de Venezuela ha afectado significativamente sus operaciones y producción.

### **Comparación del Endeudamiento de Ecopetrol y Petrobras**

Ecopetrol y Petrobras, como dos de las empresas petroleras más grandes de América Latina, enfrentan un escenario de constante evolución en términos de endeudamiento. Sus niveles de deuda, así como las razones detrás de ellos, son influenciados por una variedad de factores, desde las fluctuaciones en los precios del petróleo hasta las decisiones estratégicas de cada empresa y las políticas gubernamentales de sus respectivos países.

Al comparar el endeudamiento de Ecopetrol y Petrobras, es importante considerar los siguientes factores:

Ambas empresas son gigantes industriales con operaciones a gran escala. Sin embargo, el tamaño de sus activos, reservas y operaciones puede variar significativamente, lo que afecta directamente su capacidad de endeudamiento.

Las estrategias de inversión de cada empresa, ya sea en exploración, producción, refinación o energías renovables, pueden impactar su estructura de capital. Proyectos de gran envergadura suelen requerir mayores niveles de endeudamiento.

La edad de los campos petroleros y las instalaciones de producción puede influir en los costos de operación y mantenimiento, así como en la necesidad de nuevas inversiones.

Las políticas de dividendos de cada empresa determinan la cantidad de efectivo disponible para invertir o reducir la deuda.

Las condiciones generales de los mercados financieros, las tasas de interés y la percepción de riesgo de los inversores pueden afectar la capacidad de ambas empresas para acceder a financiamiento.

Las políticas gubernamentales, la estabilidad macroeconómica y los riesgos políticos de Brasil y Colombia pueden influir en la estructura de capital de Petrobras y Ecopetrol, respectivamente.

Para Realizar dicho Análisis se deben tener en cuenta los siguientes Indicadores Financieros:

Deuda neta / EBITDA que mide la capacidad de la empresa para generar flujo de caja operativo suficiente para cubrir sus obligaciones financieras.

Relación deuda a capital que indica la proporción de la financiación de la empresa que proviene de deuda en comparación con el capital.

Cobertura de intereses que evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus pagos de intereses con el flujo de caja operativo.

Calificación crediticia la cual refleja la percepción de las agencias calificadoras sobre la capacidad de la empresa para honrar sus obligaciones a largo plazo.

### **Análisis del Tamaño y Composición de Activos de Ecopetrol S.A**

Ecopetrol es una empresa de gran envergadura, con activos que abarcan desde yacimientos petroleros hasta refinerías y estaciones de servicio. Su tamaño exacto puede variar considerablemente debido a las fluctuaciones en los precios del petróleo, las inversiones en nuevos proyectos y las adquisiciones. El 11.51% de las acciones de Ecopetrol se cotizan públicamente en las bolsas de valores de Colombia y Nueva York. Las acciones restantes (88.49% de las acciones en circulación) le pertenecen al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia.

La composición de los activos de Ecopetrol se dividen principalmente en:

Activos fijos como instalaciones de producción, refinerías, oleoductos, gasoductos y otros bienes de capital.

Inventarios como crudo, productos refinados y otros insumos.

Activos financieros que corresponde a inversiones en otras empresas, cuentas por cobrar y otros activos financieros.

**Relación Deuda a Patrimonio** La relación deuda a patrimonio de Ecopetrol puede fluctuar en función de las decisiones de inversión, los niveles de endeudamiento asumidos para financiar proyectos y las condiciones del mercado financiero. Un endeudamiento elevado puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, pero también puede ser necesario para financiar proyectos de gran envergadura.

**Composición del Patrimonio** el cual es compuesto principalmente por:

Un capital social que representa la inversión inicial de los accionistas y unas utilidades retenidas que son beneficios acumulados que no han sido distribuidos como dividendos.

Otras reservas que son provisiones para contingencias, revaluación de activos, entre otras.

Su composición de la deuda puede incluir deudas a largo plazo como bonos, préstamos bancarios y otras obligaciones a largo plazo y deudas a corto plazo como a proveedores, impuestos por pagar y otras obligaciones a corto plazo.

Su Evolución de los Gastos Financieros están influenciados por diversos factores, como las tasas de interés, el nivel de endeudamiento y la estructura de la deuda. Una disminución en las tasas de interés puede reducir los gastos financieros, mientras que un aumento en el endeudamiento puede incrementarlos.

**Volumen y Crecimiento de las Ventas** El volumen y el crecimiento de las ventas de Ecopetrol dependen de varios factores, incluyendo:

Las variaciones en los precios del petróleo tienen un impacto significativo en los ingresos de la empresa.

La demanda de combustibles y otros productos derivados del petróleo influye directamente en las ventas.

La capacidad de producción de Ecopetrol limita el volumen de ventas.

**Política energética:** Las políticas energéticas de los gobiernos pueden afectar las operaciones de la empresa.

### **Análisis de la Posición de Liquidez de Ecopetrol S.A**

Se usa para determinar o diagnosticar la capacidad que una empresa tiene para convertir sus activos en dinero en efectivo o recursos monetarios. Ecopetrol es empresa colombiana que se dedica a la exploración, producción, transporte, refinación y comercialización de hidrocarburos.

Para calcular su posición de liquidez, se usa la fórmula de Activos corrientes / pasivos corrientes.

Ecopetrol para el año 2023 tuvo un total de activos corrientes de 68.615.106 (millones de pesos) y tuvo un total de pasivos corrientes de 43.563.377 (millones de pesos).

Posición de liquidez:  $68.615.106 / 43.563.377 = 1,575$

Dado que el resultado de posición de liquidez es mayor que 1, es un indicio de que la empresa para 2023 tuvo una buena salud financiera, dado que tiene garantía de cubrir todos sus pagos e incluso algunos gastos imprevistos. Esto nos ayuda a comprobar que la empresa es rentable, tiene estructura financiera y liquidez lo que les permitiría expandirse.

El ciclo de maduración, que también es conocido como el período medio de maduración (PMM), es el tiempo que transcurre entre la inversión de dinero en una empresa y la recuperación de ese dinero a través de la venta de un producto o servicio. Para calcularlo debemos dividir los 365 días del año entre la Rotación de Productos Terminados (RPT). La RPT se calcula dividiendo el costo de las ventas entre las existencias medias de la empresa.

El costo de las ventas de Ecopetrol para 2023 fue de 88.178.198 (millones de pesos) y las existencias de inventarios de 10.202.448 (millones de pesos). Es decir, el  $RPT = \text{costos} / \text{existencias}$  es de 8,64. Y el  $PPM = 365 / 8,64$  es de 42,25. Entonces el PPM de Ecopetrol para 2023 fue de 42,25 días, lo cual se considera un tiempo alto dado que requiere un valor alto de

financiación o producción y un alto valor de costos, por lo que lleva muchos días rotar el inventario y la empresa se podría volver menos eficiente.

Para el ciclo de efectivo, se puede analizar la empresa desde la rotación de inventarios, la rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Rotación de cuentas por cobrar = Ventas / Cuentas por cobrar = n veces

Rotación de inventarios = Costo de ventas / Inventarios = n veces

Rotación de cuentas por pagar = Costos y compras / Cuentas por pagar = n veces

Para el cálculo de estos indicadores para Ecopetrol en el año 2023, se tuvieron los siguientes resultados:

Rotación de cuentas por cobrar = 143.078.746 (millones de pesos) / 33.310.642 (millones de pesos) = 4,95

Rotación de inventarios = 88.178.198 (millones de pesos) / 10.202.448 (millones de pesos) = 8,64 23

Rotación de cuentas por pagar = 98.906.157 (millones de pesos) / 18.890.248 (millones de pesos) = 5,23

Entonces, de estos indicadores se podría decir que Ecopetrol está manejando un buen flujo de efectivo para cuentas por cobrar y pagar, dado que el flujo de cuentas por cobrar es menor al de cuentas por cobrar, sin embargo, la rotación de inventarios está casi duplicando la rotación de cuentas por cobrar por lo que habría una insuficiencia en el proceso y podrían generar retrasos en las ventas y generación de cuentas por cobrar o efectivo.

Análisis de las relaciones entre diferentes estados financieros, destacando los atributos que considera interesantes para desarrollar el diagnóstico de la empresa en un proyecto final del Diplomado de Profundización.

Las participantes del grupo n° 101067092\_23 en la fase 2 desarrollaron las actividades de la guía basándose en la empresa Ecopetrol y Amazon, las dos empresas mostraron movimientos importantes en estos 3 últimos años, presentan variaciones considerables de un año a otro, mostrando estabilidad a través del tiempo, en las compañías se registraron movimientos de impulso y afectaciones que se derivan de aspectos relacionados con crisis mundiales que se salen de todo lo presupuestado.

Después de analizar dichas cifras y movimientos el grupo 101067092\_23 en un debate decidió desarrollar la actividad de la fase 3 sobre la compañía Ecopetrol ya que con esta empresa se lograría evidenciar las afectaciones internas de las compañías de nuestro país Colombia hacia el extranjero, si bien la empresa Ecopetrol se estaba manteniendo con las alzas y bajas del dólar, después con el duro paso de una pandemia mundial, logrando recuperarse, quisimos evidenciar porque el año 2023 mostraba cifras menores al año 2022 (en el año 2024 tampoco ha sido su mejor año) y poder evidenciar como las decisiones de nuestro gobernantes, las alzas y reformas nuevas para ayudar al país pueden afectar a una compañía tan robusta y lograr mantenerse vigente con tanto debate por los resultados actuales.

## **Indicadores Financieros**

Después de realizar los diferentes cálculos se puede evidenciar que aproximadamente el 63.5% de los activos de Ecopetrol están financiados con deuda. Un nivel de endeudamiento del 63.5% es moderadamente alto, lo cual es normal para una empresa de gran escala en el sector energético, donde los proyectos requieren inversiones significativas financiadas con deuda.

La empresa tiene \$1.58 en activos corrientes por cada \$1 en pasivos corrientes, lo que indica una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este valor es positivo para mantener operaciones estables y responder a imprevistos, especialmente en un sector volátil como el energético.

Por cada peso invertido en activos, Ecopetrol genera una utilidad neta de 8.26 centavos. Este es un buen indicador de eficiencia operativa, ya que muestra que los activos de la empresa están generando retornos sólidos.

Los accionistas obtienen una rentabilidad del 22.6% sobre su inversión, lo cual es un indicador positivo. Este valor es atractivo para los inversionistas, ya que muestra que Ecopetrol es eficiente al generar retornos sobre el patrimonio.

Ecopetrol renueva sus inventarios 8.64 veces al año, mostrando una gestión eficiente de los mismos. En el sector energético, esto puede reflejar una adecuada alineación entre la producción y la demanda del mercado.

Como conclusión tenemos que:

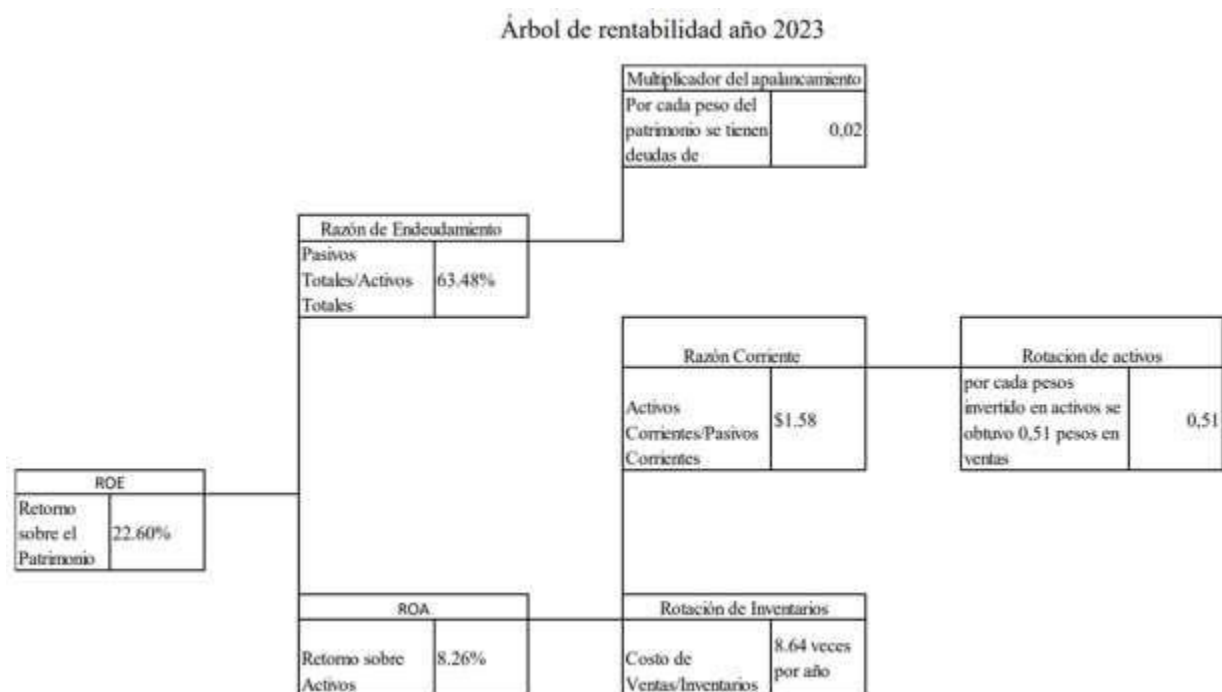
Ecopetrol tiene suficiente capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que le permite operar con estabilidad financiera en un entorno incierto.

Tanto el ROA como el ROE muestran que la empresa utiliza eficientemente sus activos y patrimonio para generar valor. Estos indicadores fortalecen su posición en el mercado y su atractivo para los inversionistas.

Aunque la empresa tiene un endeudamiento moderado, sigue siendo manejable. Es importante que este nivel de deuda esté respaldado por ingresos constantes y sostenibles. A continuación esquemamos lo anterior en la figura 1, información tomada de la table 1

### Figura 1

#### Arbol de Rentabilidad



Fuente. Autoría propia.

Figura 2

## Análisis vertical y horizontal EEFF Ecopetrol SA

Estados de situación financiera consolidados							ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2023		2022		2021		2023-2022		2022-2021	
	VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA	VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA	VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA	VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA		
	2023	% vertical	2022	% vertical	2021	% vertical				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.336.115	4%	15.401.058	5%	14.549.906	6%	-3.064.943	-20%	851.152	6%
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	33.310.642	12%	39.224.999	13%	18.448.882	8%	-5.914.357	-15%	20.776.117	113%
Inventarios	10.202.448	4%	11.880.034	4%	8.398.212	3%	-1.677.586	-14%	3.481.822	41%
Otros activos financieros	1.860.928	1%	1.162.127	0%	1.627.150	1%	698.801	60%	-465.023	-29%
Activos por impuestos corrientes	8.111.079	3%	6.784.392	2%	6.273.802	3%	1.326.687	20%	510.590	8%
Otros activos	2.769.029	1%	2.778.480	1%	2.333.091	1%	-9.451	0%	445.389	19%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>68.590.241</b>	<b>24%</b>	<b>77.231.090</b>	<b>25%</b>	<b>51.631.043</b>	<b>21%</b>	<b>-8.640.849</b>	<b>-11%</b>	<b>25.600.047</b>	<b>50%</b>
Activos mantenidos para la venta	24.865	0%	45.755	0%	64.704	0%	-20.890	-46%	-18.949	-29%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>68.615.106</b>	<b>24%</b>	<b>77.276.845</b>	<b>25%</b>	<b>51.695.747</b>	<b>21%</b>	<b>-8.661.739</b>	<b>-11%</b>	<b>25.581.098</b>	<b>49%</b>
<b>Activos no corrientes</b>										
Cuentas comerciales y otras cuentas	29.781.088	11%	32.155.205	10%	24.159.716	10%	-2.374.117	-7%	7.995.489	33%
Otros activos financieros	371.847	0%	1.563.744	1%	1.307.584	1%	-1.191.897	-76%	256.160	20%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8.418.632	3%	9.496.600	3%	8.357.186	3%	-1.077.968	-11%	1.139.414	14%
Propiedades, planta y equipo	95.171.302	34%	100.997.498	33%	90.115.329	37%	-5.826.196	-6%	10.882.169	12%
Recursos naturales y del medio Ambiente	45.216.133	16%	42.323.610	14%	35.909.844	15%	2.892.523	7%	6.413.766	18%
Activos por derecho de uso	841.636	0%	627.813	0%	496.678	0%	213.823	34%	131.135	26%
Intangibles	14.714.809	5%	18.146.605	6%	14.960.622	6%	-3.431.796	-19%	3.185.983	21%
Activos por impuestos no corrientes	12.910.032	5%	17.218.603	6%	11.731.232	5%	-4.308.571	-25%	5.487.371	47%
Goodwill	4.606.191	2%	5.109.637	2%	4.317.793	2%	-503.446	-10%	791.844	18%
Otros activos	1.633.812	1%	1.453.347	0%	1.198.363	0%	180.465	12%	254.984	21%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>213.665.482</b>	<b>76%</b>	<b>229.092.662</b>	<b>75%</b>	<b>192.554.347</b>	<b>79%</b>	<b>-15.427.180</b>	<b>-7%</b>	<b>36.538.315</b>	<b>19%</b>
<b>Total activos</b>	<b>282.280.588</b>	<b>100%</b>	<b>306.369.507</b>	<b>100%</b>	<b>244.250.094</b>	<b>100%</b>	<b>-24.088.919</b>	<b>-8%</b>	<b>62.119.413</b>	<b>25%</b>
Préstamos y financiaciones	15.550.008	9%	22.198.583	12%	9.206.283	5%	-6.648.575	-30%	12.992.300	141%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18.890.248	11%	19.937.704	11%	13.568.231	8%	-1.047.456	-5%	6.369.473	47%
Provisiones por beneficios a empleados	3.059.204	2%	2.753.697	2%	2.296.253	1%	305.507	11%	457.444	20%
Pasivos por impuestos corrientes	2.869.225	2%	7.630.901	4%	2.152.104	1%	-4.761.676	-62%	5.478.797	255%
Provisiones y contingencias	1.595.249	1%	1.533.136	1%	1.590.118	1%	62.113	4%	-56.982	-4%
Otros pasivos	1.599.443	1%	2.728.317	2%	1.409.534	1%	-1.128.874	-41%	1.318.783	94%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>43.563.377</b>	<b>24%</b>	<b>56.782.338</b>	<b>32%</b>	<b>30.222.523</b>	<b>17%</b>	<b>-13.218.961</b>	<b>-23%</b>	<b>26.559.815</b>	<b>88%</b>
	0	0%	0	0%	26.208	0%	0	0%	-26.208	-100%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>43.563.377</b>	<b>24%</b>	<b>56.782.338</b>	<b>32%</b>	<b>30.248.731</b>	<b>17%</b>	<b>-13.218.961</b>	<b>-23%</b>	<b>26.533.607</b>	<b>88%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Préstamos y financiaciones	90.265.519	50%	92.936.256	52%	85.854.645	48%	-2.670.737	-3%	7.081.611	8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	27.280	0%	57.056	0%	70.607	0%	-29.776	-52%	-13.551	-19%
Provisiones por beneficios a empleados	15.213.509	8%	10.211.542	6%	9.082.792	5%	5.001.967	49%	1.128.750	12%
Pasivos por impuestos no corrientes	12.861.873	7%	13.668.759	8%	10.779.698	6%	-806.886	-6%	2.889.061	27%
Provisiones y contingencias	14.547.391	8%	11.223.358	6%	12.642.089	7%	3.324.033	30%	-1.418.731	-11%
Otros pasivos	2.702.835	2%	2.403.148	1%	1.819.460	1%	299.687	12%	583.688	32%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>135.618.407</b>	<b>76%</b>	<b>130.500.119</b>	<b>73%</b>	<b>120.249.291</b>	<b>67%</b>	<b>5.118.288</b>	<b>4%</b>	<b>10.250.828</b>	<b>9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>179.181.784</b>	<b>100%</b>	<b>187.282.457</b>	<b>105%</b>	<b>150.498.022</b>	<b>84%</b>	<b>-8.100.673</b>	<b>-4%</b>	<b>36.784.435</b>	<b>24%</b>

Fuente. De autoría propia.

Ecopetrol es una economía mixta (capital privado y público) se encuentra en el sector de petróleo, sus actividades se desarrollan en exploración, producción, transporte, distribución, comercialización de hidrocarburos.

Se realiza análisis del año 2023 y se evidencian grandes cambios versus el año 2022, se revisan las variaciones y se detalla lo siguiente:

En cuanto a la tasa de tributación se mostró diferencia del año 2023 al 2022 ya que se aumentaron las sobretasas en la reforma tributaria, después de la pandemia se normalizo el precio del mercado, en revaluación del peso el valor de Brent (que es el valor referencia de precio de petróleo afuera del país) fue más baja que en el año 2022.

La inflación en Colombia en el año 2023 termino en 9,28% lo que trajo la baja utilidades en Ecopetrol por la baja tasa de cambio, esto hace que las acciones de Ecopetrol se desvaloricen.

Los pasivos financieros y cuentas por pagar mostraron un aumento normal del desarrollo de la actividad de la compañía, en promedio con otros años diferentes a 2022, ya que con este si disminuyeron considerablemente.

Se sigue invirtiendo en los recursos naturales y su sostenimiento el resto de las cuentas por pagar disminuyeron comparándolo con las cifras del año 2022. Las provisiones a empleados y sus colaboradores aumentaron considerablemente de un año a otro con sus respectivas provisiones.

Si analizamos el año 2023 comparado con el año 2022 se evidencian grandes cambios en las cifras, se ve claramente que el año 2022 fue muy superior al 2023 sin embargo el año 2023 se mantuvo en proporción con el año 2021, en definitiva, la reforma tributaria y la post pandemia hicieron que el año 2023 tuviera cifras más bajas que la esperadas versus el 2022, sin embargo,

es de resaltar la buena labor de Ecopetrol y el mantenerse a pesar de los cambios bruscos y afectaciones directas.

### Figura 3

#### *Analisis Dupont*

MARGEN NETO	0,16	0,23	0,20
ROTACION DE ACTIVOS	0,51	0,52	0,38
MULTIPLICADOR DE CAPITAL	2,74	2,57	2,61
ANALISIS DUPONT	0,23	0,31	0,20

*Fuente.* De autoría propia.

### **Discusión de los Resultados de Trabajo Estados Financieros 2021-2022-2023**

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos dentro del análisis financiero que se le realizó a Ecopetrol durante los periodos correspondientes, 2021,2022 y 2023 al realizar el análisis DUPONT comparando con el año 2022 la rentabilidad de Ecopetrol fue un 0,08 más baja sin embargo no fue tan baja como la del año 2021, esto hace que se dificulte competir con las demás empresas del mercado, pero Ecopetrol es una entidad bien posicionada y está trabajando con el fin de salir a flote innovando y creciendo en pro de mejorar, gracias a los análisis desarrollados durante la fase 3 se puede evidenciar que el año 2023 a comparación del 2022 en todos los conceptos fue más bajo sin embargo se mantuvo al margen y no disminuyo más que el año 2021, es de aclarar que para el año 2021 estábamos pasando por una crisis mundial la cual fue el COVID – 19.

Además, la utilidad neta del periodo fue de \$23.304.892 para el año 2023, una cifra favorable a comparación del año 2021 que fue de \$18.726.488 lo que muestra que Ecopetrol a

pesar de las adversidades ha logrado mantenerse y seguir siendo una de las empresas más importantes y significativas para la economía colombiana.

### **Conclusiones del Trabajo del Diagnóstico Realizado**

El análisis financiero es primordial para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa como Ecopetrol y sus competidores, algo que realizamos en este trabajo con el fin de detectar dificultades y mencionar los posibles correctivos adecuados para solventarlas, algo que se puede realizar más a fondo conociendo más detalles del funcionamiento de la Empresa. El análisis financiero se basó en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad Ecopetrol.

Realizando los análisis financieros de Ecopetrol evidenciamos claramente su estado, podemos identificar plenamente el movimiento de la compañía, analizamos sus pasivos frente a su patrimonio, las rentabilidades que tienen los accionistas, y en general se concluyó que la empresa es sostenible sin embargo posee un nivel de endeudamiento alto que se debe manejar con precaución.

En la acción de saber cómo esta una compañía se debe revisar cómo está el mercado, por esto es importante el estudio y comparación de las cifras y movimientos que realiza la competencia lo que nos ayuda a validar nuestras acciones, implementar mejoras para mantenernos como competencia líder. En las siguientes tablas se obtienen diferentes cálculos como ROCE, RNOA, FLEV, NNEP y su comparación.

**Tabla 1***Calculo de ROCE*

Indicadores	2023	2022	2021
	\$	\$	\$
Ebit	49.198.386,00	65.272.178,00	33.008.747,00
Capital	\$	\$	\$
Invertido	25.040.067,00	25.040.067,00	25.040.067,00
ROCE	196,48%	260,67%	131,82%

*Nota.* En la presente tabla se evidencia la comparación del rendimiento del capital de Ecopetrol durante los años 2021-2021 y 2023. *Fuente.* Autoría propia.

**Tabla 2***Calculo de RNOA*

Indicadores	2023	2022	2021
Ganancia	\$	\$	\$
después de impuestos	23.304.892,00	37.035.895,00	18.726.488,00
NOA	\$	\$	\$
	103.098.804,00	119.087.050,00	93.752.072,00
RNOA	23%	31%	20%

*Nota.* En la presente tabla se evidencia la comparación de la rentabilidad sobre los activos netos operativos de Ecopetrol durante los años 2021-2021 y 2023 *Fuente.* De autoría propia.



**Tabla 3***Calculo de FLEV*

Indicadores	2023	2022	2021
Total Pasivo	\$	\$	\$
Corriente	43.563.377,00	56.782.338,00	30.248.731,00
Pasivo no	\$	\$	\$
Corriente	135.618.407,00	130.500.119,00	120.249.291,00
Deuda financiera	\$	\$	\$
Neta	92.055.030,00	73.717.781,00	90.000.560,00
Patrimonio	\$	\$	\$
	103.098.804,00	119.087.050,00	93.752.072,00
Flev	0,47	0,38	0,49

*Nota.* Según lo que se puede evidenciar con los resultados del FLEV es que durante los últimos tres años ha sido menor que 1 esto quiere decir que Ecopetrol a estado financiado más con deudas que con su propio patrimonio *Fuente.* De autoría propia.

**Tabla 4***Calculo de NNEP*

Indicadores	2023	2022	2021
Gastos	\$	\$	\$
Financieros	10.384.065,00	8.027.252,00	4.431.648,00

Pasivos	\$	\$	\$
Financieros	15.550.008,00	22.198.583,00	9.206.283,00
NNEP	66,78%	36,16%	48,14%

*Nota.* En la presente tabla se evidencia la comparación del endeudamiento de Ecopetrol durante los años 2021-2021 y 2023. *Fuente.* De autoría propia.

### **Tabla 5**

*Comparativo RNOA, FLEV, NNEP, ROCE*

Indicadores	2023	2022	2021
RNOA	23%	31%	20%
FLEV	47%	38%	49%
NNEP	67%	36%	48%

*Nota.* En la presente tabla se evidencia el desempeño en cuanto al capital de Ecopetrol durante los años 2021-2021 y 2023. *Fuente.* De autoría propia.

### **Interpretación de los Resultados**

El RNOA es un indicador que refleja la rentabilidad de la empresa se puede evidenciar que Ecopetrol en el año 2021 tuvo un porcentaje un poco bajo esto pudo ser debido a la crisis que se vivió mundialmente por el COVID - 19 sin embargo al analizar los resultados del año 2022 subió a un 31% una muestra muy favorable donde se evidencia que la empresa tiene una buena rentabilidad y aun que para el año 2023 su porcentaje haya sido menos que en el 2022 no quiere decir que para el año actual 2024 pueda recuperar y sobrepasar el porcentaje de rentabilidad del año 2022.

En cuanto al indicador financieros FLEV se puede evidenciar que a medida que va subiendo el endeudamiento es más alto el riesgo financiero, Ecopetrol muestra un índice para el

año 2021 de 0,49 disminuyendo para el 2022 a 0,38 pero aumentando para el año 2023 a un 0,47 sin embargo, aunque sea un valor más alto que el año 2022, no supera el 2021 lo que quiere decir que Ecopetrol va bien en temas de endeudamiento financiero y está logrando salir a flote con este tema.

NNEP es un Indicador que nos muestra el Endeudamiento, Ecopetrol para el año 2023 muestra el mayor porcentaje de endeudamiento con un 67% debe generar un plan de acción con el fin de recuperar y seguir al día con sus obligaciones ir saliendo a flote, y cubrir cada una de ellas.

El ROCE es ese indicador que permite conocer cuál es la capacidad de la empresa para generar ingresos con base a su capital, Ecopetrol muestra que al transcurrir el tiempo desde el año 2021 al 2023 ha ido disminuyendo esa capacidad, esta es una muestra un poco preocupante, ya que el 1,77 % es un porcentaje muy bajo a comparación del año 2022 donde se muestra un porcentaje del 29,16%.

La baja en los índices de ROCE Y RNOA, se deben a la crisis que generó la pandemia COVID-19 siendo el año 2023 el nivel más bajo en caídas generalizadas en los mercados accionarios es una caída exagerada sin embargo Corfi colombiana, al realizar diferentes análisis refleja que las cotizaciones de las cifras no son tan desajustadas al considerar los datos reflejados después de la pandemia. Sin embargo, esta baja se debe más que todo a:

La disminución presentada en utilidades.

Las expectativas con las que cuenta Ecopetrol de disminución de precios y producción futura.

Mal desempeño accionario.

La baja en los precios del petróleo.

## Análisis De Sensibilidad Sobre NNEP VS ROCE Año 2023

**Tabla 6**

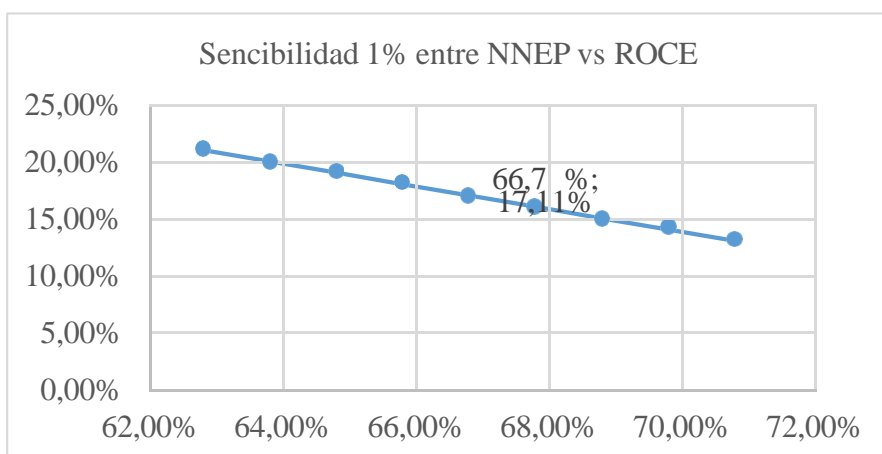
*NNEP VS ROCE*

Año 2023	
NNEP	ROCE
62,78%	21,11%
63,78%	20,11%
64,78%	19,11%
65,78%	18,11%
66,78%	17,11%
67,78%	16,11%
68,78%	15,11%
69,78%	14,11%
70,78%	13,11%

*Nota:* En la presente tabla se evidencia la comparación del endeudamiento sobre el capital de Ecopetrol durante el año 2023. *Fuente.* De autoría propia.

**Figura 4**

*Análisis de sensibilidad sobre NNEP VS ROCE año 2023*



*Fuente.* De autoría propia

**Análisis de Sensibilidad Sobre RNOA VS ROCE Año 2023**

**Tabla 7**

*RNOA VS ROCE*

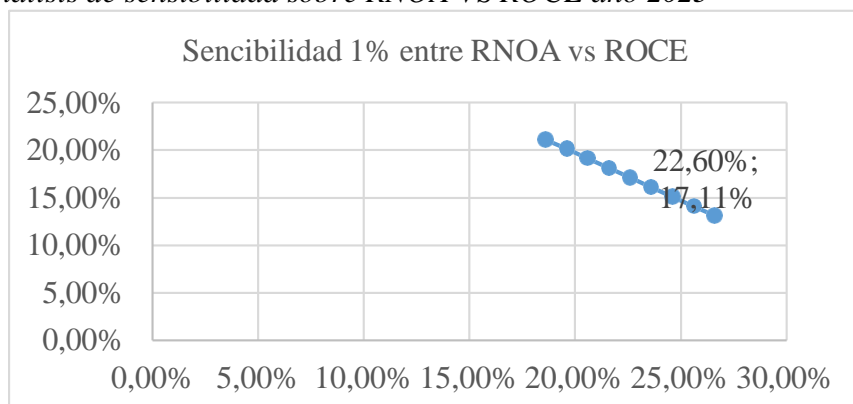
Año 2023	
RNOA	RNOA
18,60%	18,60%
19,60%	19,60%
20,60%	20,60%
21,60%	21,60%
22,60%	22,60%
23,60%	23,60%
24,60%	24,60%

25,60%	25,60%
26,60%	26,60%

*Nota:* En la presente tabla se evidencia la comparación de la rentabilidad sobre el capital de Ecopetrol durante el año 2023. *Fuente.* De autoría propia.

### Figura 5

#### Análisis de sensibilidad sobre RNOA VS ROCE año 2023



*Fuente.* De autoría propia

### Tabla 8

#### FLEV VS ROCE

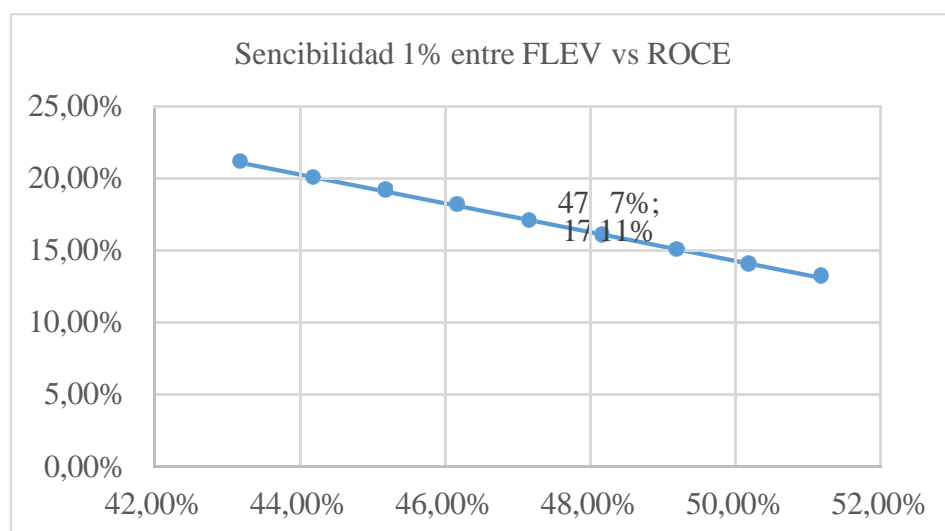
Año 2023	
FLEV	FLEV
43,17%	43,17%
44,17%	44,17%
45,17%	45,17%
46,17%	46,17%
47,17%	47,17%
48,17%	48,17%

49,17%	49,17%
50,17%	50,17%
51,17%	51,17%

*Nota:* En la presente tabla se evidencia la comparación de la deuda financiera sobre el capital de Ecopetrol durante el año 2023. *Fuente.* De autoría propia.

### Figura 6

#### Análisis de sensibilidad sobre FLEV VS ROCE año 2023



*Fuente.* De autoría propia

Después de realizar el análisis de sensibilidad del 1% al cálculo Roce para la vigencia 2023, como se puede evidenciar en los gráficos, la relación de NNEP vs el ROCE muestra una relación lineal gracias a la rentabilidad que genera Ecopetrol el endeudamiento va nivelándose, en cuanto a la sensibilidad entre el RNOA vs ROCE se evidencia que a mayor Rentabilidad mayores son los ingresos si disminuye la rentabilidad también disminuyen los ingresos, la sensibilidad entre el FLEV vs ROCE se puede evidenciar que a mayor endeudamiento va disminuyendo la rentabilidad.

## Costo del Patrimonio con el Nivel de Apalancamiento

### Figura 7

#### Costo del patrimonio con el nivel de apalancamiento

Datos:

- Deuda Financiera Neta (2023): **92,055,030**
- Patrimonio (2023): **103,098,804**
- Desa palancada: **1.2**
- Relación Deuda/Patrimonio:

$$\frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}} = \frac{92,055,030}{103,098,804} = 0.8929$$

$$\text{Apalancada: } 1.2 \times (1 + 0.8929) = 1.2 \times 1.8929 = \mathbf{2.2715}$$

Datos:

- Tasa libre de riesgo = **4%** o **0.04**.
- Rendimiento esperado del mercado = **0.10**

$$= 0.04 + 2.2715 \times (0.10 - 0.04)$$

$$= 0.04 + 2.2715 \times 0.06$$

$$= 0.04 + 0.1363 = 0.1763 = \mathbf{17.63\%}$$

Según los cálculos realizados el costo del patrimonio es de 17,63%

#### Prima de riesgo de mercado

Datos:

- Apalancada: 2.2715
- Tasa libre de riesgo: 4%
- Prima de riesgo: 5%

$$= 0.04 + 2.2715 \times 0.05$$

$$= 0.04 + 0.1136 = 0.1536 = \mathbf{15.36\%}$$

*Fuente.* De autoría propia

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

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

Entonces se puede decir que, la beta de la empresa es mayor al de la industria:

Esto sugiere mayor apalancamiento financiero u operativos más volátiles.

Si la beta de la empresa es menor al de la industria:

Esto puede deberse a menor deuda o diversificación geográfica/operativa.

### Figura 8

#### *Costo promedio ponderado de capital WACC*

Detalle	Valor	Ponderacion	Costo	Costo Ponderado
Bonos	4.965.653	2,12%	8,21%	0,17%
Creditos comerciales y sindicad	2.171.462	0,93%	7,52%	0,07%
Pasivos por arrendamientos	844.734	0,36%	67,30%	0,24%
Bonos	82.432.647	35,19%	8,28%	2,91%
Creditos comerciales y sindicad	23.537.675	10,05%	7,88%	0,79%
Prestamos partes relacionadas	815.056	0,35%	33,83%	0,12%
Pasivos por arrendamientos	367.612	0,16%	68,58%	0,11%
Patrimonio	119.087.050	50,84%	11,15%	5,67%
<b>Totales</b>	<b>234.221.889</b>	<b>100%</b>		<b>10,09% WACC</b>

*Fuente.* Autoría propia

### **Principales Fuentes de Financiación de Ecopetrol S.A**

Las principales fuentes son financieras, tienen dos préstamos con Bancolombia, en pesos y dólares y un préstamo con la Banca Internacional.

El impacto es positivo porque le permite a Ecopetrol seguir movimientos financieramente, sin embargo, estos préstamos deben ser controlados y cancelados en el menor tiempo posible.

## **Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

### **Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)**

Mide la sensibilidad de las utilidades operativas (EBIT) ante cambios en las ventas. Se basa en la estructura de costos fijos y variables de la empresa, y refleja cómo los costos fijos pueden amplificar las ganancias o pérdidas conforme cambian las ventas. Un GAO alto indica que la empresa tiene una mayor proporción de costos fijos, lo que significa que una pequeña variación en las ventas puede generar un gran impacto en las ganancias operativas.

Su fórmula es  $\% \text{ cambio de EBIT} / \% \text{ cambio en ventas}$ .

Las empresas con un alto GAO se benefician de economías de escala, ya que los costos fijos se distribuyen entre un mayor volumen de ventas. Sin embargo, en tiempos de baja demanda, esta misma estructura de costos puede generar pérdidas significativas. Un GAO bajo refleja una mayor flexibilidad, ya que las empresas tienen menos costos fijos que cubrir, pero no aprovechan tanto las economías de escala.

### **Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)**

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) se refiere a cómo las decisiones de financiamiento (uso de deuda) afectan la rentabilidad del accionista, especialmente en relación con el resultado neto. Un GAF alto indica que la empresa ha tomado una mayor proporción de deuda para financiar sus actividades, lo cual puede aumentar las ganancias cuando los ingresos operativos superan los costos de la deuda, pero también puede generar riesgos adicionales si los resultados operativos son bajos.

Su fórmula es  $\% \text{ cambio en EPS} / \% \text{ cambio en EBIT}$

Un alto GAF amplifica tanto las ganancias como las pérdidas. Las empresas que utilizan apalancamiento financiero tienen un mayor potencial de retorno, pero también un mayor riesgo de insolvencia si los ingresos no cumplen las expectativas. Si los costos de la deuda son mayores que los ingresos generados, la empresa puede enfrentar dificultades financieras.

### **Grado de Apalancamiento Total (GAT)**

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) combina los efectos del apalancamiento operativo y financiero. Mide el impacto total de los cambios en las ventas sobre las utilidades para los accionistas (EPS).

Su fórmula es  $GAT = GAO \times GAF$

El GAT es útil para comprender cómo las decisiones operativas y financieras juntas pueden influir en los resultados de la empresa. Un alto GAT indica que tanto los costos fijos como el apalancamiento financiero están amplificando las ganancias (o pérdidas) y que los efectos sobre la rentabilidad son significativos. Una empresa con un GAT bajo tiene una menor exposición tanto a riesgos operativos como financieros.

## **Evaluación del Efecto de las Decisiones Sobre Economías de Escala y el Acceso a Recursos Externos**

### **Economías de Escala**

Las economías de escala se producen cuando una empresa reduce su costo unitario a medida que aumenta el volumen de producción. Las decisiones para optimizar la producción, como la inversión en tecnología o la expansión de la capacidad productiva, pueden mejorar el GAO al incrementar la eficiencia operativa. A medida que los costos fijos se distribuyen entre un mayor volumen de ventas, la empresa puede lograr mayores márgenes de ganancia. Sin embargo, si las ventas no aumentan según lo esperado, los costos fijos pueden convertirse en una carga, afectando negativamente el GAO.

### **Acceso a Recursos Externos (financiamiento a través de deuda)**

Las decisiones de acceder a recursos externos, como el financiamiento mediante deuda, afectan el GAF. El uso de deuda permite a la empresa financiar proyectos sin necesidad de emitir más acciones, lo que puede ser beneficioso si la rentabilidad generada supera el costo de la deuda. Sin embargo, un alto GAF incrementa el riesgo financiero, ya que la empresa debe pagar los intereses independientemente de su rentabilidad. El acceso a financiamiento externo puede ser más atractivo en períodos de bajas tasas de interés, pero incrementa el apalancamiento y, por lo tanto, la exposición a riesgos si las condiciones del mercado cambian.

El impacto en el desempeño del negocio es de alta eficiencia operativa (mayores economías de escala) mejora la rentabilidad mediante un GAO alto, pero solo si las ventas aumentan.

Uso de deuda para financiar crecimiento puede incrementar el GAF y, potencialmente, el GAT, generando altos retornos si la empresa tiene un buen desempeño operativo, pero también un mayor riesgo si los ingresos caen.

### **Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses**

La ratio de cobertura de intereses mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda en términos de los intereses generados por sus ganancias operativas. Una ratio alto indica que la empresa puede pagar fácilmente los intereses de su deuda, mientras que una ratio bajo indica un mayor riesgo financiero.

Su fórmula es  $EBIT / \text{Intereses}$

### **Impacto en el Negocio**

Una ratio bajo puede ser una señal de que la empresa está altamente apalancada financieramente y corre el riesgo de no poder cumplir con sus pagos de intereses, especialmente en periodos de menores ganancias. Una ratio alto sugiere que la empresa tiene suficiente margen para hacer frente a sus obligaciones, reduciendo el riesgo de insolvencia.

Las decisiones empresariales relacionadas con el apalancamiento operativo y financiero, así como las estrategias para obtener economías de escala y acceder a recursos externos, tienen un impacto significativo en el desempeño financiero de la empresa. Un GAO alto y un GAF alto pueden generar grandes ganancias cuando las ventas son altas y los costos son bien gestionados, pero también aumentan el riesgo si las condiciones no son favorables. La ratio de cobertura de intereses debe ser monitoreado para asegurarse de que la empresa puede cumplir con sus obligaciones de deuda sin comprometer su estabilidad financiera.

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT) son indicadores clave para analizar la estructura de costos y la rentabilidad de una empresa. En el caso de una compañía como Ecopetrol, que es una de las empresas más importantes de Colombia en el sector de la energía y la extracción de petróleo, estos indicadores tienen una importancia significativa en la evaluación de su desempeño financiero y su capacidad para enfrentar tanto los riesgos operativos como los financieros.

El GAO mide cómo las variaciones en las ventas afectan las utilidades operativas de una empresa. En el caso de Ecopetrol, una empresa con una estructura de costos significativa debido a la inversión en infraestructura y explotación, su GAO podría ser relativamente alto, ya que gran parte de sus costos son fijos, especialmente en áreas como la producción, la extracción y la refinación. Estos costos fijos (como los de mantenimiento de plantas, equipos y otros gastos operativos) son altos, lo que significa que, cuando los precios del petróleo y la demanda aumentan, las ganancias pueden crecer de manera significativa. Sin embargo, cuando los precios del petróleo caen o la demanda disminuye, los costos fijos continúan siendo elevados, lo que puede generar una caída proporcionalmente mayor en las ganancias.

El GAF de Ecopetrol refleja cómo las decisiones financieras, en particular el uso de deuda, impactan en la rentabilidad de la empresa. Ecopetrol, siendo una empresa estatal con una fuerte presencia en el mercado internacional, tiene acceso a recursos financieros tanto en el mercado local como en el global. El uso de deuda permite a Ecopetrol financiar grandes proyectos de exploración, infraestructura y expansión sin necesidad de depender únicamente del financiamiento interno. Un GAF alto podría indicar que Ecopetrol utiliza de manera significativa la deuda para financiar sus operaciones, lo que incrementaría el riesgo financiero, especialmente

si los precios del petróleo fluctúan. Si los ingresos operativos no cubren adecuadamente los costos de la deuda, el GAF podría resultar negativo, afectando la rentabilidad para los accionistas. Sin embargo, si el rendimiento operativo supera los costos de la deuda, el GAF podría generar un alto retorno sobre la inversión.

El GAT combina tanto el apalancamiento operativo como el financiero, por lo que refleja el impacto total de las fluctuaciones en las ventas (en este caso, los precios del petróleo y la demanda de energía) sobre las ganancias para los accionistas. Dado que Ecopetrol tiene tanto altos costos fijos operativos (por su infraestructura y producción) como una estructura financiera que podría incluir una proporción significativa de deuda, su GAT podría ser elevado. Esto implica que, en situaciones de aumento de precios del petróleo o expansión de la producción, las ganancias para los accionistas pueden aumentar considerablemente. Sin embargo, en periodos de caída de los precios del petróleo o en tiempos de crisis económicas que afectan la demanda, el GAT amplifica las pérdidas, ya que tanto los costos operativos fijos como los costos financieros deben ser cubiertos independientemente del rendimiento del negocio.

La volatilidad del precio del petróleo juega un papel crucial en cómo el GAO, GAF y GAT se comportan. Los precios del petróleo son uno de los factores más determinantes para las ventas de Ecopetrol, y sus fluctuaciones tienen un impacto directo en sus ingresos. Cuando los precios suben, los ingresos de Ecopetrol aumentan, lo que, en combinación con una estructura de costos fijos, puede generar un gran aumento en el GAO y un aumento en el GAT. Sin embargo, si los precios caen, Ecopetrol podría experimentar una disminución más significativa en sus ganancias debido a sus altos costos fijos operativos y financieros, amplificando el efecto negativo en el GAT.

Ecopetrol puede tomar diversas decisiones estratégicas para optimizar estos grados de apalancamiento. Primero, la diversificación de sus fuentes de ingresos más allá de la producción de petróleo y gas puede ayudar a reducir su dependencia de los precios internacionales del petróleo, lo que podría mitigar los riesgos del GAO y del GAT. Segundo, la optimización de costos mediante la mejora de la eficiencia operativa y la inversión en tecnología puede ayudar a reducir el impacto del GAO. Y, por último, el manejo adecuado del apalancamiento financiero es esencial para asegurar que el GAF no sea excesivamente alto y que Ecopetrol pueda gestionar sus obligaciones financieras sin asumir demasiados riesgos, especialmente en un entorno volátil.

En conclusión, en el caso de Ecopetrol, tanto el GAO, el GAF como el GAT son factores esenciales para entender cómo las decisiones operativas y financieras afectan su desempeño. La empresa, al operar en un sector tan sensible a la fluctuación de los precios del petróleo, debe gestionar cuidadosamente su estructura de costos, su nivel de deuda y su estrategia operativa para optimizar sus resultados. Mientras que el GAO podría permitirle beneficiarse de economías de escala y de la creciente demanda de energía, un GAF alto puede ser riesgoso si la deuda no se maneja adecuadamente. El GAT, como resultado de ambos, refleja el impacto total de estos factores en las ganancias finales para los accionistas.

### **Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones**

A lo largo de su historia, Ecopetrol ha experimentado un significativo crecimiento en términos de su estructura de capital y la expansión de sus operaciones, especialmente a partir de la década de 2000. Este proceso de crecimiento ha estado marcado por la entrada de nuevos aportantes de capital y una diversificación de sus actividades tanto dentro como fuera de Colombia.

### **Apertura al Capital y Privatización Parcial (2007)**

En el año 2007, el gobierno colombiano decidió abrir Ecopetrol al mercado de valores como parte de una estrategia para optimizar la gestión empresarial y aprovechar las ventajas del mercado financiero. Este proceso incluyó la emisión de acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), lo que permitió a los ciudadanos e inversionistas adquirir participación en la empresa. El objetivo de esta apertura fue:

Mejorar la eficiencia de la empresa a través de la competencia y la supervisión del mercado.

Obtener recursos financieros para financiar nuevos proyectos de exploración, explotación, refinación y otros desarrollos relacionados con el petróleo y gas.

Incorporar mejores prácticas de gobernanza a nivel corporativo.

Aunque el gobierno colombiano mantuvo una participación mayoritaria, la privatización parcial permitió una diversificación de la propiedad de Ecopetrol, lo que trajo consigo nuevos aportantes de capital que fortalecieron la capacidad financiera de la compañía.

### **Crecimiento en el Sector Petrolero y Gasífero**

Tras la apertura al capital, Ecopetrol experimentó un crecimiento acelerado en sus operaciones. Algunos de los hitos más importantes de este proceso incluyen:

Expansión de la exploración y producción ya que Ecopetrol aumentó significativamente su participación en la exploración de nuevos yacimientos de petróleo y gas natural, tanto en tierra como en el mar (offshore), aumentando su presencia en la industria global. La empresa comenzó a operar en nuevas regiones, como las cuencas petroleras en el Caribe colombiano y en el norte del país.

Su diversificación internacional inició un proceso de expansión internacional, estableciendo filiales en otros países y firmando alianzas estratégicas con grandes empresas del sector energético. A través de Ecopetrol América, la empresa ha desarrollado operaciones en países como México, Perú, Ecuador, y Brasil. Esto le ha permitido acceder a nuevos recursos y mercados, diversificando los riesgos y aumentando su competitividad.

Sus inversiones en infraestructura les a pedido invertir en la expansión de su infraestructura de refinación, transporte y distribución. Además, la compañía ha realizado mejoras en sus sistemas de transporte de crudo a través de oleoductos, con el objetivo de optimizar su red logística tanto a nivel nacional como internacional.

### **Alianzas Estratégicas y Joint Ventures**

A medida que Ecopetrol ha crecido, ha establecido importantes alianzas estratégicas con otras empresas del sector energético, lo que ha permitido expandir sus operaciones y mejorar su acceso a tecnología y conocimiento. Estas alianzas incluyen:

Joint ventures con empresas internacionales formando asociaciones con compañías como ExxonMobil, Shell, Total Energies, Chevron, y otras. Estas asociaciones permiten compartir riesgos y capital para desarrollar proyectos de exploración y producción de gran escala, tanto en territorio colombiano como en el extranjero.

Ecopetrol también ha trabajado con otras empresas colombianas del sector energético, apoyando el desarrollo de la industria local, la creación de empleo y el impulso a la economía nacional.

## **Incorporación de nuevas tecnologías**

La entrada de nuevos aportantes de capital permitió que Ecopetrol destinara recursos a la incorporación de tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia de sus operaciones y minimizar los impactos ambientales. Entre estas innovaciones destacan:

Tecnologías de perforación avanzada para mejorar la productividad en campos de petróleo maduros.

Sistemas de monitoreo y control de la producción y transporte de hidrocarburos, lo que ha permitido una mejor gestión de los recursos y una reducción de costos operacionales.

Iniciativas de energía renovable y transición energética. En los últimos años, Ecopetrol ha incrementado su inversión en proyectos de energías renovables no convencionales (como solar y eólica), lo que forma parte de su estrategia para diversificar su matriz energética.

## **Desafíos y futuro de Ecopetrol**

Aunque el crecimiento de Ecopetrol ha sido notable, la empresa enfrenta desafíos importantes, como la volatilidad de los precios del petróleo y la presión para adaptarse a la transición energética global hacia fuentes más sostenibles. Para afrontar estos desafíos, Ecopetrol ha centrado sus esfuerzos en:

Fortalecer su estructura de capital mediante la emisión de nuevos títulos valores.

Apostar por la diversificación energética, con un enfoque en energías limpias.

Incrementar la inversión en proyectos de exploración en áreas con alto potencial de producción.

**Tabla 9***Comparacion entre la estructura financiera inicial y actual*

<b>Aspecto</b>	<b>Primeros años</b>	<b>Actualidad (2024)</b>	<b>Aspecto</b>
		Mix entre	
	100%	capital estatal y	
Estructura de Capital	estatal, sin participación privada	privado (con participaciones minoritarias de inversionistas)	Estructura de Capital
		Deuda	
	Baja	corporativa	
Deuda	deuda, financiado por recursos públicos	significativa, con emisión de bonos internacionales y nacionales	Deuda
		Deuda	
Fuentes de Financiamiento	Recursos públicos y préstamos estatales	privada, mercados internacionales y capital propio	Fuentes de Financiamiento

*Nota.* En la presente tabla se evidencia la comparación entre la estructura financiera inicial y actual de Ecopetrol. *Fuente.* De autoría propia.

**Figura 9***Accionistas De Ecopetrol Y Configuración De La Estructura De Participación accionaria*

<b>NOMBRE</b>	<b>SALDO_TOTAL</b>	<b>% ACCIONES</b>
ENTIDADES ESTATALES	\$ 36.384.788.417,00	88,49%
JPMORGAN CHASE BANK NA FBO HOLDERS OF DR ECOPELROL	\$ 1.353.732.160,00	3,29%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	\$ 390.291.950,00	0,95%
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLCAP	\$ 362.199.681,00	0,88%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	\$ 282.181.631,00	0,69%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	\$ 242.132.694,00	0,59%
FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	\$ 192.698.991,00	0,47%
FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	\$ 128.587.684,00	0,31%
FDO PENS OBLIGATORIAS COLFONDOS MAYOR RIESGO	\$ 104.941.632,00	0,26%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	\$ 67.217.256,00	0,16%
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	\$ 65.430.317,00	0,16%
VOL-ECOPET FONDO DE PENSIONES PROTECCION	\$ 63.481.636,00	0,15%
VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	\$ 43.961.433,00	0,11%
NORGES BANK	\$ 42.229.243,00	0,10%
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS-MAYOR RIES	\$ 41.457.782,00	0,10%
FONDO INVERSION COLECT CERRADO ASHMORE A C + LATAM	\$ 37.719.422,00	0,09%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	\$ 36.318.550,00	0,09%
FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	\$ 32.948.665,00	0,08%
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS MODERADO	\$ 31.822.642,00	0,08%
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO	\$ 29.038.393,00	0,07%
FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	\$ 28.171.436,00	0,07%
FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR	\$ 22.349.648,00	0,05%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION CONSERV	\$ 19.032.386,00	0,05%
COMPAÑIA DE SEGUROS BOLIVAR S.A.	\$ 18.685.870,00	0,05%
SCHWAB FUNDAMENTAL EMERGING MARKETS LARGE COMPANY	\$ 15.589.676,00	0,04%
FDO DE PENS OBLIGATORIAS COLFONDOS RETIRO PROGRAMA	\$ 13.769.971,00	0,03%
SK F P V ACC ECOPELROL	\$ 11.540.617,00	0,03%
<b>TOTAL ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>\$ 4.731.906.273,00</b>	<b>11,51%</b>
<b>TOTAL ACCIONES ADJUDICADAS</b>	<b>\$ 41.116.688.048,00</b>	<b>100%</b>
<b>ACCIONES NO ADJUDICADAS</b>	<b>&gt;6.642</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACCIONES SUSCRITAS</b>	<b>\$ 41.116.694.690,00</b>	<b>100%</b>

*Fuente. Autoría propia*

### **Análisis Bursátil de las Acciones de Ecopetrol**

Ecopetrol considera diferentes factores dentro de su análisis bursátil, como lo es el desempeño, los resultados financieros, y los factores macroeconómicos, en cuanto al precio de la acción esta se encuentra influenciada por diferentes variables tanto externas como internas como: riesgo país (riesgo político-económico), riesgos específicos de la industria (reputacional, profundidad y liquidez de los mercados donde se negocia, resultados financieros y operativos de la empresa, incorporación de reservas, entre otros).

Ecopetrol ha tenido influencia en sus acciones debido a aspectos aplicados con el desempeño de la compañía, a factores macroeconómicos como la disminución del precio en mención de Brent, que ha tenido una caída de hasta el 7%, logrando así retroceder entre 1,5% y 5,6%, y las petroleras estatales de América Latina cayeron entre 5,0% y 8,2%.

Para este año 2025 el precio de la acción está entre \$1.745 y \$1.775, gracias a los factores mencionados anteriormente.

Según lo que se puede evidenciar con las cifras antes relacionadas Ecopetrol para el año 2022 generó uno de los mejores resultados de la historia con una utilidad de 33.4 billones si bien el precio de la acción para ese año cerró con una desvalorización de 10,04%.

Teniendo en cuenta cada una de las cifras que se evidencian gracias a los estudios realizados los cuales han mostrado desmejora del año 2022 al 2023 lo recomendable para Ecopetrol es reducir o vender algunas de sus acciones.

### **Instrumentos de cobertura que utiliza en los negocios internacionales**

Los instrumentos de cobertura que utiliza en los negocios internacionales Ecopetrol ofrece su portafolio de productos y servicios como crudos, combustibles, petroquímicos, gas natural, glp a diferentes países como Estados Unidos, Asia, una parte de Europa, América central

y sur en dichas negociaciones se protege de la volatilidad del resultado de sus operaciones utilizando contratos de futuros (contrato común en el sector financiero) con los cuales asegura sus ingresos de las fluctuaciones en los precios del petróleo.

También implemento el uso de un sistema de información con tecnología de alta cobertura llamada Skanhawk con la que logra monitorear operaciones en tiempo real y de seguridad física generando una operatividad más eficiente, ya que en procesos de gran profundidad era difícil obtener monitoreo y buenos resultados.

## **Principales Commodities o Divisas que Afecten el Modelo de Negocio**

### **Qué es un Commodity y las Divisas**

En finanzas, un commodity (que en español significa "producto básico") es un bien o un recurso natural que se comercializa en los mercados globales y que generalmente es homogéneo, es decir, no se diferencia de un productor a otro. Los commodities suelen ser materias primas que se utilizan en la producción de otros bienes y servicios, y se negocian en mercados de futuros, donde se fijan precios basados en la oferta y demanda globales.

Existen diferentes tipos de commodities como los energéticos (Petróleo, gas natural, carbón, gasolina), agrícolas (café, trigo, maíz, cacao), metálicos (oro, plata, cobre), blandos (algodón, azúcar).

En finanzas, una divisa es la moneda extranjera que se utiliza en el comercio internacional y las transacciones financieras. Las divisas son fundamentales para las empresas que operan en mercados globales, ya que permiten realizar intercambios de bienes y servicios entre diferentes países que utilizan monedas distintas.

### **Principales Commodities que Afectan el Negocio y los Instrumentos de Cobertura**

Las empresas petroleras, como Ecopetrol, se ven directamente afectadas por el uso de divisas debido a que el mercado global del petróleo está dolarizado, y por ende las empresas petroleras enfrentan un riesgo cambiario debido a la fluctuación del valor del dólar en relación con la moneda local, es decir, el peso colombiano. Si el dólar se fortalece frente al peso colombiano, las ganancias de Ecopetrol en dólares pueden ser mayores cuando se convierten a pesos. Sin embargo, si el dólar se debilita, las ganancias en pesos pueden disminuir. Las empresas petroleras frecuentemente importan equipos, tecnología avanzada, y otros insumos que son necesarios para la exploración, extracción y refinación de petróleo, y esos productos a

menudo están denominados en dólares o euros. Por lo tanto, el costo de estas importaciones fluctúa según el tipo de cambio.

Ecopetrol, la principal empresa petrolera de Colombia, está influenciada por varios commodities y divisas debido a su enfoque en la exploración, producción, refinación y comercialización de productos derivados del petróleo. Los principales factores que afectan su modelo de negocio incluyen:

- El petróleo (Crudo):** Ecopetrol es muy sensible a las fluctuaciones en los precios internacionales del petróleo. Dado que una gran parte de sus ingresos proviene de la venta de crudo, los precios del petróleo, especialmente el Brent y el WTI (West Texas Intermediate), tienen un impacto directo sobre su rentabilidad. Los precios más altos de petróleo generalmente mejoran los márgenes de ganancia de la empresa, mientras que los precios bajos pueden presionar sus ingresos.
- Gas Natural:** Aunque el gas natural no representa la mayor parte de sus ingresos comparado con el petróleo, el precio del gas también influye en la rentabilidad de Ecopetrol, especialmente en sus operaciones de exploración y producción en este sector.
- Divisas (USD):** Ecopetrol realiza la mayor parte de sus transacciones en dólares estadounidenses, pero su base de operaciones está en Colombia y tiene costos en pesos colombianos. Por lo tanto, la relación entre el peso colombiano (COP) y el dólar estadounidense (USD) afecta tanto sus ingresos como sus costos. Un dólar fuerte puede mejorar sus márgenes en términos de ingresos, pero también puede aumentar los costos si las importaciones son necesarias.
- Refinados y Derivados del Petróleo:** Ecopetrol también produce y distribuye derivados del petróleo, como gasolina y diésel. Los precios de estos productos están vinculados a las condiciones del mercado mundial y las políticas internas de precios del gobierno colombiano.
- Productos Petroquímicos:** Ecopetrol está involucrado en la producción de algunos productos petroquímicos, por lo que las

variaciones en los precios de estos productos, como plásticos y fertilizantes, también pueden influir en su desempeño financiero.

Además, existen otros factores adicionales como son la política energética global porque los acuerdos internacionales sobre producción de petróleo, como los establecidos por la OPEC+, pueden influir en los precios y en las estrategias de producción. También la normativa ambiental: Las regulaciones medioambientales, tanto a nivel nacional como internacional, pueden afectar las operaciones de Ecopetrol, debido a los costos asociados con el cumplimiento de nuevas normativas. Por otro lado, el impacto de la inflación global en los costos: La inflación mundial puede afectar tanto los costos operativos de Ecopetrol como los precios de sus productos. Un aumento en los costos de insumos (como materiales, equipos o salarios) debido a la inflación puede presionar los márgenes de la empresa. Además, la inflación puede influir en la política monetaria de los bancos centrales, como la Fed, que puede afectar las tasas de interés y la fortaleza del dólar.

Ecopetrol, al ser una empresa expuesta a múltiples variables del mercado financiero, utiliza diversos instrumentos de cobertura (hedging) para gestionar los riesgos asociados con la volatilidad de los precios del petróleo, las fluctuaciones del tipo de cambio, las tasas de interés y otros factores externos. Dentro de los Instrumentos de cobertura utilizados por Ecopetrol están:

Futuros y contratos de futuros que permiten la cobertura contra la volatilidad de los precios del petróleo ya que Ecopetrol utiliza contratos de futuros sobre el petróleo para fijar precios futuros de venta de su producción. Estos contratos permiten a la empresa asegurar un precio para el petróleo que va a vender en el futuro, protegiéndola de caídas imprevistas en los precios del crudo. Los contratos de futuros se negocian en bolsas internacionales como la Bolsa Mercantil de Nueva York (NYMEX) o la Intercontinental Exchange (ICE).

Los futuros sobre divisas dado que Ecopetrol realiza ventas en dólares, puede utilizar futuros de divisas para fijar el tipo de cambio en el que convertirá sus ingresos en dólares a pesos colombianos (COP). Esto ayuda a mitigar el riesgo cambiario que surge de las fluctuaciones en el tipo de cambio USD/COP.

Swaps de tasas de Interés que permite la cobertura contra la variabilidad en las tasas de interés debido a que Ecopetrol utiliza swaps de tasas de interés para mitigar el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés que puedan afectar los costos de su deuda. En un swap de tasas de interés, la empresa intercambia una tasa de interés fija por una variable (o viceversa), lo que le permite ajustar su exposición a cambios en las tasas de interés a lo largo del tiempo. Esto es útil si Ecopetrol tiene deuda en mercados internacionales y se enfrenta a tasas de interés fluctuantes.

Swaps de divisas que permite la cobertura contra el riesgo cambiario estos swaps de divisas permiten a Ecopetrol intercambiar flujos de dinero en diferentes divisas (por ejemplo, en dólares y pesos colombianos). Esto le permite protegerse contra movimientos adversos en el tipo de cambio entre el dólar y el peso colombiano. El uso de swaps de divisas le proporciona a la empresa una forma eficiente de gestionar sus flujos de efectivo en monedas extranjeras y locales.

Contratos forwards que tienen cobertura de precios de productos refinados ya que los contratos forwards son acuerdos entre dos partes para comprar o vender un activo (en este caso, productos derivados del petróleo) a un precio acordado en una fecha futura. Estos contratos, que son similares a los futuros, pero son de carácter bilateral y no estandarizados, permiten a Ecopetrol fijar precios para la venta de productos refinados, como gasolina o diésel, protegiéndose así de fluctuaciones inesperadas en el precio de estos productos.

Aunque también existen otras alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero que podrían considerar en el mercado financiero para gestionar los riesgos asociados con los mercados internacionales como los ETFs (Fondos Cotizados en Bolsa) sobre Commodities, Contratos de Opciones sobre Commodities; cobertura con opciones de compra (call) o venta (put); cobertura a través de Créditos y Financiamiento Estructurado; Hedging con financiamiento estructurado; emisión de bonos en pesos colombianos (COP); cobertura mediante Contratos de Precios de Energía a Largo Plazo.

En conclusión, las variables más relevantes de los mercados financieros internacionales que afectan a Ecopetrol incluyen el precio del petróleo, el tipo de cambio, las tasas de interés internacionales, los precios de otros commodities relacionados, los riesgos geopolíticos, la inflación global, las condiciones de los mercados de capitales, y las demandas globales y la transición energética. Estas variables impactan directamente tanto los ingresos como los costos de Ecopetrol, lo que exige una constante adaptación a las dinámicas globales.

## **Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis**

### **Limitaciones del Proyecto**

Este análisis se basa principalmente en la información financiera disponible públicamente de Ecopetrol, lo que limita el acceso a datos internos más detallados, como proyecciones estratégicas confidenciales o análisis internos de la empresa. Esto puede afectar la precisión de las conclusiones en relación con la viabilidad futura de la empresa.

La naturaleza dinámica de los mercados financieros, la política económica global y la volatilidad de los precios de los commodities, especialmente el petróleo, introduce un margen de incertidumbre en el análisis. Factores como la inflación global, cambios en las tasas de interés, y fluctuaciones en los precios de las materias primas pueden alterar sustancialmente los resultados financieros y las recomendaciones presentadas.

El análisis realizado se limita a los datos del 2022 y 2023. Las condiciones cambiantes del mercado, tanto en términos de precios como de la situación política, pueden modificar estos resultados rápidamente. Un análisis más prolongado a través de un horizonte temporal más amplio podría proporcionar una visión más completa sobre las tendencias a largo plazo de la empresa.

El estudio considera los efectos generales de las políticas macroeconómicas, pero no se profundiza en los riesgos específicos derivados de factores externos como los conflictos geopolíticos o posibles crisis económicas internacionales, los cuales podrían afectar significativamente la empresa.

Si bien se menciona el proyecto hacia la energía sostenible, las proyecciones financieras relacionadas con este tipo de inversiones a largo plazo presentan incertidumbres debido a la

rápida evolución del sector energético, la variabilidad de las políticas gubernamentales y la necesidad de realizar inversiones sustanciales sin un retorno inmediato garantizado.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Análisis de sensibilidad que simule distintos escenarios macroeconómicos y de mercado podría ser útil para prever los impactos de cambios en variables clave como los precios del petróleo, la tasa de cambio USD/COP, y las tasas de interés globales en el futuro. Esto permitiría a la empresa estar mejor preparada ante escenarios adversos.

Evaluación del Impacto de la transición energética profundizando en cómo las inversiones de Ecopetrol en energías renovables podrían transformar su modelo de negocio y sus fuentes de ingresos a largo plazo. Un análisis exhaustivo sobre las políticas medioambientales a nivel global y su posible impacto en la empresa podría ofrecer un enfoque más claro sobre cómo Ecopetrol puede posicionarse en la transición energética.

Investigar los procesos de toma de decisiones dentro de Ecopetrol, el gobierno corporativo y su alineación con las mejores prácticas en la industria energética. Esto incluye analizar cómo los cambios en la junta directiva y las decisiones estratégicas pueden influir en el rendimiento de la empresa y en la percepción de los inversionistas.

Realizar un análisis de los riesgos geopolíticos que puedan afectar las operaciones de Ecopetrol, considerando la exposición a mercados internacionales y la dependencia de recursos naturales en países con inestabilidad política. Este análisis sería clave para entender cómo factores externos pueden modificar la sostenibilidad y rentabilidad de la empresa.

Desarrollar proyecciones financieras basadas en diferentes escenarios de crecimiento, analizando el impacto de las políticas públicas y los planes de expansión de Ecopetrol en términos de generación de ingresos, gastos y rentabilidad futura. Este análisis incluiría el

impacto de los cambios regulatorios y la evolución de la demanda de productos petroleros a nivel global.

Estudiar los procesos internos de Ecopetrol para identificar oportunidades de mejora en la eficiencia operativa. Un análisis más detallado de los costos de producción y de los procesos de refinación, transporte y distribución puede ofrecer recomendaciones sobre cómo optimizar las operaciones y mejorar la rentabilidad.

### **Categorías Conceptuales para Futuras Investigaciones**

#### ***Riesgo Financiero y Gestión de Deudas***

Analizar en profundidad las estrategias de gestión del riesgo financiero, incluyendo la deuda corporativa de Ecopetrol, el apalancamiento financiero y la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo sin comprometer su estabilidad.

Se deben investigar las oportunidades de diversificación de ingresos en mercados emergentes y evaluar las posibilidades de expansión fuera del sector energético, como en sectores relacionados con la tecnología o infraestructuras.

Analizar el impacto de la digitalización y la adopción de nuevas tecnologías en los procesos operativos y comerciales de Ecopetrol, especialmente en términos de la eficiencia en la exploración, la producción y la optimización de recursos.

Evaluar las estrategias de crecimiento de Ecopetrol en términos de adquisición de activos, exploración de nuevos campos petroleros, y sus movimientos estratégicos frente a la competencia en América Latina y el resto del mundo.

### **Política Actual de Dividendos Ecopetrol S.A (2023-2024)**

Para el ejercicio 2023, la Asamblea General de Accionistas aprobó un dividendo total de \$312 por acción, compuesto por \$278 de dividendo ordinario y \$34 de dividendo extraordinario.

El dividendo ordinario representa un Payout del 60% de la utilidad neta de Ecopetrol S.A.

El pago a los accionistas minoritarios se realiza en tres cuotas iguales. Para el 2024, las fechas de pago son: 25 de abril, 26 de septiembre y 19 de diciembre.

### **Histórico de Dividendos**

Ecopetrol ha distribuido dividendos de forma constante, con montos variables según la rentabilidad de la empresa. Algunos puntos destacados del histórico son:

Años recientes donde muestra que en los últimos años, los dividendos han presentado las siguientes cifras (COP/acción):

2022 (pagado en 2023): \$593

2021 (pagado en 2022): \$448

2020 (pagado en 2021): \$17

2019 (pagado en 2020): \$180

Este dividendo correspondiente al ejercicio 2022 fue el más alto en la historia de Ecopetrol, con un total a distribuir de COP\$24,382,199,951,286.

### **Factores que influyen en la política de dividendos**

La política de dividendos de Ecopetrol se ve influenciada por diversos factores, entre ellos:

La rentabilidad de la empresa es un factor determinante en la cantidad de dividendos que se pueden distribuir.

Los precios internacionales del petróleo impactan directamente en los ingresos de Ecopetrol y, por lo tanto, en su capacidad de generar utilidades y distribuir dividendos.

Las necesidades de inversión de la empresa para mantener y expandir sus operaciones también influyen en la política de dividendos.

Las leyes y regulaciones colombianas establecen parámetros para la distribución de utilidades.

El Gobierno Nacional, como accionista mayoritario, tiene una influencia importante en las decisiones sobre dividendos.

### **Perspectivas Futuras**

Según análisis recientes, se espera que el dividendo de Ecopetrol para el 2025 sea menor en comparación con años anteriores. Esto se debe a diversos factores, como las proyecciones de precios del petróleo y las necesidades de inversión de la empresa. Sin embargo, es importante tener en cuenta que estas son solo proyecciones y pueden variar según las condiciones del mercado.

Implicaciones que ha tenido la política de dividendos en la cotización de mercado

La política de dividendos de Ecopetrol ha tenido un impacto significativo en su cotización en el mercado.

### **Impacto Positivo**

Una política de dividendos consistente y atractiva genera confianza en los inversionistas, especialmente aquellos que buscan ingresos regulares. Esto aumenta la demanda de las acciones de Ecopetrol, lo que a su vez impulsa su precio en el mercado.

La capacidad de Ecopetrol para distribuir dividendos de forma constante se percibe como una señal de buena salud financiera y gestión eficiente. Esto fortalece la imagen de la empresa y atrae a más inversionistas.

Una política de dividendos estable puede ayudar a reducir la volatilidad del precio de las acciones. Los inversionistas que buscan ingresos estables tienden a mantener sus posiciones a largo plazo, lo que disminuye la presión de venta en momentos de incertidumbre.

### **Impacto Negativo**

La distribución de dividendos implica una menor cantidad de recursos disponibles para reinvertir en el crecimiento y la expansión de la empresa. Esto podría limitar el potencial de crecimiento futuro y afectar negativamente la cotización a largo plazo si los inversionistas perciben falta de innovación o expansión.

Cualquier cambio en la política de dividendos, especialmente una reducción, puede generar incertidumbre y decepción entre los inversionistas, lo que podría provocar una caída en el precio de las acciones.

La capacidad de Ecopetrol para generar utilidades y distribuir dividendos está estrechamente ligada a los precios internacionales del petróleo. Una caída en los precios puede afectar negativamente la rentabilidad de la empresa y su capacidad de distribuir dividendos, lo que a su vez impactaría negativamente la cotización.

### **Ejemplos Concretos**

El anuncio de un dividendo récord para el ejercicio 2022 generó un gran entusiasmo entre los inversionistas, lo que impulsó el precio de las acciones de Ecopetrol a niveles históricos.

La propuesta de un dividendo menor para el ejercicio 2023 generó cierta decepción en el mercado, lo que se reflejó en una corrección en el precio de las acciones. Sin embargo, es

importante tener en cuenta que esta disminución se dio en un contexto de menores precios del petróleo y mayores necesidades de inversión por parte de la empresa.

### **Consideraciones Adicionales**

Las expectativas del mercado sobre los dividendos juegan un papel importante en la cotización. Si los dividendos reales superan las expectativas, el precio de las acciones tiende a subir. Por el contrario, si los dividendos son inferiores a lo esperado, el precio puede bajar.

La política de dividendos de Ecopetrol se compara con la de otras empresas del sector a nivel nacional e internacional. Una política más atractiva que la de sus competidores puede generar un mayor interés por parte de los inversionistas.

En resumen, la política de dividendos de Ecopetrol tiene un impacto significativo en su cotización en el mercado. Una política consistente y atractiva puede generar confianza en los inversionistas y fortalecer el precio de las acciones. Sin embargo, es importante que la empresa encuentre un equilibrio entre la distribución de dividendos y la reinversión en su crecimiento futuro. Además, la empresa debe gestionar cuidadosamente las expectativas del mercado y comunicar de forma transparente cualquier cambio en su política de dividendos.

Es importante recordar que la cotización de una acción está influenciada por múltiples factores, no solo por la política de dividendos. Otros factores como los resultados financieros, las condiciones del mercado, el entorno macroeconómico y las perspectivas del sector también juegan un papel importante.

## **Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa**

### **Ratio de Precio a Ganancia (PER)**

Para Ecopetrol, con un PER de 4,27 (calculado con un precio de acción de 2.420 COP y un BPA de 567,56 COP), podemos hacer las siguientes observaciones:

#### **Per Bajo**

Un PER de 4,27 es relativamente bajo, lo que sugiere que la acción de Ecopetrol podría estar subvalorada en comparación con otras empresas del sector, especialmente cuando consideramos el PER promedio de las empresas petroleras, que generalmente es más alto. Esto podría ser una señal de que los inversionistas no están completamente reconociendo el valor actual de Ecopetrol, lo que podría generar una oportunidad de inversión para aquellos que creen que la empresa tiene un potencial de crecimiento que aún no se refleja en el precio de la acción.

#### **Expectativa de Beneficios a Corto Plazo**

El bajo PER podría sugerir que, según el mercado, Ecopetrol no está generando expectativas de crecimiento de ganancias tan altas a corto plazo, lo que podría deberse a factores como la volatilidad de los precios del petróleo, las condiciones económicas locales y globales, o la incertidumbre política en Colombia. Sin embargo, también puede reflejar la subvaloración de la acción, lo que podría ser una oportunidad para los inversionistas a largo plazo si las perspectivas de la empresa mejoran.

#### **Ratio de Precio - Beneficio a Crecimiento (PEG)**

El PEG ajusta el PER según la tasa de crecimiento esperada de las ganancias, proporcionando una perspectiva más clara sobre si una acción está sobrevalorada o subvalorada en función de su potencial de crecimiento.

En este caso, el PEG de Ecopetrol es 85,4, calculado con un PER de 4,27 y una tasa de crecimiento estimada de 5%.

### **Peg Alto**

Un PEG de 85,4 es bastante alto, lo que sugiere que, a pesar de que el PER es bajo, el precio de la acción está alto en relación con las expectativas de crecimiento de las ganancias de la empresa. Esto puede indicar que, aunque la empresa pueda estar generando una buena rentabilidad en el presente, el mercado tiene expectativas muy altas sobre el crecimiento de sus ganancias futuras. Un PEG tan elevado podría hacer que los inversionistas se pregunten si las expectativas de crecimiento justifican el precio actual de la acción. Si las ganancias no crecen al ritmo esperado, el precio de la acción podría experimentar una corrección.

Implicaciones para la generación de beneficios de Ecopetrol

### **Subvaloración de la Acción (PER)**

El bajo PER sugiere que Ecopetrol podría estar subvalorada, lo que podría representar una oportunidad de inversión si las expectativas de crecimiento a largo plazo se cumplen. Si el precio del petróleo se estabiliza o aumenta y la empresa sigue avanzando en su transición hacia fuentes de energía más sostenibles, sus ganancias podrían mejorar, lo que impulsaría el precio de la acción.

### **Expectativas de Crecimiento (PEG)**

Sin embargo, el alto PEG indica que, a pesar de la baja valoración actual (según el PER), los inversionistas ya están esperando un alto crecimiento de las ganancias. Si Ecopetrol no logra cumplir con esas expectativas de crecimiento, el precio de la acción podría verse presionado a la baja, lo que podría generar una caída de la rentabilidad para los inversionistas que compren a precios actuales.

## Recomendaciones

Después de realizar un estudio detallado y a los análisis realizados se puede evidenciar que Ecopetrol para el año 2023 está mostrando desmejora en sus estados financieros, hoy en día la empresa cuenta con un apalancamiento financiero donde los pasivos son mayores que su patrimonio se refleja que Ecopetrol ha logrado sostenerse gracias a la financiación de fuentes externas, sin embargo, cuenta con un fondo de maniobra que le permite tomar el control y responder con sus obligaciones.

Por esta razón se recomienda obtener alternativas que permitan adquirir fortalezas sin lograr disminuir más los activos, buscar opciones donde se pueda disminuir las tasas de interés que se pagan de las deudas adquiridas a largo plazo esto a través de compras de cartera donde el interés sea un poco menor, no se puede generar más endeudamiento hay que mantenerse con las utilidades de la empresa, Ecopetrol debe no contemplar el apalancamiento financiero a menos que sea un caso extremo donde no se pueda solventar directamente con los activos corrientes o para alguna inversión importante.

Se recomienda seguir con el proyecto de la implementación de energía sostenible ya que esta permitirá su exportación a largo plazo, se va a disminuir el carbono y el medio ambiente tendrá un impacto positivo sobre él, esto hará que Ecopetrol tenga un valor agregado y un valor adquisitivo importante logrando que haya más inversionistas y un incremento favorable en los ingresos y los activos.

Se recomienda el uso de Apalancamiento Financiero para Optimizar la Estructura de Capital los profesionales financieros pueden utilizar el apalancamiento para optimizar la estructura de capital de una empresa, tomando decisiones estratégicas sobre la combinación de

deuda y capital propio. Esto permite que la empresa utilice fondos prestados para financiar proyectos de crecimiento sin diluir la propiedad de los accionistas.

Y la contribución a la industria nacional sería, en sectores como la construcción o la tecnología, donde las inversiones iniciales son altas, el apalancamiento financiero puede ser clave para realizar expansiones rápidas. Esto permite que las empresas se mantengan competitivas frente a competidores tanto nacionales como internacionales, lo cual influye directamente en la dinámica del sector

Profesionalmente, los diagnósticos financieros son esenciales para evaluar la rentabilidad de las operaciones de una empresa. Los profesionales en finanzas pueden aplicar herramientas como el análisis de márgenes de rentabilidad, ROA (retorno sobre activos) y ROE (retorno sobre el patrimonio) para identificar áreas de mejora y optimización.

En la industria nacional este tipo de análisis es especialmente útil en sectores como el retail o manufactura, donde las márgenes de beneficio pueden ser ajustadas. Permite a las empresas ajustar sus costos y precios para mejorar su competitividad en el mercado nacional, respondiendo a las demandas y fluctuaciones económicas locales.

El apalancamiento puede aumentar el riesgo financiero, por lo que es importante que los profesionales gestionen este riesgo adecuadamente, mediante el análisis de la relación entre deuda y rentabilidad. Se pueden utilizar instrumentos financieros como coberturas o seguros para mitigar riesgos asociados a tasas de interés o fluctuaciones en los mercados de divisas.

En Colombia, este enfoque es vital para industrias con alta volatilidad como la energía o las materias primas, donde los precios fluctúan significativamente. La gestión adecuada del riesgo mediante apalancamiento controlado asegura que las empresas puedan mantenerse

estables y rentables en momentos de incertidumbre económica nacional, lo que contribuye a la estabilidad de la industria.

El pronóstico Financiero para Toma de Decisiones Estratégicas un profesional puede realizar un diagnóstico financiero profundo, que incluya proyecciones de flujos de efectivo y escenarios futuros, ayuda a los profesionales a tomar decisiones informadas sobre inversiones, expansión y reestructuración. La aplicación de modelos de previsión financiera puede ayudar a identificar posibles oportunidades de apalancamiento.

En el mercado nacional, en industrias como la automotriz o la farmacéutica, las proyecciones y el diagnóstico financiero pueden ayudar a prever ciclos económicos, cambios regulatorios o tendencias de demanda. Este conocimiento permite a las empresas ajustarse con anticipación a condiciones del mercado, optimizando su presencia en el mercado nacional y contribuyendo al crecimiento de la industria.

## Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). *Régimen del mercado de valores*. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes.
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. *Tasas de Cambio*. En *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- Córdoba Padilla, M. (2020). *Mercado de valores*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/151220>
- Durán Herrera, J. J. & Gallardo Olmedo, F. (2015). *Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa*. En *Finanzas internacionales para la empresa*. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide
- Ecopetrol – *composición accionaria* 16/10/2024  
<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/Inversionistas/informacion/Composicionaccionaria>
- Ecopetrol. (2024). *Historia de Ecopetrol*.  
<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/ecopetrol/empresa/quienes-somos/historia>
- Graham, J. R., & Harvey, C. R. (2001). *The Theory and Practice of Corporate Finance: Evidence from the Field*. *Journal of Financial Economics*, 60(2), 187-243.
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia. (2007). *Estrategia de privatización de Ecopetrol: Informe sobre la oferta pública inicial (OPI) de acciones de Ecopetrol*.  
<https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/Informes/privatizaciones>

- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. *American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Moreno, F. (2014). *Bonos financieros*. Focalizados en los Bullet y en AméricaAbrir este documento utilizando ReadSpeaker docReader . *Revista Ciencia UNEMI*, 11, pp.72-90.
- Pérez, J. A., & Fernández, J. (2009). Las decisiones de apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad: *Un análisis desde la teoría financiera*. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 10(2), 45-67.
- Pérez Barbeito, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. *Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales*(pp.57-112)( ed.). Editorial Universidad de Santiago de Chile. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>
- Rodríguez, L. (2019). La apertura de Ecopetrol: *Análisis del impacto de la privatización parcial en la empresa y en la economía colombiana*. *Revista de Economía y Finanzas*, 18(2), 45-59. <https://doi.org/10.1016/j.redef.2019.02.003>
- Ross, S. A., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2013). *Corporate Finance* (10<sup>a</sup> ed.). McGraw-Hill Education.
- Sánchez, C., & González, M. (2010). *El impacto de la salida a bolsa de Ecopetrol sobre el mercado de valores colombiano*. *Revista de Negocios Internacionales*, 12(1), 75-89. <https://www.revistas.unal.edu.co>
- Titman, S., & Martin, J. D. (2017). *Valuation: The Art and Science of Corporate Investment Decisions* (3<sup>a</sup> ed.). Pearson.

Vélez, A. (2015). *Estrategias de financiamiento en empresas estatales: El caso de Ecopetrol y su transición hacia la privatización parcial*. Universidad Nacional de Colombia.

<https://doi.org/10.14482/j.finances.2015>

Vega Baquero, Z. Y. (2021). *Las organizaciones desde una mirada del desarrollo sostenible* (M. . Avendaño & S. R. Mondragón Arévalo, Eds.). Sello Editorial

UNAD. <https://doi.org/10.22490/9789586517867>