

Diplomado de profundización en finanzas Ecopetrol

Alexis Ferney Zabala Castro

Angela Lorena Rodríguez Ortiz

Oscar Ivan Valderrama Bolivar

Asesor

Luis Eduardo Olmos Moscoso

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de ciencias Administrativas, Contables, económicas y de Negocios ECACEN

Diplomado de Profundización en Finanzas

2026

Agradecimientos

En el desarrollo de este trabajo fue posible gracias al soporte y acompañamiento de múltiples personas que de una u otra forma nos apoyaron para cumplir con cada proceso académico; en primer lugar agradecemos a Dios por darnos la lucidez de comprender y tener la oportunidad de estudiar, de igual modo expresamos agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por los recursos brindados para el desarrollo de cada fase de este Diplomado; también cabe resaltar el apoyo y orientación que nos brindó el tutor Luis Olmos durante el proceso académico, los cuales fueron fundamentales para trabajar y cumplir las fases asignadas.

Resumen

El presente proyecto tuvo como objetivo analizar y comprender la empresa Ecopetrol S.A, desarrollando un diagnóstico financiero donde se pudo identificar que Ecopetrol fue una empresa privada en sus inicios, pero luego se convirtió en mixta con un control mayoritario el cual está a cargo del estado colombiano, se pudo identificar que la industria de Ecopetrol es petróleo y gas. Ecopetrol no solo se dedica a extraer crudo su negocio es más amplio donde también hace operación de oleoductos para promover petróleo, también la transición energética donde invierten en energías limpias (energía eólica); así como proyectos de seguridad energética por ejemplo en 2025 adquirió un proyecto eólico en la Guajira; cabe resaltar que Ecopetrol es clave para la economía nacional por su contribución en impuestos , regalías y empleo, cuenta con una escala operativa importante ya que tiene una cadena de valor completa exploración , producción, refinación y transporte lo que le da ventaja frente a otros.

Este diagnóstico financiero nos permitió revisar la posición de Ecopetrol su nivel de solvencia, el desempeño financiero pasado y su capacidad de generar valor en el futuro.

Palabras clave: Oleoductos, energía eólica, transición energética.

Abstract

The objective of this project was to analyze and understand the company Ecopetrol S.A. through the development of a financial diagnosis. This analysis made it possible to identify that Ecopetrol was initially a private company; however, it later became a mixed-ownership company with majority control held by the Colombian State. It was also determined that Ecopetrol operates within the oil and gas industry. The company is not limited to crude oil extraction; its business scope is broader, as it also operates oil pipelines for petroleum transportation.

Additionally, Ecopetrol participates in the energy transition by investing in clean energy sources, such as wind energy, as well as in energy security projects. For example, in 2025, the company acquired a wind energy project in La Guajira. Ecopetrol plays a key role in the national economy due to its contribution through taxes, royalties, and employment. Moreover, it has a significant operational scale, as it maintains a complete value chain that includes exploration, production, refining, and transportation, providing a competitive advantage over other companies in the sector. This financial diagnosis allowed the evaluation of Ecopetrol's financial position, its level of solvency, its past financial performance, and its capacity to generate value in the future.

Keywords: Pipelines, wind energy, energy transition.

Tabla de Contenido

Introducción	9
Justificación.....	10
Planteamiento del Problema.....	12
Objetivos	14
Objetivo general.....	14
Objetivos específicos	14
Marco Conceptual	15
Apalancamiento financiero	15
Análisis del Entorno	16
Factores macroeconómicos	17
Factores sectoriales	17
Análisis Estratégico.....	18
Misión	18
Visión.....	18
Valores corporativos	19
Análisis de la Competencia (2022–2024)	20
Indicadores Financieros.....	23
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).....	23
Liquidez	24
Razón corriente	24
Gestión del capital de trabajo	25
Cuentas por pagar.....	25

Solvencia.....	25
Liquidez corriente (Current Ratio).....	26
Apalancamiento Financiero.....	28
Entorno Internacional.....	29
Escenarios Financieros.....	30
Base.....	30
Optimista.....	30
Pesimista.....	30
Propuesta de Mejora.....	31
Conclusiones.....	32
Recomendaciones.....	33
Referencias Bibliográficas.....	34
Apéndice.....	36
Apendice A.....	36
Apéndice B.....	39

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Analisis de la Competencia</i>	20
Tabla 2 <i>Analisis Vertical 2022-2024</i>	20
Tabla 3 <i>Analisis Horizontal 2022-2023</i>	21
Tabla 4 <i>Analisis Horizontal 2023-2024</i>	22

Lista de Apéndices

Apéndices A <i>Analisis Vertical y Horizontal Ecopetrol</i>	35
Apéndice B <i>Resultado Integral Ecopetrol</i>	38

Introducción

La evaluación del desempeño financiero constituye un elemento central en la toma de decisiones estratégicas dentro de las organizaciones, especialmente en empresas que operan en sectores altamente dinámicos y expuestos a variables macroeconómicas. En este sentido, el análisis de la rentabilidad permite determinar la capacidad de una compañía para generar valor económico sostenible para sus accionistas, garantizando al mismo tiempo su estabilidad operativa y financiera.

Ecopetrol S.A., como principal empresa del sector energético en Colombia y una de las más representativas de América Latina, ofrece un caso de estudio pertinente para la aplicación de herramientas avanzadas de análisis financiero. Las fluctuaciones en los precios internacionales del petróleo, los cambios regulatorios y los desafíos asociados a la transición energética hacen necesario examinar con detalle su comportamiento financiero reciente.

El presente trabajo tiene como objetivo general analizar los cambios en la rentabilidad de Ecopetrol durante el período 2022–2024, a partir del estudio del apalancamiento y del rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

Adicionalmente, se busca aplicar herramientas técnicas de análisis financiero que permitan interpretar los estados financieros de organizaciones empresariales de alcance internacional y comprender cómo la utilización de técnicas contables y financieras contribuye a la proyección de empresas autosostenibles.

De esta manera, el estudio integra teoría financiera y análisis práctico, fortaleciendo competencias propias de un diplomado en profundización en finanzas y aportando una visión crítica sobre la gestión del valor empresarial.

Justificación

En la actualidad del 2026, las organizaciones no operan en burbujas, por lo cual una empresa internacional enfrenta regulaciones fiscales diversas, volatilidad cambiaria y riesgos geopolíticos. Por lo cual se ve en la necesidad de utilizar herramientas técnicas, por la imposibilidad de procesar manualmente estos volúmenes de datos sin margen de error.

Las herramientas técnicas (como software de BI, ratios automatizadas y modelos econométricos) eliminan el sesgo subjetivo, permitiendo que la toma de decisiones se base en evidencia empírica.

En mercados rapidez y precisión para que el análisis sea en tiempo real y sea útil; también observamos que la integración de información financiera y No Financiera con un análisis básico pero moderno no se limita al Balance General o al Estado de Resultados, por lo que la verdadera salud de una empresa nacional se mide en la intersección de dos mundos como la información Financiera que permite el uso de herramientas para calcular de forma masiva ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad como el ROE.

La información No Financiera (ESG y Operativa) es una herramienta técnica que nos permiten cuantificar factores como la reputación de marca, el cumplimiento de metas de sostenibilidad (ESG) y la satisfacción del cliente, por lo que estos datos "blandos" suelen ser datos de proyección al éxito financiero a largos plazos.

Debemos observar y analizar si existen ventajas de la estandarización técnica, que mediante una implementación de herramientas nos permita ejecutar un análisis técnico que garantice la Comparabilidad, a nivel mundial con otras empresas dedicadas a la misma actividad económica que Ecopetrol, también con la detección de Riesgos, identificando esas alertas tempranas del flujo de caja que un análisis superficial omitiría y como punto final la proyección

predictiva no solo es entender qué pasó, sino utilizar esta información y transformarla para generar competitividad en las tendencias actuales y garantizar escenarios futuros.

Planteamiento del Problema

Ecopetrol S.A., como empresa líder del sector de hidrocarburos en Colombia y actor estratégico en el contexto energético latinoamericano, opera actualmente en un escenario financiero complejo, marcado por la inestabilidad de los precios internacionales del crudo, los retos derivados de la transición energética y un entorno regulatorio cada vez más exigente en términos ambientales y sociales. Durante el período 2022–2024, los reportes financieros de la compañía reflejan variaciones relevantes en indicadores fundamentales como la rentabilidad, el nivel de endeudamiento y la eficiencia en el uso de sus recursos operativos.

Dichos indicadores, que permiten evaluar el desempeño económico y la capacidad de la empresa para generar valor de manera sostenida, presentan comportamientos heterogéneos en el periodo analizado, tales como reducciones en los resultados netos, fluctuaciones en el rendimiento del patrimonio y ajustes en la composición de su estructura financiera. Estas dinámicas plantean interrogantes sobre la solidez financiera de la organización y su capacidad de adaptación frente a un entorno cambiante.

El presente análisis se circunscribe a los años 2022 a 2024 y se fundamenta en el estudio de los estados financieros consolidados divulgados por la empresa. El eje central del problema radica en determinar si las variaciones observadas en los indicadores financieros representan un riesgo para la sostenibilidad económica futura de la compañía o si, por el contrario, responden a decisiones estratégicas orientadas a fortalecer su posicionamiento en el largo plazo.

En este sentido, el estudio se enfoca en examinar de manera sistemática la evolución de los principales indicadores financieros y su impacto sobre el apalancamiento y desempeño financiero, con el propósito de identificar posibles áreas de mejora y anticipar escenarios de riesgo que puedan afectar la toma de decisiones.

Adicionalmente, resulta indispensable considerar el impacto de la transición energética, la cual está transformando profundamente la dinámica del sector hidrocarburífero a nivel global. La necesidad de incorporar criterios de sostenibilidad, junto con el aumento en la demanda de fuentes energéticas alternativas, ha impulsado a la empresa a replantear su estrategia corporativa. Este proceso de adaptación implica inversiones significativas en innovación y diversificación, lo que puede generar presiones financieras en el corto plazo, aunque también representa una oportunidad para fortalecer su competitividad y garantizar su permanencia en el mercado.

De igual manera, el endurecimiento de las regulaciones nacionales e internacionales en materia ambiental y social incide directamente en los costos operativos y en la percepción de los inversionistas y demás grupos de interés. Por ello, resulta clave analizar cómo estas condiciones externas se articulan con el comportamiento de la rentabilidad, el apalancamiento y la eficiencia operativa. Surge entonces la necesidad de establecer si los cambios observados corresponden a ajustes coyunturales frente a un entorno volátil o si constituyen transformaciones estructurales orientadas a asegurar la viabilidad financiera en el mediano y largo plazo. En este marco, el análisis financiero se consolida como una herramienta fundamental para comprender el proceso de fortalecimiento de la sostenibilidad económica de la compañía.

Objetivos

Objetivo general

Analizar cómo ha evolucionado la estructura financiera y el nivel de apalancamiento de Ecopetrol Internacional durante el periodo 2022–2024 y qué implicaciones tiene esta evolución sobre su sostenibilidad financiera.

Objetivos específicos

Aplicar herramientas técnicas útiles para elaborar un análisis financiero de una organización internacional como Ecopetrol.

Determinar a partir de los análisis la dinámica del apalancamiento financiero y su impacto en la estructura del patrimonio.

Marco Conceptual

Apalancamiento financiero

Este hace referencia al nivel de endeudamiento utilizado por la empresa para financiar sus activos, en comparación con los recursos propios, siendo este uno de los indicadores más utilizados para su medición y multiplicador del patrimonio, relacionando el total de activos con el capital aportado por los accionistas, con un mayor grado de apalancamiento se puede potenciar los rendimientos del desempeño operativo, así mismos se incrementa la exposición al riesgo financiero en escenarios de menor generación de ingresos.

Análisis del Entorno

El diagnóstico financiero de una organización no puede limitarse únicamente al estudio de sus estados financieros, sino que debe considerar el entorno económico, sectorial y estratégico en el que opera. Las condiciones externas influyen de manera directa en los ingresos, costos, niveles de inversión y decisiones de financiamiento de las empresas, especialmente en sectores expuestos a variaciones de mercado, como el energético.

En el caso de Ecopetrol S.A., su desempeño financiero durante el período 2022–2024 se encuentra estrechamente ligado a factores macroeconómicos globales, entre los cuales destacan la volatilidad de los precios internacionales del petróleo, la inflación, las tasas de interés y las fluctuaciones del tipo de cambio. Estos elementos afectan tanto los ingresos por exportaciones como los costos operativos y financieros, incidiendo directamente en los márgenes de rentabilidad.

A nivel sectorial, la industria de los hidrocarburos enfrenta un proceso de transformación impulsado por la transición energética, el fortalecimiento de regulaciones ambientales y la creciente demanda de energías limpias. Este contexto ha llevado a las empresas petroleras a replantear sus estrategias de inversión, diversificar su portafolio energético y mejorar su eficiencia operativa para mantener su competitividad y sostenibilidad a largo plazo.

En el entorno nacional, Ecopetrol opera como empresa de mayoría estatal, lo que implica una interacción constante con las políticas energéticas y fiscales del Gobierno colombiano. Las decisiones regulatorias, los esquemas de tributación y las políticas de exploración y explotación tienen un impacto significativo en sus resultados financieros y en sus perspectivas de crecimiento.

En síntesis, el análisis del entorno permite comprender que los cambios en la rentabilidad de Ecopetrol no responden únicamente a su gestión interna, sino también a dinámicas externas que condicionan su desempeño financiero. Por tanto, incorporar esta visión contextual resulta fundamental para interpretar adecuadamente los indicadores del ROE.

Factores macroeconómicos

Ecopetrol es sensible a los precios internacionales del petróleo, especialmente con el petróleo Brent (extrae del mar del norte-Europa), cuando los precios bajan, sus ingresos y utilidades cae rápidamente, afectando su planeación y resultados financieros; el decaimiento del peso frente el dólar puede reducir las ganancias ya que muchos costos están denominados en dólares; otros factores como el crecimiento del PIB, inflación también son factores que desestabilizan la demanda de combustibles y la estabilidad económica del sector energético.

(Ecopetrol, 2024)

Factores sectoriales

En la industria del petróleo, el sector de energía esta cambiando con el crecimiento de fuentes renovables como solar, eólica y hidrógeno, la industria petrolera consume inversiones enormes y regulaciones estrictas lo que les dificulta el ingreso a nuevos competidores favoreciendo así a empresas grandes como Ecopetrol. (Ecopetrol, 2024)

Análisis Estratégico

Misión

Ecopetrol es un grupo integrado de energía, que participa en todos los eslabones de la cadena de hidrocarburos (exploración, producción, transporte, refinación y comercialización) y en infraestructura lineal, tanto en transmisión de energía como en concesiones viales, y espera seguir diversificándose hacia negocios que le permitan continuar reduciendo su huella de carbono y avanzar en el cumplimiento de su meta de ser una compañía de cero emisiones netas de carbono al 2050. (Ecopetrol, 2024)

Visión

La visión estratégica de Ecopetrol S.A., 'Energía que Transforma', responde integralmente a los retos actuales en materia ambiental, social y de gobernanza, manteniendo el foco en generación de valor sostenible para todos sus grupos de interés. Está conformada por cuatro propulsores: Crecer con la transición energética, Generar valor con Sostenibilidad, Conocimiento de vanguardia y Retornos competitivos.

La Estrategia 2040 del Grupo Ecopetrol nos ha permitido consolidarnos como un grupo de energía líder en la región, a través de tres líneas sólidas de negocio: Hidrocarburos, Soluciones de bajas emisiones y Transmisión, vías y telecomunicaciones.

“Energía que transforma” responde a los retos actuales asociados a la transición energética justa, en los cuales se deben balancear 4 prioridades: la seguridad energética, el acceso a las fuentes de energía de forma costo eficiente, el compromiso con una gestión ambientalmente responsable de los recursos y la generación de valor para todos los grupos de

interés con los que nos relacionamos en el desarrollo de nuestra Operación. (Ecopetrol, 2024)

Valores corporativos

El Código de Ética y Conducta es un compendio de reglas que definen los estándares de comportamiento esperados por la organización y guían la forma de proceder de Ecopetrol S.A., de las compañías que integran el Grupo y de todos los destinatarios del Código, bajo los principios éticos de integridad, responsabilidad, respeto y compromiso con la vida.

Este Código también contiene una guía de conductas para el cumplimiento de los principios éticos, situaciones reales, señales de alerta y preguntas frecuentes para lograr un mejor entendimiento e interiorización de los principios éticos del Grupo Ecopetrol. (Ecopetrol, 2024).

Análisis de la Competencia (2022–2024)

Durante el período 2022–2024, Ecopetrol S.A. compitió en un entorno marcado por la volatilidad de los precios del petróleo y mayores exigencias de eficiencia financiera. Para identificar su posicionamiento, se comparan sus resultados con empresas referentes del sector.

Tabla 1

Analisis de la competencia

EMPRESA	2022	2023	2024	Tendencia
Ecopetrol (Colombia)	COP 33,4 billones	COP 19,1 billones	COP 33,4 billones	↓ Caída progresiva de utilidades
Petrobras (Brasil)	R\$ 188,3 billones	R\$ 124,6 billones	R\$ 36,6 billones	↓ Reducción significativa
ExxonMobil (EE. UU.)	UDS 55,7 mil millones	UDS 36,0 mil millones	UDS 33,7 mil millones	↓ Descenso moderado
Pemex (México)	Utilidad positiva	Utilidad menor	Perdida neta	↓ Deterioro financiero

Nota. La figura presenta la comparación de las utilidades netas de Ecopetrol.

Tabla 2

Analisis Vertical 2022-2024

Estado De Situacion Financiera Analisis Vertical Ecopetrol Años 2022, 2023 Y 2024							
*Cifras en Miles de							
Pesos Colombianos (M)							
	dic-22	%	dic-23	%	dic-24	%	
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes al efectivo	9705061	74%	2486499	8%	1556997	11%	
Activos por impuestos corrientes, corriente	3424989	26%	3678882	7%	3661959	26%	
Otros activos financieros corrientes			7443333	55%	8646687	62%	
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como	13130050		13608714		13865643		

mantenidos para la venta o
como mantenidos para
distribuir a los propietarios

Activos corrientes totales	13130050	100%	13608714	100%	13865643	100%
Activos no corrientes	0		0		0	
Total Activos	13130050		13608714		13865643	
Pasivos Corrientes						
Cuentas Por Pagar						
Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar Corrientes	156780	1,19%	197579	1,45%	180910	1,30%
Pasivos Por Impuestos corrientes, corriente	9526	0,07%	16480	0,12%	13537	0,10%
Total De Pasivos Corrientes Distintos De Los Pasivos Incluidos En Grupos De Activos Para Su Disposición Clasificados Como Mantenidos Para La Venta	166306		214059		194447	
Pasivos Corrientes Totales	166306	1,27%	214059	1,57%	194447	1,40%
Pasivos No Corrientes	0		0		0	
Total Pasivos	166306		214059		194447	
Patrimonio						
Capital Emitido	20401085		20401085		20401085	
Ganancias Acumuladas	-7437341		-7006430		-6729889	
Patrimonio Total	12963744	98,73 %	13394655	98,43 %	13671196	98,60%
Total de patrimonio y pasivos	13130050	100%	13608714	100%	13865643	100%

Nota. Analisis Vertical de Ecopetrol del 2022,2023 y 2024

Tabla 3

Analisis Horizontal 2022-2023

Cuenta	Analisis Horizontal		Variacion Absoluta	Variacion %
	2022	2023		
Efectivo y equivalentes al efectivo	9705061	2486499	-7218562	-74%

Activos por impuestos corrientes, corriente	3424989	3678882	253893	7,4%
Otros Activos Financieros Corrientes		7443333	7443333	N/A
Total Activos	13130050	13608714	478664	3,6%
Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar Corrientes	156780	197579	40799	26%
Pasivos Por Impuestos corrientes, corriente	9526	16480	6954	73%
Total Pasivos	166306	214059	47753	29%
Capital emitido	20401085	20401085	0	0,0%
Ganancias acumuladas	-7437341	-7006430	430911	-5,8%

Nota. Analisis Horizontal de Ecopetrol del 2020 y 2021

Tabla 4

Analisis Horizontal 2023-2024

	Analisis horizontal			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2486499	1556997	-929502	-37%
Activos por impuestos corrientes, Corriente	3678882	3661959	-16923	-0,5%
Otros Activos Financieros Corriente	7443333	8646687	1203354	16%
Total Activos	13608714	13865643	256929	1,9%
Cuentas Por Pagar Comerciales Y Corriente	197579	180910	-16669	-8,4%
Pasivos Por Impuestos Corrientes, Otras Cuentas Por Pagar Corrientes	16480	13537	-2943	-17,9%
Total Pasivos	214059	194447	-19612	-9,2%
Capital Emitido	20401085	20401085	0	0,0%
Ganancias acumuladas	-7006430	-6729889	276541	-3,9%

Nota. Analisis Horizontal de Ecopetrol del 2023 y 2024

Indicadores Financieros

Los siguientes indicadores financieros se consideran esenciales, ya que proporcionan una visión estratégica del desempeño económico, operativo y financiero de la compañía. Cada uno de ellos representa un inductor de valor, es decir, una métrica cuyo comportamiento influye directamente sobre la creación de valor empresarial.

Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto}$$

Datos

Utilidad neta 2022: \$-482.839

Utilidad neta 2024: \$276.541 Billones

Patrimonio neto 2022: \$12.963.744

Utilidad neta 2023: \$430.911 Billones

Patrimonio neto 2024: \$13.671.196 Billones

Patrimonio neto 2023: \$13.394.655 Billones

Cálculos

$$\text{ROE 2024} = 276.541 / 13.671.196 = 2\%$$

$$\text{ROE 2023} = 430.911 / 13.394.655 = 3.2\%$$

$$\text{ROE 2022} = -482.839 / 12.963.744 = -3.7\%$$

El ROE mide la rentabilidad generada sobre los recursos aportados por los accionistas. En 2022, Ecopetrol presentó un ROE negativo del -3.7%, sin embargo, en 2024 se evidencia un aumento del 2%, señalando una recuperación no alta pero beneficiosa.

Liquidez

Análisis de Liquidez y Ciclos Financieros (2022–2024)

El análisis de liquidez permite evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y la eficiencia con la que convierte sus recursos operativos en efectivo. Para ello, se emplean indicadores tradicionales como la razón corriente, las rotaciones del capital de trabajo y los ciclos de maduración y efectivo.

Razón corriente

La razón corriente, calculada como el activo corriente dividido entre el pasivo corriente, refleja la solvencia inmediata de la empresa:

Entre 2023 y 2024 los activos corrientes registran crecimiento del 1.9%, aunque el efectivo y equivalentes al efectivo disminuyeron en un 37% esta reducción no compromete liquidez general.

Gestión del capital de trabajo

Cuentas por pagar

Entre 2022 y 2023 se puede notar que las cuentas por pagar aumentan un 26% lo cual puede asociarse a un mayor uso del crédito de proveedores como fuente de financiamiento operativo de corto plazo. Sin embargo, entre 2023 y 2024 se evidencia una disminución del 8,4%, equivalente a \$16.669, lo que indica una reducción de las obligaciones corrientes y una mayor capacidad de la empresa para cumplir oportunamente con sus compromisos.

Solvencia

Razón de endeudamiento (Debt-to-Equity Ratio)

Este indicador muestra la proporción de deuda frente al patrimonio (mayor valor indica más apalancamiento financiero):

Año 2022

Pasivo total: \$166.306 Patrimonio Total: \$12.963.744

$166.306/12.963.744 = 0.013$ Debt-to Equity 2022 = 0.01

Año 2023

Pasivo: \$214.059 Patrimonio: \$13.394.655

$214.059/13.394.655 = 0.016$ Debt-to-Equity 2023 = 0.02

Año 2024

Pasivo Total: \$194.447 Patrimonio total: \$13.671.196

$194.447/13.671.196 = 0.014$ Debt-to-Equity 2024 =0.01

Se puede interpretar según el indicador dado que Ecopetrol se mantiene en un endeudamiento muy bajo durante los años analizados.

Liquidez corriente (Current Ratio)

Mide la capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo con activos corrientes (valor >1 indica cobertura):

Año 2022

Activos Corrientes: \$13.130.050 Pasivos corrientes: \$166.306

$13.130.050/166.306 = 78.95$ Liquidez corriente 2022=78.95

Año 2023

Activos corrientes: \$13.608.714 Pasivos corrientes \$214.059

$13.608.714 / 214.059 = 63.58$ Liquidez corriente 2023 =63.58

Año 2024

Activo corriente: \$13.865.643

Pasivos corrientes: $\$194.447 13.865.643 / 194.447 = 71,29$

Ecopetrol mantiene una liquidez alta durante sus periodos analizados; en 2023 se observa una reducción, asociada al aumento de pasivos corrientes, pero en 2024 se recupera.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero hace referencia al nivel de endeudamiento utilizado por una empresa para financiar sus activos, en comparación con los recursos propios. Uno de los indicadores más utilizados para su medición es el multiplicador del patrimonio, que relaciona el total de activos con el capital aportado por los accionistas. Un mayor grado de apalancamiento puede potenciar los rendimientos cuando el desempeño operativo es favorable; no obstante, también incrementa la exposición al riesgo financiero en escenarios de menor generación de ingresos.

El análisis realizado muestra una estructura de capital altamente conservadora durante el periodo 2022 y 2024, podemos comprender que el nivel de endeudamiento es muy bajo el cual podemos apreciar en los pasivos corrientes sin registros de deudas a largo plazo según los estados financieros trabajados.

Entorno Internacional

Como lo sabemos Ecopetrol es una empresa del sector energético, es sensible a la variación de los precios internacionales del petróleo, especialmente al Brent; cuando esto sucede se genera un impacto directo en los ingresos operacionales, la rentabilidad, la capacidad de generación de caja.

Escenarios Financieros

Base

Ecopetrol sigue manteniendo la estabilidad financiera pero no logra mejorar su eficiencia operativa ni generar valor económico sostenible, con esto se concluye que con una liquidez sólida debido a que Ecopetrol tiene como responder a sus obligaciones de corto plazo, su riesgo financiero es bajo, el patrimonio que maneja representa el 98% de la financiación: Ecopetrol es estable, solvente; pero no mejora su eficiencia operativa ya que en los 3 años analizados se puede apreciar pérdidas, los gastos operativos aumentan, según los estados financieros Ecopetrol no está generando ingresos operativos.

Optimista

Si tomamos de forma optimista un cambio para Ecopetrol donde incrementa en precios internacionales, mejora en eficiencia operativa y control de gastos, incrementa los ingresos operacionales y así generaría su solidez financiera en rentabilidad operativa generando valor económico para sus accionistas.

Pesimista

Un golpe fuerte para Ecopetrol sería la caída de los precios en el petróleo, identidades regulan de manera más precisa los temas ambientales, aumento de gastos operativos, donde se empieza a notar de una manera más alta las pérdidas operativas, deterioro del patrimonio.

Cabe resaltar que Ecopetrol tiene como reto mejorar su operatividad.

Propuesta de Mejora

Con base en el análisis financiero y los escenarios planteados, se recomienda que Ecopetrol enfoque su estrategia en mejorar la eficiencia operativa mediante el control y optimización de los costos, así como en el fortalecimiento de la generación de ingresos operacionales para reducir la dependencia de resultados financieros. Adicionalmente, resulta pertinente evaluar el uso moderado de apalancamiento financiero que permita optimizar la estructura de capital y reducir el costo promedio ponderado de capital.

Conclusiones

Dentro de los 3 periodos analizados de la empresa Ecopetrol se puede concluir que tienen una estructura financiera solida; un endeudamiento bajo y una participación alta del patrimonio la cual le permite cumplir con sus obligaciones sin problema generando una estabilidad en el corto y mediano plazo.

Los resultados del análisis vertical y horizontal junto con los indicadores nos presentan que la empresa tiene debilidades en su desempeño operativo, donde se aprecian las perdidas que aunque van disminuyendo de un periodo a otro igual sigue siendo perdida, evaluar los gastos administrativos es puntual ya que deben manejar el control gastos revisando contratos dentro de la compañía: aunque Ecopetrol conserva estabilidad financiera su desempeño futuro depende de la capacidad para mejorar la eficiencia operativa, adaptándose a los cambios del sector energético global, especialmente en un contexto de alta volatilidad y transición energética.

Recomendaciones

Ecopetrol puede mediante una gestión más eficiente de sus activos enfocarse en priorizar inversiones que generen mayores retornos y optimizar en costos operaciones, esto puede aplicarse para actividades de exploración, producción y refinación, aunque Ecopetrol maneja de manera eficiente su apalancamiento es necesario tener un equilibrio entre deuda y patrimonio para seguir sosteniendo su estabilidad financiera, incluir proyectos estratégicos asociados a la transición energética va a hacer que mejore su valor económico.

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.
- Albisetti, R. (2018). Oportunidades de fondeo en los mercados financieros. En *Finanza Empresarial. Estrategia, mercados y negocios estructurados* . (pp.29-59). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- Chicaiza, D. (2013). Introducción al mercado de valores colombiano. En *Finanzas para no financieros . El caso colombiano*. (pp.71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC : *Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC*. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45.
- Durbán, S. (2017). Las finanzas corporativas y sus axiomas . En *Finanzas corporativas*. (pp.205-228). Madrid, España: Ediciones Pirámide.
- ECOPETROL. (2024). ¿Quiénes somos? Obtenido de Goglee:
<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/estrategia2040>
- García Palomares, J. C. & Peset, M. J. (2016). *Estados financieros: interpretación y análisis* : (ed.). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en *México : 2001-2008. Recherches En Sciences de Gestion*, 90, 19–40.
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero* . Editorial Digital UNID.

- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra . (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.
- Meza, J. (2013). Capítulo 4. Tasas de interés. En *Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel* . (pp.174-299). Bogotá, D.C., Colombia: Ecoe Ediciones.
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros . En *Análisis de estados financieros consolidados* (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Apéndice

Apéndice A

Reporte de Estado de Situación Financiera (ESF) Ecopetrol

Reporte de Estado de Situación Financiera (ESF) NIT			
900925798			
Cuentas	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$9.705.061 M	\$2.486.499 M	\$1.556.997 M
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	-	-	-
Inventarios corrientes	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, corriente	\$3.424.989 M	\$3.678.882 M	\$3.661.959 M
Activos biológicos corrientes	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	\$7.443.333 M	\$8.646.687 M
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$13.130.050 M	\$13.608.714 M	\$13.865.643 M
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
Activos corrientes totales	\$13.130.050 M	\$13.608.714 M	\$13.865.643 M
Activos no corrientes			
Propiedad de inversión	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes	-	-	-

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo la garantía colateral	-	-	-
Total de activos no corrientes	-	-	-
Total Activos	\$13.130.050 M	\$13.608.714 M	\$13.865.643 M
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Provisiones corrientes			
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	\$156.780 M	\$197.579 M	\$180.910 M
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$9.526 M	\$16.480 M	\$13.537 M
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$166.306 M	\$214.059 M	\$194.447 M
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
Pasivos corrientes totales	\$166.306 M	\$214.059 M	\$194.447 M
Pasivos no corrientes			
Provisiones no corrientes			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-

Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	-	-	-
Total pasivos	\$166.306 M	\$214.059 M	\$194.447 M
Patrimonio			
Capital emitido	\$20.401.085 M	\$20.401.085 M	\$20.401.085 M
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superavit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
Ganancias acumuladas	\$-7.437.341 M	\$-7.006.430 M	\$-6.729.889 M
Patrimonio Total	\$12.963.744 M	\$13.394.655 M	\$13.671.196 M
Total de patrimonio y pasivos	\$13.130.050 M	\$13.608.714 M	\$13.865.643 M

Nota. Reporte de Estado de Situación Financiera (ESF): Tomado de: Sistema Integrado de

Información Societaria. 2025. Resultados.

<https://economipedia.com/definiciones/estadistica.html><https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/dashboard>

Apéndice B

Resultado Integral Ecopetrol

Cuentas	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31
Resultado del periodo			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-
Costo de ventas	-	-	-
Ganancia bruta	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-
Gastos de ventas	-	-	-
Gastos de administración	\$763.878 M	\$798.548 M	\$864.142 M
Otros gastos	\$474.846 M	\$87.315 M	\$27 M
Otras ganancias (pérdidas)	\$109 M	\$115 M	\$54.834 M
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$-1.238.615 M	\$-885.748 M	\$-809.335 M
Diferencia entre el importe en libros de dividendos pagaderos e importe en libros de activos distribuidos distintos al efectivo	-	-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-
Ingresos financieros	\$755.776 M	\$1.316.659 M	\$1.085.876 M
Costos financieros	-	-	-
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado de acuerdo con la NIIF 9	-	-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre el costo amortizado anterior y el valor razonable de activos financieros reclasificados de la categoría de medición costo amortizado a la categoría de medición de valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Ganancia (pérdida) acumulada anteriormente reconocida en otro resultado integral que surge de la reclasificación de activos financieros de la categoría de medición de valor razonable con cambios en otro resultado integral a la de valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Ganancias (pérdidas) de cobertura por cobertura de un grupo de partidas con posiciones de riesgo compensadoras	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$-482.839 M	\$430.911 M	\$276.541 M
Ingreso (gasto) por impuestos	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$-482.839 M	\$430.911 M	\$276.541 M
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
Ganancia (pérdida)	\$-482.839 M	\$430.911 M	\$276.541 M

Nota. Reporte de Resultado Integral Ecopetrol: Tomado de: Sistema Integrado de Información Societaria. 2025. Resultados.

<https://economipedia.com/definiciones/estadistica.html>[https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/da
shboard](https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/dashboard)