

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil

Sebastián Córdoba Vásquez

Director

Eliana Estefany Zambrano Velasco

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

Diplomado de Profundización en Finanzas

2026

Agradecimientos

En primer lugar, expresamos nuestro agradecimiento al Dios Todopoderoso por habernos iluminado y por concedernos permiso para completar nuestros Diplomas como vía alternativa para obtener títulos en nuestros títulos de aspirantes a contadores públicos; Cada miembro de nuestro equipo contribuyó significativamente a través de la diligencia, integridad, resiliencia y esfuerzo, asegurando así el éxito en la obtención de estos diplomas en condiciones óptimas.

Debido al excepcional compromiso y experiencia de Carlos Eduardo Meness Eraso en el ámbito académico, que contribuyó significativamente a la exitosa implementación de este programa de grado al asegurar un apoyo continuo en todas las etapas, jugó un papel indispensable en su realización.

Gracias al enfoque innovador de la UNAD en materia de educación, se demostró cómo la dedicación y la rendición de cuentas permiten a personas como nosotros realizar carreras contables públicas, pese a que sus aspiraciones iniciales son modestas.

Resumen

El programa se centró en evaluar las finanzas de la empresa en los próximos años, utilizando análisis detallados que abarcan los ejercicios fiscales 2019, 2020 y 2021. El equipo identificó cambios significativos que se produjeron principalmente en 2020, coincidiendo con las crisis económicas mundiales exacerbadas por la pandemia. A pesar de enfrentar graves desafíos, Eco Petro mantuvo operaciones y finalmente se estabilizó financieramente después de la crisis. Hoy en día, se presentan como la firma petrolera más importante de Colombia y a través de ella.

Palabras claves: Ratios financieros, Información financiera, pandemia.

Abstract

The program focused on evaluating the company's finances over the coming years, using detailed analyses covering fiscal years 2019, 2020, and 2021. The team identified significant changes that occurred primarily in 2020, coinciding with the global economic crises exacerbated by the pandemic. Despite facing serious challenges, Eco Petro maintained operations and ultimately stabilized financially after the crisis. Today, they are positioned as the most important oil company in Colombia.

Keywords: Financial ratios, Financial information, Pandemic.

Tabla de Contenido

Introducción	12
Planteamiento del Problema.....	13
Formulación del Problema	14
Justificación.....	15
Objetivos	16
Objetivos Generales.....	16
Marco Conceptual.....	17
Activo Financiero	17
Análisis Bursátil	17
Análisis Económico.....	17
Análisis Financiero.....	17
Análisis Patrimonial.....	17
Análisis Horizontal y Vertical	18
Apalancamiento Financiero (GAF).....	18
Apalancamiento Operativo (GAO).....	18
Árbol de Rentabilidad.....	18
Capital de Trabajo	18
Creación Valor	18
Ebit.....	19
Ebitda.....	19
Estado de Situación Financiera.....	19
Eva	19

Finanzas	19
Fondo de Maniobra.....	20
Gestión Financiera.....	20
Indicadores Financieros.....	20
Ktno.....	20
Liquidez y Rentabilidad.....	21
Mercado de Valores.....	21
El ROCE	21
Rentabilidad	21
Rentabilidad Económica (ROA).....	22
Rentabilidad Financiera (ROE)	22
Utilidad Operativa	22
Títulos de Renta Fija.....	22
Valoración de la Empresa	22
Valor del Mercado.....	22
Wacc (Coste Ponderado de los Recursos).....	23
Marco Metodológico.....	24
Análisis del Tamaño de la Empresa	33
Producción	34
Margen de Utilidad Bruta	42
Beneficio Después de Impuestos	43
Conclusiones del Diagnóstico Realizado	46
Cálculo del ROCE	48

Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA).....	48
Análisis del ROCE de los Periodos 2018, 2019 y 2020.....	52
Cálculo del Costo del Patrimonio	52
Nivel de Endeudamiento.....	58
Apalancamiento Financiero Total	58
Endeudamiento a Corto Plazo.....	58
Endeudamiento a Largo Plazo	58
Comparación del Nivel Endeudamiento con Otras Empresas de la Misma Industria	59
Calificaciones Crediticias.....	61
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se están Utilizando	73
Situación de Financiación de las Empresas de Hidrocarburos Ecopetrol, Petrobras y Exxon	75
Exxonmobil.....	76
Ecopetrol	77
Petrobras	77
Nuevas Alternativas de Financiación	77
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa	78
Evolución de la Acción en la BVC.....	80
Política de Dividendos en los Últimos 5 años	81
Rentabilidad del Dividendo.....	82
Recomendaciones	84
Conclusiones	86

Referencias Bibliográficas87

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA</i>	29
Tabla 2 <i>Matriz de Estrategias</i>	30
Tabla 3 <i>Utilidades</i>	39
Tabla 4 <i>Indicador: Activos/Patrimonio</i>	40
Tabla 5 <i>Indicadores Financieros: Márgenes de Utilidad o Rentabilidad</i>	41
Tabla 6 <i>Indicador del Fondo de Maniobra</i>	44
Tabla 7 <i>Formula ROCE</i>	48
Tabla 8 <i>RNOA</i>	48
Tabla 9 <i>Calculo NOA</i>	50
Tabla 10 <i>Calculo RNOA%</i>	50
Tabla 11 <i>Cálculo FLEV Apalancamiento Financiero</i>	50
Tabla 12 <i>Cálculo Índice de Endeudamiento</i>	51
Tabla 13 <i>Cálculo ROCE</i>	51
Tabla 14 <i>Evaluación de los Criterios FRICCTO</i>	63
Tabla 15 <i>Estado de Resultados Integral</i>	72
Tabla 16 <i>Estados Financieros</i>	74
Tabla 17 <i>Rubros</i>	75
Tabla 18 <i>Estado de Ganancias y Perdidas</i>	79

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Esquema Grupos de Interés</i>	26
Figura 2 <i>Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter</i>	28
Figura 3 <i>Estructura Organizacional</i>	33
Figura 4 <i>Línea de Tiempo</i>	34
Figura 5 <i>Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos</i>	35
Figura 6 <i>Dupont: Índice de Rentabilidad año 2020</i>	38
Figura 7 <i>Margen de Utilidad Bruta</i>	42
Figura 8 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	45
Figura 9 <i>Histórico de las Ganancias de Ecopetrol</i>	47
Figura 10 <i>Cálculo Activo Operativo</i>	49
Figura 11 <i>Calculo Pasivo Operativo</i>	49
Figura 12 <i>Rendimiento de Bonos</i>	53
Figura 13 <i>Tasas</i>	54
Figura 14 <i>Formula WACC</i>	55
Figura 15 <i>WACC</i>	56
Figura 16 <i>Nivel de Endeudamiento Año 2020</i>	57
Figura 17 <i>Deuda de Petrobras (Brasil) y Ecopetrol</i>	59
Figura 18 <i>Pemex México</i>	60
Figura 19 <i>Gas y Petróleo</i>	62
Figura 20 <i>GAO, GAF, GAC</i>	72
Figura 21 <i>Estado de Resultados</i>	73
Figura 22 <i>Evolución de la Acción en la BVC</i>	81

Figura 23 <i>Histórico de Dividendos</i>	82
---	----

Introducción

El comercio entre naciones es esencial para la economía y las finanzas globales, ya que cada país requiere algún bien o servicio que otros proporcionan. Algunas naciones tienen ventaja sobre otras debido a su ubicación geográfica y la riqueza de su flora y fauna. Debido a estas ventajas y condiciones especiales, es necesario el comercio con otros países que fabrican bienes necesarios para la supervivencia y el desarrollo en áreas clave. Al ser rico en hidrocarburos, flora y fauna, nuestro país frecuentemente tiene acuerdos de libre comercio con otras naciones de todo el mundo. Los productos básicos más codiciados en los mercados internacionales son los metales preciosos, los hidrocarburos y los productos agrícolas.

Debido a la abundancia de hidrocarburos en el país, se creó Ecopetrol SdotA. Realizaremos un análisis financiero de la empresa seleccionada para el desarrollo de este proyecto de investigación. Con sus acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Nueva York, Ecopetrol es una empresa con un impacto económico sustancial tanto a nivel nacional como internacional. La Concesión De Mares, que creó la Empresa Colombiana de Petróleos, se firmó el 25 de agosto de 1951 en Colombia. La Tropical Oil Company, que inició operaciones petroleras en Colombia en 1921 con la puesta en servicio del Campo La Cira-Infantas en el Valle Medio del Río Magdalena, a unos 300 kilómetros al noreste de Bogotá, cedió sus activos revertidos a esta empresa emergente.

Ecopetrol era una empresa industrial y comercial estatal cuando comenzó a operar en la industria petrolera.

Planteamiento del Problema

En el mundo empresarial, es indispensable realizar comparaciones de determinados periodos de tiempo, para identificar los incrementos o disminuciones en las partidas financieras, de esta forma, poder identificar las variables que pueden afectar o por el contrario que pueden mejorar la situación financiera de la empresa. Por ende, se hace necesario que se realice un análisis tanto horizontal como vertical, que permita identificar si las partidas financieras han disminuido o incrementado en comparación a años anteriores. Partiendo de esta información, poder establecer posibles causas y planes de acción para poder mantener una situación financiera en crecimiento y progreso.

Al realizar un análisis financiero de la compañía Ecopetrol S A, de los años 2018, 2019 y 2020, se analizaron los estados de situación financiera y los estados de resultado de los años mencionados, al realizar el análisis vertical y el efectivo de la empresa se observa que, en el 2019, su liquidez mejoro notablemente ya que paso de un 22, 62% a un 75,88%, pero al analizar el año 2020 con respecto al año inmediatamente anterior, se observa que se redujo la liquidez de la empresa en un 3%, esta variación de la liquidez de la empresa se debe a la pandemia, ya que este fue un año don todas las economías del mundo sufrieron una baja devastadora.

Realizar el análisis de los ingresos financieros de los estados de resultados integrales, es una necesidad, ya que a través de ellos se observa las variaciones donde en el año 2020, el año donde el Covid 19 estuvo en sus picos más altos de contagio, los ingresos estuvieron en su más mínima expresión; las cuentas por cobrar, se observa que, en el año 2020, se incrementa al 7% cinco puntos por encima al año anterior, lo que nos lleva a concluir que hay un deterioro en el periodo de cobro, lo que puede poner en problemas a la liquidez de la

empresa; las cuentas por pagar, vemos que el cambio notorio en el año 2020, donde la empresa disminuye lo que puede

ocasionar la duplicidad de pagos y el incumplimiento oportuno de los pagos, por ello realizar correcciones y mejoras en los procesos de las cuentas por pagar es idóneo para la mejora de estos saldos, lo que hace notar la disminución de la liquidez de la empresa debido a la pandemia.

Al realizar el fondo de maniobra de ECOPETROL, el resultado es que es mayor a cero (0), y que la empresa tiene dinero de sobra para pagar las deudas a corto plazo.

Con los resultados de estos análisis financieros, será posible tener claridad sobre las finanzas, para la toma de decisiones, para inversiones que se vayan a realizar y para crear estrategias de mejoras, ya que se observa que es una empresa con una economía bastante sólida y con la aplicación de sus estrategias de mercadeo, le permiten estar entre las empresas más grandes del mundo, y de las más reconocidas en Latinoamérica.

Formulación del Problema

¿Cuáles son las dinámicas comparativas a nivel financiero prevalentes en Ecopetrol S?A, en la revisión de estados de situación financiera y estado de resultados, durante los periodos anuales 2018, 2019 y 2020?

Justificación

Cuando realizamos análisis financieros de cualquier organización, ya sea grande o pequeña, dependiendo de los servicios que presta, es necesario realizar periódicamente análisis financieros de su situación financiera y cuentas de pérdidas y ganancias para conocer su liquidez, capacidad de endeudamiento, activos, pasivos y patrimonio; El uso de estas herramientas permite tomar decisiones sobre su mejora y desarrollo a través de estrategias que pueden ser de marketing, ventas, servicio, el único fin de estas estrategias es la mejora y el desarrollo. Ecopetrol S.A. es un ejemplo para otras empresas y lo demostró en 2020, cuando como la mayoría de las empresas en el mundo, entró en crisis por el estallido de la pandemia (Covid-19), pues a pesar de ser un año que pasó a la historia de la humanidad, esta empresa volvió a levantarse y gracias a sus activos supo sostenerse por sí sola y apoyar al personal que allí labora, tomando las medidas preventivas adecuadas para mitigar esta crisis. Sin embargo, actualmente debido a la crisis entre Rusia y Ucrania, el precio ha aumentado significativamente y el crudo OPEP cotiza a 117,06 dólares, el precio diario ha aumentado 4,86 dólares, un aumento del 4,33% respecto a la sesión anterior, mientras que en marzo, el precio medio del barril de petróleo OPEP es ahora de 111,05 dólares frente a los 94,21 dólares de febrero, un aumento del 17,87%. Debido a la crisis, Ecopetrol S.A. deberá desarrollar estrategias de reducción de costos y costos de producción para minimizar el incremento en la producción de petróleo, garantizando al mismo tiempo que los usuarios finales no se vean afectados significativamente y no haya un aumento descontrolado en los volúmenes de combustible, ya que esto tendrá un impacto directo en las economías de todos los países.

Objetivos

Objetivos Generales

Realizar análisis financieros de Ecopetrol para los años 2018, 2019 y 2020, específicamente analizando información contable como niveles de endeudamiento, rentabilidad, liquidez, punto de equilibrio y otros. Metas específicas

Al elegir una empresa, tenga en cuenta el alcance financiero en los negocios y los mercados financieros.

Consulta y análisis de los estados financieros de 3 períodos más recientes de Ecopetrol en Yahoo! Finanzas, página sugerida en el libro de texto. Utilice herramientas técnicas útiles, como los ratios financieros más utilizados en el análisis financiero. Evaluar las diferentes fuentes de financiamiento que puede utilizar la empresa, desde instituciones crediticias y mercados de capitales. Conectando la verdad sobre los mercados financieros internacionales con el desempeño empresarial. Realizar comparaciones y análisis con otras empresas de la industria de hidrocarburos.

Marco Conceptual

Activo Financiero

Es un instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del vendedor. Es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen. Economipedia

Análisis Bursátil

Es la disciplina que estudia los movimientos de las cotizaciones bursátiles a través de gráficos, balances, series temporales, series estadísticas o teorías de diversa índole.

Economipedia.com/definiciones

Análisis Económico

Examina los resultados obtenidos por la empresa y los pone en relación con los capitales utilizados por la isma con el fin de estudiar la rentabilidad conseguida. Ortega, J. (2015)

Análisis Financiero

Conjunto de técnicas y Herramientas, así como la interpretación de estas, que nos permitirá responder a las necesidades de los usuarios de la información contable y que además posibilitará la proyección de los datos financieros en el futuro, con el fin de ayudar a la toma de decisiones. Palomares, J. & Peset, M. (2015).

Análisis Patrimonial

Analiza de manera global las relaciones entre las estructuras del activo y del pasivo para comprobar si las fuentes de financiación utilizadas son adecuadas para cubrir las inversiones, de manera que la empresa pueda funcionar sin tensiones. Ortega, J. (2015) 31

Análisis Horizontal y Vertical

El Análisis horizontal tiene como objetivo el estudio de la tendencia descrita por las magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados, analizando el sentido y la velocidad de esta a lo largo de un espacio temporal y El Análisis Vertical tiene como objetivo el estudio de la estructura interna de los estados financieros. Palomares, J. & Peset, M. (2015).

Apalancamiento Financiero (GAF)

Se define como la variación relativa en la utilidad neta (UN) causada por una variación relativa de la utilidad operativa (UT). Buenaventura, G. (2002).

Apalancamiento Operativo (GAO)

Variación relativa en la utilidad operativa (UT) causada por una variación relativa en el nivel de operaciones (Q) Δ (o en las ventas (IT)). Buenaventura, G. (2002).

Árbol de Rentabilidad

Esquema que permite visualizar de manera secuencial el origen del decremento o incremento de la rentabilidad de una empresa. Estero (2017)

Capital de Trabajo

Es una magnitud contable referida a aquellos recursos económicos con los que cuenta una empresa dentro de su patrimonio para afrontar compromisos de pago en el corto plazo y relacionados con su actividad económica. Economipedia.com/definiciones

Creación Valor

Es la adición de riqueza generada por la empresa para sus accionistas para entregarles una rentabilidad consistente y sostenida, mayor que el costo de los recursos utilizados.

Álvarez, I. (2005). 32

Ebit

Es una ratio financiera que mide la rentabilidad de una empresa en función a las ganancias obtenidas antes del pago de tributos e intereses. Economipedia.com/definiciones

Ebitda

Es un indicador contable de la rentabilidad de una empresa. Se calcula como ingresos menos gastos, excluyendo los gastos financieros (impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones de la empresa). Economipedia.com/definiciones

Estado de Situación Financiera

Es el estado financiero que muestra la posición financiera de una empresa a una fecha determinada, donde se aprecian los activos y las fuentes de financiamiento para comprar estos activos. Chu, M. (2014).

Eva

El “Valor económico agregado”, más conocido como EVA (o Economic Value Added, en inglés), es un indicador financiero que muestra el importe que queda después de restar los gastos, impuestos y los costos de los inversionistas, es decir, nos muestra las ganancias reales después de los gastos y de recuperar la inversión. abcfinanzas.com/

Finanzas

Se refieren a todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y su uso eficaz. Ferrel (2004). Se encarga de establecer las actividades, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad que una unidad económica optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos, durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva. Córdoba, M. (2012). 33

Fondo de Maniobra

También llamado capital circulante, es el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente.

Conjunto de partidas que tienen liquidez inmediata como los saldos de caja y bancos o que se espera que le generen a corto plazo como las existencias o los clientes. A su vez, el pasivo circulante está formado por las deudas con vencimiento a corto plazo. Ortega, J. (2015).

Gestión Financiera

Es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones, y en consecuencia la rentabilidad financiera generada por el mismo. Córdoba, M. (2012).

Indicadores Financieros

Herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado. Actualicese.com/definición

Ktno

Es un indicador financiero que expresa la necesidad de dinero de una empresa para poder cumplir con sus operaciones.

Liquidez y Rentabilidad

La liquidez es entendida como la flexibilidad en el cambio de activos por otros más líquidos, en un contexto en el que esta asegura el pago de las obligaciones de la empresa; en consecuencia, se perfila para una condición de para la continuidad del ciclo efectivo – inversión efectiva. Por su parte, los niveles de rentabilidad que obtiene una empresa revelan la eficacia de la administración para obtener utilidades a partir de la inversión en activos, de tal modo que mayores niveles de esta variable evidencian las cualidades de la compañía para ofrecer un retorno del capital empleado. En consecuencia, este indicador es usualmente considerado la medida de mayor relevancia para juzgar el acierto o fracaso de una empresa determinada. Los resultados de ambos indicadores configuran la salud empresarial de una compañía. Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017).

Mercado de Valores

Es el mercado en donde se intercambian activos como títulos públicos, acciones o deuda emitida por empresas. El mismo se compone de los oferentes de dichos valores, los demandantes y los intermediarios, que facilitan las transacciones entre los mismos. Canaliza el ahorro de los diversos agentes económicos brindando liquidez y circulación de capitales.

El ROCE

Es una ratio muy utilizada en los Métodos de valoración de empresas, es decir, uno de los indicadores utilizados para establecer la calidad del negocio de una compañía. Además, es uno de los indicadores utilizados cuando se realiza el análisis de una empresa con el fin de establecer el precio objetivo. Economipedia.com/definiciones.

Rentabilidad

Hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una

inversión. Economipedia.com/definiciones.

Rentabilidad Económica (ROA)

Es el beneficio que obtiene una empresa por las inversiones realizadas. Para su medición, se recurre a los estados financieros de la firma. Es decir, la rentabilidad económica es la ganancia que han dejado las inversiones efectuadas por una compañía, y suele expresarse como un porcentaje. Economipedia.com/definiciones.

Rentabilidad Financiera (ROE)

También se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital, o por su nomenclatura en inglés, roe (Return on Equity), que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla.

Economipedia.com/definiciones. 36

Utilidad Operativa

Resulta de restar a los ingresos operativos (Ventas) todos los costos (variables o fijos) en que incurre la operación. Buenaventura, G. (2002).

Títulos de Renta Fija

Valores representativos de deuda del estado o entidad emisora que proporcionan a su tomador un rendimiento fijado de antemano, el cual puede ser constante o variable. Montaña, F. (2016).

Valoración de la Empresa

Sirve para fijar un rango de precios que sea razonable de cara a comprar/ vender. Martínez, E. (2005).

Valor del Mercado

El precio pagado por la empresa, si se ha vendido recientemente. Martínez, E. (2017).

Wacc (Coste Ponderado de los Recursos)

Coste medio ponderado del capital, por sus siglas en inglés, WACC (Weighted Average Cost of Capital), es el coste de los dos recursos de capital que tiene una empresa; la deuda financiera y los fondos propios, teniendo en cuenta su tamaño relativo. El WACC es básicamente la suma del coste de la deuda y el coste de los fondos propios, calculado como una media ponderada según su porcentaje en el valor de la empresa.

Economipedia.com/definiciones.

Marco Metodológico

Para desarrollar la base metodológica se utilizó información de la base de datos del sitio web de análisis financiero <https://finance.yahoo.com/> y descargamos los informes financieros de 2018, 2019 y 2020 de la empresa ECOPETROL. Para el análisis financiero a continuación, utilizaremos los siguientes métodos: análisis vertical y análisis horizontal.

El análisis vertical le permite determinar el porcentaje de cada elemento del estado financiero, es decir, le permite determinar el porcentaje que representa un determinado elemento sobre el número total de elementos del mismo tipo. El análisis horizontal permite identificar cambios que ocurren en un determinado elemento de los estados financieros de un período al siguiente.

Indicadores de desempeño financiero y rentabilidad.

Se utilizan para medir la eficacia de la gestión de la empresa a la hora de controlar costes y gastos, convirtiendo así los ingresos en beneficios. Las métricas que utilizaremos son la utilidad bruta, la utilidad operativa, la utilidad neta y el rendimiento del capital.

Indicadores de liquidez financiera

El índice de liquidez mide la capacidad de una empresa para generar efectivo para cubrir su deuda y pasivos a corto plazo. Cuando hablamos de liquidez, nos referimos a la capacidad de una empresa para generar rápidamente efectivo y equivalentes de efectivo, es decir, la capacidad que tiene la empresa de generar a través de sus activos corrientes y operaciones normales para hacer frente a sus pasivos a corto plazo.

El análisis de Dupont.

El sistema DuPont es un índice que tiene en cuenta los resultados financieros, económicos y operativos de una empresa. Se basa en asientos contables específicos y es el

resultado de analizar

la rentabilidad, más concretamente el ratio ROE (beneficio neto/patrimonio) y diversas variables que pueden afectarla. Analizar el entorno macroeconómico y de la industria.

Según datos preliminares de crecimiento económico, la participación de Ecopetrol en el PIB del país es del 2,84%. Según los indicadores establecidos por la empresa,

La contribución a la tasa de crecimiento nacional sigue ligeramente sesgada por el crecimiento o la expansión de la producción de petróleo y gas de otras empresas de la industria en comparación con el crecimiento de la Compañía durante el mismo período.

Análisis estratégico y competitivo.

El principal aspecto estratégico y competitivo de Ecopetrol es su plan de sustentabilidad, que ve como misión empresarial de la empresa contribuir a un futuro mejor, rentable y a la vez más sustentable, que la compañía se ha propuesto alcanzar a través de operaciones seguras, limpias y saludables, dándoles un nivel de excelencia, competitividad, realizando operaciones con total transparencia en cada actividad realizada, construyendo relaciones de mutuo beneficio con siete grupos receptores.

Figura 1*Esquema Grupos de Interés*

Nota. Ecopetrol S.A

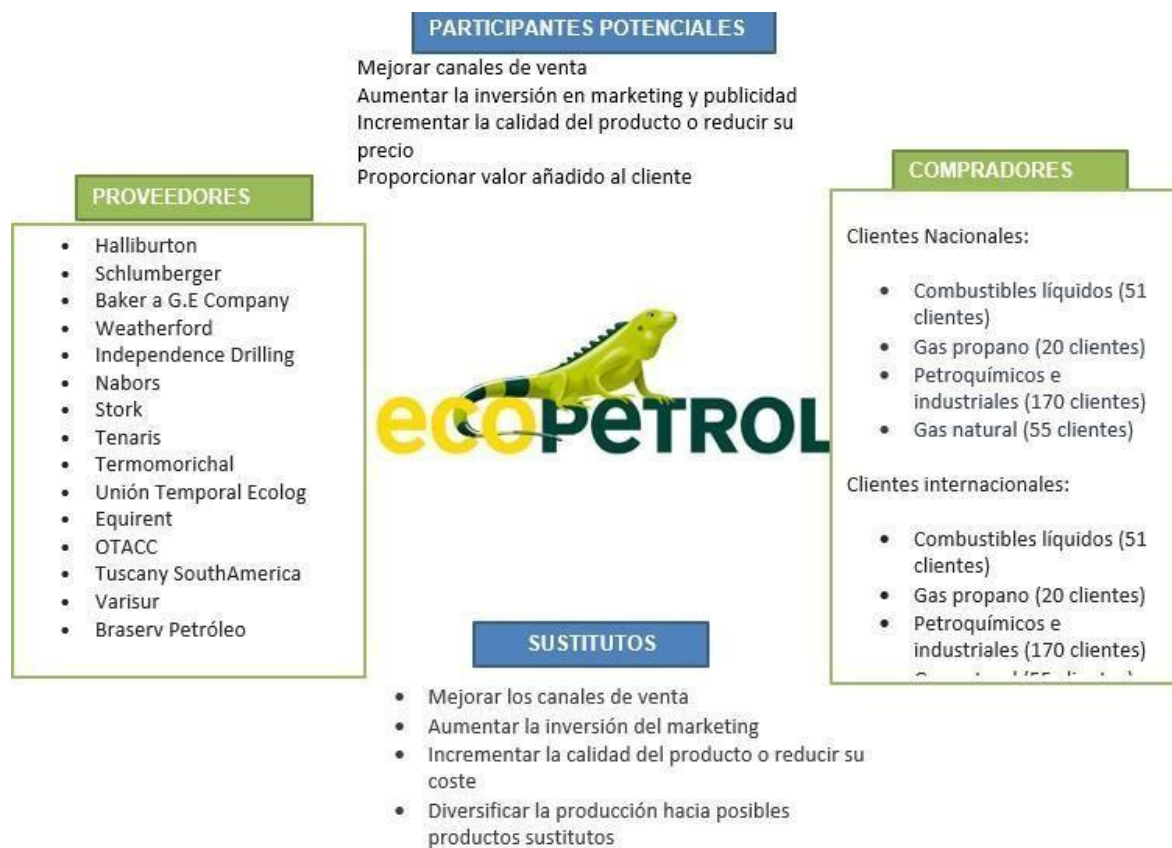
Como muestra la ilustración, la estrategia central de Ecopetrol son las relaciones de beneficio mutuo que brinda a diferentes grupos de interés. La empresa propone ahora lo que yo llamo: la estrategia de largo plazo del Grupo Ecopetrol (GE) “Energía Transformadora”, encaminada a hacer un aporte significativo a la solución de los problemas ambientales a nivel social e incluso de gestión, priorizando como siempre el desarrollo sustentable para los diversos grupos de interés. Según los supuestos de la empresa, esta estrategia se basa en cuatro pilares estratégicos:

- Desarrollarnos con la transición energética
- Creando valor a través del desarrollo sostenible
- Conocimientos avanzados
- Beneficios competitivos.

Esta última estrategia de producción de energía permite a la compañía posicionarse como un grupo energético integrado, ya que participa activamente en los diferentes eslabones de la cadena de hidrocarburos, es decir, exploración, producción, transporte, así como refino y comercialización, contribuyendo a alcanzar el objetivo de 2050 de convertirse en una empresa con cero emisiones netas de dióxido de carbono, pero también asegurando un alto nivel de competitividad, ya que el progreso y desarrollo de la compañía reflejan un excelente desempeño no sólo financiero. nivel, sino también con su alto estatus corporativo, debido a la percepción de responsabilidad social que demuestra en cada etapa de implementación. Por tanto, queda claro que la estrategia y el nivel de competitividad están determinados por el valor del desarrollo sostenible, como se desprende de las diferencias alcanzadas en este campo, destacadas por beneficios competitivos >40%, conocimiento con previsiones para el periodo 2022-2024 y 2030 en adelante, centrándose en el desarrollo con transición energética y la creación de valor a través del desarrollo sostenible.

Figura 2

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter



Nota. Ecopetrol S.A

Tabla 1*Análisis DOFA*

Análisis	Oportunidades	Amenazas
DOFA	Ubicaciones estratégicas Desarrollo tecnológico e innovación Mejoramiento en prácticas de producción y canales de distribución Alianzas estratégicas	Fluctuaciones del precio del crudo en mercados internacionales. Posibilidad de importación de combustibles
Fortalezas	Estrategias Fo	Estrategias Fa
Estrategias de sostenibilidad Experiencia y posicionamiento en el mercado. Reconocimiento internacional Mayor tasa de extracción que de reposición Fidelidad de sus clientes	Desarrollar un Plan estratégico que contribuya a la innovación de los productos. Establecer relaciones de confianza y de largo plazo con los distintos actores del territorio.	Investigar y adoptar una mejor organización de impacto a nivel internacional que contribuya a mejorar sus posicionamientos en el mercado. Promocionar y participar en distintos espacios de posible relacionamiento en nuevos mercados favorables para la entidad.
Debilidades	Estrategias Do	Estrategias Da
Dependencia de proveedores Cadena	Realizar estudios comparativos e	Conformar una cadena de valor más

incompleta de valores Dificultades en capacidad de carga	investigativos para establecer oportunidades que contribuyan a mejorar condiciones del territorio y contribuir al desarrollo sostenible.	completa propiciando principalmente la refinación del producto. Garantizar mayor seguridad a los pozos.
--	--	--

Tabla 2

Matriz de Estrategias

Estrategia responsabilidad corporativa	Estrategia de sostenibilidad
<p>Integridad corporativa: Ecopetrol actúa conforme con este comportamiento nos permite afirmar que no se toleran los actos de lavado de activos, financiación del terrorismo, fraude, soborno y corrupción (violaciones a Ley FCPA, regalos y atenciones, conflictos de interés) ni las conductas que falten a la ética.</p> <p>Agenda de sostenibilidad:</p> <p>Estrategia de Gestión de Entorno tiene como objetivo contribuir al crecimiento del valor económico de Ecopetrol y del Grupo, mediante la creación de condiciones de desarrollo</p>	<p>Excepcional: Ecopetrol busca destacarse y ser reconocido en el mundo por la generación de mejores prácticas:</p> <p>Cambio climático</p> <p>Gestión integral del agua</p> <p>Desarrollo territorial</p> <p>Destacado: Ecopetrol les apuesta a mejores prácticas en la industria para asegurar competitividad:</p> <p>Salud y seguridad de procesos biodiversidad y servicios ecosistémicos.</p>

Estrategia responsabilidad corporativa	Estrategia de sostenibilidad
sostenible que permitan la consolidación de las operaciones y la viabilidad de los negocios.	Fidelización talento humano.
Incluye:	Economía circular
Relacionamiento	Calidad de combustibles
Inversión social	Calidad de aire
Seguridad física	Prevención y gestión de incidentes producidos en operaciones o por terceros.
Gestión ambiental	Diferenciado: Ecopetrol se diferencia de las demás empresas del sector por:
DDHH y empresa:	Gobierno corporativo Diversidad e inclusión
Ecopetrol se adhiere Principios Rectores de Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, los Diez Principios del Pacto Mundial y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. También se compromete con otros estándares nacionales e internacionales en Derechos Humanos.	Ética de negocios y cultura de riesgos Sistema de continuidad operativa.
Iniciativas corporativas: Ecopetrol están relacionadas apoya asociaciones, gremios e iniciativas de carácter voluntario con el núcleo del negocio como con aquellas que apoyan su	Cumplimiento: Ecopetrol enmarca su gestión principalmente en:
	Transparencia y producción de riesgos de cumplimiento.
	Desincorporación de fósiles.

Estrategia responsabilidad corporativa

Estrategia de sostenibilidad

sostenibilidad.

Gestión de la cadena de abastecimiento etc.

Análisis del Tamaño de la Empresa

Es la primera compañía de petróleo de Colombia. Es la cuarta empresa petrolera más grande de Latinoamérica. La empresa Platts ubicó a Ecopetrol como una de las 14 mejores empresas petroleras del mundo (2012), cuarta en el continente americano y primera en Latinoamérica. En la lista Forbes Global 2000 del año 2020, Ecopetrol fue clasificada como la 313a empresa pública más grande del mundo.

Ecopetrol S.A. es una Compañía organizada bajo la forma de sociedad anónima. A 31 de diciembre de 2020, la planta de personal de Ecopetrol fue de 9.770 empleados directos, distribuidos en todo el territorio nacional en más de 90 bases de trabajo, siendo la única jornada de trabajo en Ecopetrol la jornada completa.

Figura 3

Estructura Organizacional



Nota. Ecopetrol S. A.

Figura 4*Línea de Tiempo*

Nota. Ecopetrol S.A


Producción

El segundo eslabón de la cadena de valor es la producción de crudo y gas, que se realiza de manera directa o en asocio con otras compañías.


En el 2020 la producción del Grupo Ecopetrol fue de 697 mil barriles de petróleo equivalente por día (kbped), lo que representó un cumplimiento del 99,6% de la meta del año, pese a la difícil situación del mercado para 2020 teniendo en cuenta la afectación por la emergencia sanitaria por COVID-19, una reducción en la demanda de hidrocarburos y la crisis por precios bajos.

Figura 5

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

		ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
		Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal	
Concepto	AÑO 2020	%	AÑO 2019	%	Variación absoluta	Variación relativa	
Efectivo, equivalentes de efectivo	\$ 7.276.959.000	5,3%	\$ 8.699.776.000	6,5%	-\$ 1.422.817.000	-16%	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5.082.308.000	3,7%	\$ 7.075.758.000	5,3%	-\$ 1.993.450.000	-28%	
Dinero en efectivo	\$ 4.215.702.000	3,1%	\$ 5.813.653.000	4,3%	-\$ 1.597.951.000	-27%	
Equivalentes de efectivo	\$ 866.606.000	0,6%	\$ 1.262.105.000	0,9%	-\$ 395.499.000	-31%	
Otras inversiones a corto plazo	\$ 2.194.651.000	1,6%	\$ 11.624.018.000	8,6%	-\$ 9.429.367.000	-81%	
Cuentas por cobrar	\$ 8.795.387.000	6,4%	\$ 7.219.141.000	5,4%	\$ 1.576.246.000	22%	
Inventario	\$ 5.053.960.000	3,7%	\$ 5.658.099.000	4,2%	-\$ 604.139.000	-11%	
Activos prepagos	\$ 873.677.000	0,6%	\$ 632.788.000	0,5%	\$ 240.889.000	38%	
Efectivo restringido	\$ 218.158.000	0,2%	\$ 144.798.000	0,1%	\$ 73.360.000	51%	
Activos mantenidos para la venta	\$ 44.032.000	0,0%	\$ 884.677.000	0,7%	-\$ 840.645.000	-95%	
Otros activos Corrientes	\$ 572.201.000	0,4%	\$ 1.001.392.000	0,7%	-\$ 429.191.000	-43%	
Activos corrientes totales	\$ 22.834.374.000	16,6%	\$ 24.240.671.000	18,0%	-\$ 1.406.297.000	-6%	
EPP neto	\$ 98.920.383.000	71,8%	\$ 93.743.845.000	69,6%	\$ 5.076.538.000	5%	
Depreciación acumulada	\$ 93.986.985.000	68,3%	\$ 85.433.036.000	63,4%	\$ 8.553.949.000	10%	
Fondo de comercio y otros	\$ 2.149.322.000	1,6%	\$ 1.643.020.000	1,2%	\$ 506.302.000	31%	
Inversiones y anticipos	\$ 4.051.636.000	2,9%	\$ 6.600.346.000	4,9%	-\$ 2.548.710.000	-39%	
Inversiones a capital a largo plazo	\$ 3.174.628.000	2,3%	\$ 3.245.072.000	2,4%	-\$ 70.444.000	-2%	
Inversión en activos financieros	\$ 877.008.000	0,6%	\$ 3.355.274.000	2,5%	-\$ 2.478.266.000	-74%	
Otras inversiones	\$ -	0,0%	\$ 171.008.000	0,1%	-\$ 171.008.000	-100%	
Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 1.074.428.000	0,8%	\$ 786.796.000	0,6%	\$ 287.632.000	37%	
Adeudados por partes relativas	\$ -	0,0%	\$ 93.657.000	0,1%	-\$ 93.657.000	-100%	
Activos diferidos no corrientes	\$ 2.673.912.000	5,6%	\$ 6.809.347.000	5,1%	\$ 864.565.000	13%	
Activos prepagos no corrientes	\$ 54.392.000	0,0%	\$ 56.027.000	0,0%	-\$ 1.635.000	-3%	
Beneficio de pensión definido	\$ 627.034.000	0,5%	\$ 666.455.000	0,5%	-\$ 39.421.000	-6%	
Otros activos no Corrientes	\$ 408.688.000	0,3%	\$ 219.999.000	0,2%	\$ 188.689.000	86%	
Total de activos no corrientes	\$ 114.859.795.000	83,4%	\$ 110.525.835.000	82,0%	\$ 4.333.960.000	4%	
Total de activos	\$ 137.694.169.000	100,0%	\$ 134.766.506.000	100,0%	\$ 2.927.663.000	2%	
Cuentas a pagar y gastos acumulados	\$ 9.739.768.000	11,6%	\$ 14.049.322.000	18,6%	-\$ 4.309.554.000	-31%	
Disposiciones vigentes	\$ 1.174.625.000	1,4%	\$ -	0,0%	\$ 1.174.625.000	0%	
pensión y otros planes de beneficio	\$ 2.022.137.000	2,4%	\$ 1.929.087.000	2,5%	\$ 93.050.000	5%	
Deuda actual y obligaciones de arrendamiento	\$ 4.923.346	0,0%	\$ 5.012.173.000	6,6%	-\$ 5.007.249.654	-100%	
Otros pasivos corrientes	\$ 422.927.000	0,5%	\$ 751.717.000	1,0%	-\$ 328.790.000	-44%	
Pasivo corriente total	\$ 18.282.443.000	21,7%	\$ 21.742.299.000	28,7%	-\$ 3.459.856.000	-16%	
Provisiones a largo plazo	\$ 11.135.326.000	13,2%	\$ -	0,0%	\$ 11.135.326.000	0%	
deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de capital	\$ 41.808.408.000	49,7%	\$ 33.226.966.000	43,9%	\$ 8.581.442.000	26%	
Pasivos diferidos no corrientes	\$ 1.639.206.000	1,9%	\$ 1.328.831.000	1,8%	\$ 310.375.000	23%	
Cuentas por pagar comerciales y otras no corrientes	\$ 247.912.000	0,3%	\$ 94.988.000	0,1%	\$ 152.924.000	161%	
Gastos no corrientes devengados	\$ 71.295.000	0,1%	\$ 9.128.991.000	12,1%	-\$ 9.057.696.000	-99%	
Beneficios para empleados	\$ 10.401.530.000	12,4%	\$ 9.551.977.000	12,6%	\$ 849.553.000	9%	
Otros pasivos no corrientes	\$ 608.686.000	0,7%	\$ 584.616.000	0,8%	\$ 24.070.000	4%	
Total Pasivo no corriente	\$ 65.912.363.000	78,3%	\$ 53.916.369.000	71,3%	\$ 11.995.994.000	22%	
Total Pasivo	\$ 84.194.806.000	100,0%	\$ 75.658.668.000	100,0%	\$ 8.536.138.000	11%	
Capitalización total	\$	Acción	90.880.557.000	41.116.695	169,9%	\$	87.640.756.000
Capitalización social común	\$	emitida	49.899.864.000		93,3%	\$	00
Obligaciones de arrendamiento de capital	\$		1.055.198.000		2,0%	\$	54.413.790.000
Activos tangibles netos	\$		47.750.542.000		89,3%	\$	00
Capital de trabajo	\$		4.551.931.000		8,5%	\$	-
Capital invertido	\$		95.576.420.000		178,6%	\$	52.770.770.000
Deuda total	\$		46.731.754.000		87,4%	\$	0

1.622.162.000		148,3%	\$	3.239.801.00	4%
	92.652.929.000	92,1%	-\$	0	-8%
	38.239.139.000	0,0%	\$	4.513.926.00	
	41.116.695	89,3%	-\$	0	-10%
		2,7%	\$	1.055.198.00	181%
		156,8%	\$	0	3%
		64,7%	\$	5.020.228.00	22%
		0,1%	\$	0	0%
				2.929.769.00	
				0	
				2.923.491.00	
				0	
				8.492.615.00	
				0	
				-	
Total patrimonio	\$ 53.499.363.000	100,0%	\$	59.107.838.000	100,0%
				-\$ 5.608.475.000	-9%

		ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Concepto	AÑO 2020	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal	
		%	AÑO 2019	%	Variación absoluta	Variación relativa	
Ingresos totales	\$ 50.223.393.000	100,0%	\$ 71.488.512.000	100,0%	-\$ 21.265.119.000	-30%	
Coste de ingresos	\$ 37.567.472.000	74,8%	\$ 44.972.380.000	2,9%	-\$ 7.404.888.000	-16%	
Beneficio bruto	\$ 12.655.921.000	25,2%	\$ 26.516.132.000	37,1%	\$ 13.860.231.000	-52%	
Gasto operativo	\$ 5.859.052.000	11,6%	\$ 4.438.999.000	6,2%	\$ 1.400.053.000	-52%	
Ingresos de explotación	\$ 6.816.869.000	13,6%	\$ 22.077.153.000	30,9%	-\$ 15.260.284.000	-68%	
Gasto neto por intereses no operativo	-\$ 3.128.965.000	-6,2%	-\$ 2.164.870.000	-3,0%	-\$ 964.085.000	45%	
otros ingresos gastos	\$ 1.088.600.000	2,2%	\$ 188.714.000	-0,3%	\$ 1.277.314.000	-677%	
Ingresos antes de impuestos	\$ 4.776.514.000	9,5%	\$ 19.723.568.000	27,6%	-\$ 14.947.054.000	-76%	
Utilidad neta Accionistas comunes	\$ 1.586.677.000	3,2%	\$ 13.744.011.000	19,2%	-\$ 12.157.334.000	-88%	
BPA básico	\$ 821,08	0,0%	\$ 7,07	0,0%	\$ 814	11514%	
Promedio básico acciones	\$ 2.055.835,00	0,0%	\$ 2.055.835,00	0,0%	\$ -	0%	
Ingreso operativo total según lo informado	\$ 7.181.765.000	14,3%	\$ 21.027.158.000	29,4%	-\$ 13.845.393.000	-66%	
Total Gastos	\$ 43.406.524.000	100,0%	\$ 49.411.359.000	100,0%	-\$ 6.004.835.000	-12%	
Ingresos por intereses	\$ 299.246.000	0,7%	\$ 481.674.000	1,0%	-\$ 182.428.000	-38%	
Gastos por intereses	\$ 3.257.329.000	7,9%	\$ 2.651.999.000	5,4%	\$ 605.330.000	23%	
Coste de explotación	\$ 2.929.769.000	4,1%	\$ 1.000.000.000	2,1%	\$ 1.929.769.000	-194%	
EBIT	\$ 8.492.615.000	16,9%	\$ 22.372.907.000	31,3%	-\$ 14.381.292.000	-171%	
Coste de ingresos conciliado	\$ 28.567.449.000	56,8%	\$ 36.667.608.000	51,2%	-\$ 8.100.159.000	-22%	

Nota. Ecopetrol S.A

En la columna azul podrá determinar qué rubro es más representativo del total de ingresos de actividades ordinarias (análisis vertical), en la columna roja podrá identificar los cambios en cada rubro de un determinado estado financiero entre los períodos 1 y 2, y en la columna G podrá determinar qué valor de un determinado rubro ha disminuido o aumentado con respecto al período anterior. Análisis horizontal

Fue negativo para la cuenta de activos corrientes y la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo en 2019-20, lo que puede atribuirse a este cambio, en primer lugar debido a la pandemia y, en segundo lugar, a la situación actual del petróleo. Por lo tanto, las

cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar también tienen valores negativos. Las cuentas que siguen siendo positivas son el Inventario (bajo pero aún presente) y los Activos fijos mantenidos para la venta, que están sobreinflados, pero esto se debe a que algunos activos se han puesto a la venta para intentar de alguna manera recaudar efectivo debido a los actuales déficits de flujo de efectivo. Otras cuentas, como los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable, los activos financieros y otros activos, arrojaron resultados negativos. En las cuentas de activos fijos, como las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, la plusvalía y otros activos dependen de las condiciones actuales del mercado. En la cuenta de activos intangibles, los activos por impuestos diferidos y otros activos financieros muestran cambios positivos: en la primera cuenta podemos concluir que se ha realizado algún tipo de inversión para mejorar el proceso, en la segunda cuenta son pagos que realiza la empresa por costos correspondientes a algún período futuro, lo que indica que se han hecho esfuerzos por diferir algunos costos para mejorar los resultados, y en la cuenta de activos financieros la segunda muestra la necesidad de obtener capital de la empresa. En la cuenta corriente, las cuentas comerciales y otras deudas cayeron un 44%, lo que significa que se pagaron algunas deudas pendientes. Los derivados y otros pasivos muestran resultados negativos, lo que confirma la situación en este ámbito, por ejemplo: un derivado es un producto financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo, lo que indica una caída en el precio de estos activos. Después de todo, el patrimonio refleja un -9% negativo, lo que afecta a muchas personas. Análisis horizontal y vertical de estados financieros.

Vemos que los ingresos en 2020 respecto a 2019 disminuyeron un -30% porque la industria estaba en crisis, por lo que el beneficio neto fue negativo -88%. En la cuenta de

gastos de explotación, esta partida aumentó un 32%, por lo que el coste de ingresos consolidado disminuyó un -22%. En la cuenta de activos corrientes, vemos principalmente cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo con un cambio relativo de -27%, cuentas por cobrar con un cambio relativo de 22% e inventario, que es el mayor representante de esta cuenta con un cambio relativo de -11% en 2020, en 2019 se incluye una cuenta de activo por impuesto corriente en estas cuentas, lo que confirma que el monto a pagar excede el impuesto corriente. No existen observaciones de los activos fijos tal como se retienen, aparte de contabilizar inversiones en asociadas y negocios conjuntos, lo que sugiere que las alianzas de exploración y/o producción petrolera de Ecopetrol han disminuido en los últimos años. La deuda a corto plazo aumentó del 21,7% en 2019 al 28,7% en 2020 y la deuda a largo plazo disminuyó del 78,3% en 2019 al 71,3% en 2020, lo que significa que la empresa tiene un alto índice de endeudamiento.

Figura 6

Dupont: Índice de Rentabilidad año 2020

Activos	\$ 137.694.169.000
Pasivos	\$ 84.194.806.000
Patrimonio	\$ 53.499.363.000

Ventas	\$ 50.223.393.000
Costo de ventas	\$ 37.567.472.000
Gastos	\$ 5.839.052.000
Utilidad	\$ 6.816.869.000

Tabla 3*Utilidades*

Año 2020	Utilidad neta	\$6.816.869.000	14%
	Ventas \$	\$50.223.393.000,0	

La utilidad de la empresa fue del 14% sobre las ventas. Es decir que la gestión de sus costos y gastos fue eficiente; si este indicador disminuye, quiere decir que se ha vuelto más costosa su operación, generando así menores utilidades. El enfoque siempre debe centrarse en que este margen sea mayor (sin afectar otros principios como calidad, reputación y servicio).

Año 2020	Ventas	\$ 50.223.393.000	36%
	Activo total	\$ 137.694.169.000	

Se puede decir que se vendió un 36 % con relación a los activos, por tanto, incrementar este índice puede indicar que se está generando un mayor provecho de los activos, todo esto a su vez que se están generando más ingresos. Sin embargo, este indicador actúa conforme al nivel expuesto en el margen neto, así las ventas mejoren con relación a los activos; si se está disminuyendo el margen neto de la entidad, difícilmente se va a encontrar una mejora en el índice de Dupont, mientras que, si el margen neto permanece estable, en ese caso una mejora de la rotación de activos elevaría dicho índice.

Tabla 4*Indicador: Activos/Patrimonio*

Año 2020	Activos	\$ 137.694.169.000	257%
	Patrimonio	\$ 53.499.363.000	

De este indicador se puede concluir que el endeudamiento de la entidad para adquirir sus activos y para su operación como tal es alto, además, que la compañía ha enfocado sus esfuerzos en la inversión antes que en la financiación. Si se tiene un mayor índice, quiere decir que la entidad va a destinar mayor parte de su rendimiento a sus accionistas, mientras que, si se tiene un indicador bajo, se puede decir que el rendimiento de la entidad se verá repartido entre inversionistas y acreedores; es por esto que un indicador alto puede resultar atractivo para los inversionistas.

Tabla 5*Indicadores Financieros: Márgenes de Utilidad o Rentabilidad*

Datos del estado de resultados	Año 2020	Año 2019
Ventas totales	\$ 50.223.393.000	\$ 71.488.512.000
Costo de ventas	\$ 37.567.472.000	\$ 44.972.360.000
Utilidad Bruta	\$ 12.655.921.000	\$ 26.516.152.000
Otros Ingresos	\$ -	\$ -
Gastos De Administración	\$ 3.373.150.000	\$ 2.219.499.500
Gastos En Ventas	\$ 2.586.016.000	\$ 2.219.499.500
Utilidad Operacional	\$ 6.696.755.000	\$ 22.077.153.000
Ingresos No Operacionales	\$ 6.816.869.000	\$ 22.077.153.000
Gastos No Operacionales	-\$ 3.128.955.000	-\$ 2.164.870.000
Ingresos Financieros	\$ 299.246.000	\$ 481.674.000
Gastos Financieros	\$ -	\$ -
Utilidad Antes De Impuestos	\$ 16.941.825.000	\$ 46.800.850.000
Impuesto De Renta (33 %)	\$ 5.590.802.250	\$ 15.444.280.500
Utilidad Después De Impuestos	\$ 11.351.022.750	\$ 31.356.569.500
Intereses Pagados A Socios	\$ 3.257.329.000	\$ 2.651.999.000
Utilidad Neta	\$ 8.093.693.750	\$ 28.704.570.500

Nota. Ecopetrol S.A

Figura 7

Margen de Utilidad Bruta

		Año 2020	Año 2019	
Resultados de los márgenes de utilidad	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de venta}}{\text{Ventas netas}}$	0,25	0,37
	MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$	0,13	0,31
	MARGEN DE UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$	0,34	0,65
	MARGEN DE UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	$\frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$	0,23	0,44
	MARGEN DE UTILIDAD NETA	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	0,16	0,40

Nota. Ecopetrol S. A

Margen de Utilidad Bruta

Muestra la capacidad de una empresa para generar ganancias brutas a partir de las ventas netas. Se supone que si el margen de beneficio es mayor, será un buen indicador de la capacidad de gestión de la empresa. Sin embargo, no se debe ignorar el hecho de que los cambios en el nivel de ventas netas ocurren por varias razones, por ejemplo: volumen de ventas, precio de venta, reducción de los beneficios para el cliente o aumento de los descuentos para los clientes, así como cambios en los costos de ventas que dependen de cambios en los costos de las materias primas, costos laborales directos o costos indirectos de producción, por lo que las mayores ganancias brutas pueden ser consecuencia de un deterioro en la calidad de las materias primas utilizadas o de la optimización de las capacidades. producción. apuesta. Beneficio operativo

Esta ganancia tiene en cuenta los resultados de la ganancia bruta, es decir, tiene en cuenta los cambios en las ventas netas y el costo de los bienes vendidos; pero también

incluye los costos incurridos en el ámbito de la administración o las ventas, excluyendo los costos financieros, los dividendos de inversiones en otras empresas, los impuestos y todas las demás partidas que no sean todo lo relacionado con las operaciones de la instalación. Por lo tanto, es útil comparar este valor con la utilidad bruta y así mostrar si los costos operativos generan gastos altos o bajos. Tenga en cuenta que los cambios en los gastos administrativos y de ventas implican aumentos en los costos de personal en estas áreas, así como en material de oficina y otros gastos. Beneficio antes de impuestos

Este margen de beneficio es el resultado de la relación entre las ventas netas y los beneficios antes de impuestos, como se muestra en su fórmula. Al comparar este margen con el beneficio operativo, se puede evaluar el impacto de los elementos no operativos, pero con mayor precisión; En comparación con el beneficio neto, muestra el impacto directo de los impuestos en los resultados de las empresas. Si comparamos los resultados de un nivel de margen con los resultados de otro período, se puede suponer que cuanto mayor sea el nivel de margen, mejor.

Beneficio Después de Impuestos

Este margen de beneficio se calcula en función de la relación entre los ingresos netos y el beneficio después de impuestos, como se muestra en la fórmula. La comparación de este margen de beneficio con el beneficio antes de impuestos muestra el impacto de la carga fiscal en la empresa. Vale la pena señalar que las empresas a menudo solo presentan resultados operativos antes de impuestos, lo que significa que la ganancia neta será aproximadamente igual a los ingresos después de impuestos. Sin embargo, hay organizaciones que publican artículos, entre otros, que interesan a las empresas antes de pagar a los socios. En función de la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias de la

empresa se determinará también la posibilidad de calcular este margen o excluirlo. beneficio neto

Al analizar este indicador y compararlo con los resultados del beneficio operativo, es posible determinar si la empresa obtuvo resultados de la actividad misma o de una combinación de otros costos o ingresos no directamente relacionados con ella. Se cree que cuanto mayor sea el margen de utilidad, mejor porque se tienen en cuenta todos los conceptos de cuenta de pérdidas y ganancias que permiten determinar si la empresa está generando beneficios para los accionistas o los inversores.

Tabla 6

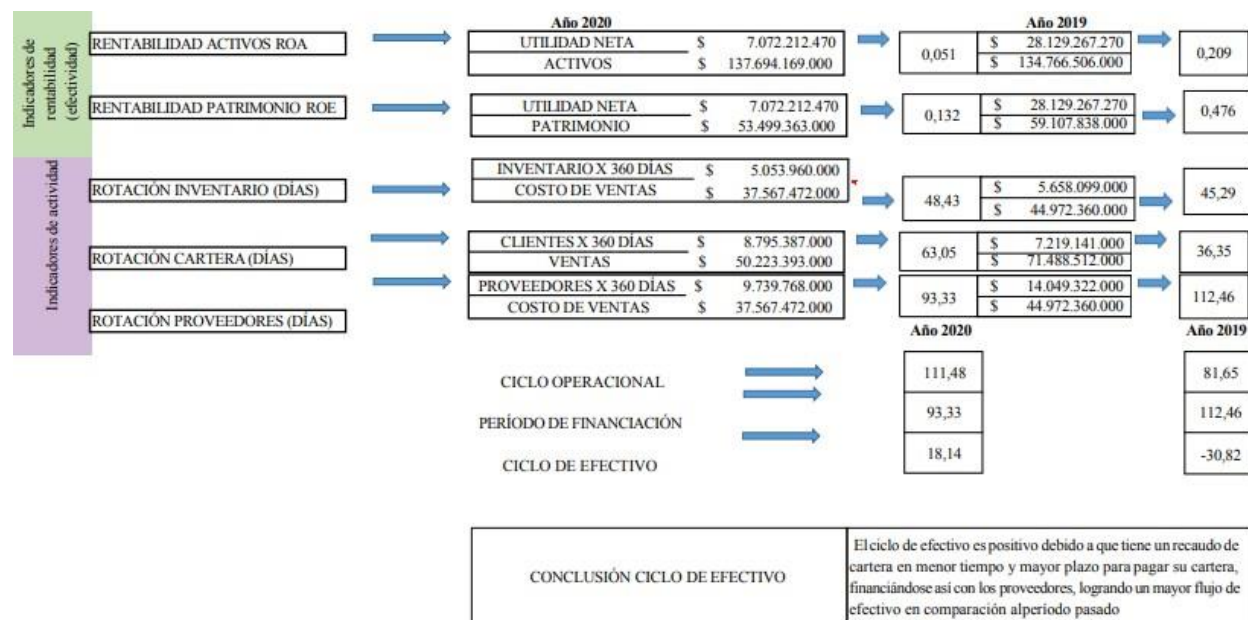
Indicador del Fondo de Maniobra

Formula	Activo corriente - pasivo corriente Año 2020	
Activo corriente	\$	22.834.374.000
Pasivo corriente	\$	18.282.443.000
	\$	4.551.931.000

El resultando del fondo de maniobra del Año 2020 de la empresa Ecopetrol arroja un resultado Positivo (el activo corriente es superior al pasivo corriente), indicando que la empresa cuenta con recursos suficientes para afrontar sus obligaciones a corto plazo, lo que significa que la empresa cuenta con liquidez.

Figura 8

Árbol de Rentabilidad



Nota. Ecopetrol S. A

Conclusiones del Diagnóstico Realizado

Ecopetrol S.A. es una empresa pública de carácter económico mixto con intereses comerciales, fundada en 1948 en Bogotá, Colombia y matriz del Grupo Empresarial Ecopetrol, que se dedica a actividades comerciales o industriales relacionadas con la exploración, producción, procesamiento, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de hidrocarburos, sus derivados y productos, directamente o a través de sus filiales (colectivamente, "Ecopetrol", "la Compañía" o el "Grupo"). Grupo Empresarial Ecopetrol"). El 11,51% de las acciones de Ecopetrol cotizan en bolsas de valores de Colombia y Nueva York. Las acciones restantes (88,49% de las acciones emitidas) son propiedad del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia. Como sabemos, en el año 2019 comenzó la pandemia del Covid 19, afectando significativamente a la economía global y por ende a la industria petrolera, en este caso Ecopetrol. Las prohibiciones de viaje en muchos países, el orden público y los bloqueos de las principales carreteras del país, así como las medidas de cuarentena impuestas, redujeron el nivel de demanda de petróleo y sus derivados en 2020. Además, también disminuyeron las actividades de transporte y procesamiento de combustible. Sin embargo, Ecopetrol ha tomado una serie de acciones para contrarrestar los efectos de la pandemia:

Reducción de costos y gastos en aproximadamente P2 mil millones, incluidas medidas estrictas, priorización de actividades operativas y administrativas, ejercicio de control sobre los gastos operativos, p. Restricciones de viajes, patrocinio y participación en eventos. Es necesario el uso de recursos financieros por valor de 665 millones de dólares y la emisión y circulación de bonos del tesoro externo en el mercado internacional.

Capital de 2.000 millones de dólares al tipo de cambio de mercado en las condiciones

actuales. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía registró costos por \$467,598,000 luego de ajustar ciertos supuestos realizados (precio y tasa de descuento) en la valuación realizada el 31 de diciembre de 2019. En 2020, Ecopetrol Corporation logró un EBITDA de P16.8 mil millones. En 2020, la caída de los ingresos se reflejó principalmente. Cabe destacar que a pesar de las circunstancias aún fue posible alcanzar una utilidad neta de mil 700 millones de pesos, lo que

representa un resultado financiero positivo en un año caracterizado por grandes pérdidas para toda la industria del petróleo y el gas. En comparación, los resultados de 2019 fueron los más rentables en seis años con 13.200 millones de dólares.

Figura 9

Histórico de las Ganancias de Ecopetrol

HISTÓRICO DE LAS GANANCIAS DE ECOPETROL

Cifras en billones



Nota. Periódico La República.

Cálculo del ROCE

(Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes). Con base en lo anterior se determina el costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE

Tabla 7

Formula ROCE

	2020	2019	2018
EBIT \$	8.033.843.000	\$ 22.375.567.000	\$ 23.682.071.000
Capital\$	18.282.443.000	\$ 113.024.207.000	\$ 106.818.876.000
ROCE	44%	20%	22%

Nota. Formula: $ROCE = (EBIT/capital\ Empleado) \times 100$

Rendimiento de los Activos Operativos Netos (RNOA)

El propósito de esta ratio financiera es medir la capacidad de las ganancias, teniendo en cuenta los activos y el beneficio neto obtenido del último ejercicio.

$$RNOA = \frac{\text{Ganancias después de impuestos}}{\text{activos operativos netos (NOA)}}$$

Tabla 8

RNOA

	2020	2019	2018
Ganancia después			
de impuesto	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000	\$ 11.381.386.000
(utilidad neta)			

NOA= Activos operativos-Pasivos Operativos

Figura 10

Cálculo Activo Operativo

Cálculo Activo Operativo	2020	2019	2018
Total, Activos	\$ 137.694.169.000	\$ 133.890.296.000	\$ 124.643.498.000
Inversiones en Activos Financieros	\$ 877.008.000	\$ 3.355.274.000	\$ 2.826.717.000
Activos Operativos	\$ 136.817.161.000	\$ 130.535.022.000	\$ 121.816.781.000

Figura 11

Calculo Pasivo Operativo

Cálculo Pasivo Operativo	2020	2019	2018
Total Pasivos	\$ 84.194.806.000	\$ 75.658.668.000	\$ 7.535.718.000
Inversiones en Pasivos Financieros	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivos Operativos	\$ 84.194.806.000	\$ 75.658.668.000	\$ 67.535.718.000

Tabla 9*Calculo NOA*

Cálculo NOA	2020	2019	2018
Activos Operativos	\$ 136.817.161.000	\$ 130.535.022.000	\$ 121.816.781.000
Pasivos Operativos	\$ 84.194.806.000	\$ 75.658.668.000	\$ 67.535.718.000
NOA	\$ 52.622.355.000	\$ 54.876.354.000	\$ 54.281.063.000

Tabla 10*Calculo RNOA%*

Cálculo RNOA %	2020	2019	2018
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 1.586.677.000	\$ 13.744.011.000	\$ 11.381.386.000
NOA	\$ 52.622.355.000	\$ 54.876.354.000	\$ 54.281.063.000
RNOA	3%	25%	21%

FLEV= deuda financiera neta

(Deuda financiera neta + Patrimonio)

Tabla 11*Cálculo FLEV Apalancamiento Financiero*

Cálculo FLEV	2020	2019	2018
Deuda financiera	\$ 40.594.248.000	\$ 38.239.139.000	\$ 38.062.645.000
Total			
Patrimonio	\$ 53.499.363.000	\$ 58.231.628.000	\$ 57.107.780.000

Cálculo FLEV	2020	2019	2018
FLEV	43%	40%	40%

NEP= Pasivo Total

(Activo Total - Pasivo Total)

Tabla 12

Cálculo Índice de Endeudamiento

Cálculo NEP	2020	2019	2018
Total pasivos \$	84.194.806.000	\$ 75.658.668.000	\$ 67.535.718.000
Total activos \$	137.694.169.000	\$ 133.890.296.000	\$ 124.643.498.000
NEP 157%		130%	118%

Además, realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor.

En este análisis deben incluir la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

$$ROCE=RNOA+FLEV/(RNOA-NEP)$$

Tabla 13

Cálculo ROCE

	2020	2019	2018
RNOA	3%	25%	21%
FLEV	43%	40%	40%
NEP	157%	130%	118%

	2020	2019	2018
ROCE	-25%	-13%	-20%

Análisis del ROCE de los Periodos 2018, 2019 y 2020

Como bien observamos para llegar al resultado del indicador ROCE se tuvo que calcular otros tres indicadores, el RNOA indica el rendimiento de los activos netos comparándolo con los ingresos netos de la empresa. En el año 2018 y 2019 bajo un 4%, mientras que en el año 2020 sus activos se deterioran y se reduce un porcentaje significativo, demostrando una pérdida en sus activos netos y todo esto es la consecuencia del pico de la pandemia por el Covid 19.

Si al calcular el ROCE financiero obtenemos un resultado alto de rentabilidad del capital empleado, esto significará que hay un buen uso de los recursos propios de la empresa.

Con respecto al apalancamiento financiero en los años 2018 y 2019 su índice fue igual, mientras que en el año 2020 ascendió un 3%. El NEP indicador de endeudamiento en los tres periodos fue subiendo, indicando que su deuda cada año asciende y debido a estas tres ratios financieras el ROCE dio como resultado negativo y en el año 2020 más, generando más pérdidas, indicando inadecuado uso de los recursos propios de la empresa.

Cálculo del Costo del Patrimonio

Se considera el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis

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

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Demoraran. Considere la prima de riesgo sobre los T-Bonds de los últimos diez (10) años.

Además, comparen el beta de la industria con el beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

Datos que conforman la fórmula

K_e : es el coste de capital que utiliza la empresa para lograr financiar sus proyectos.

R_f : tasa libre de riesgo

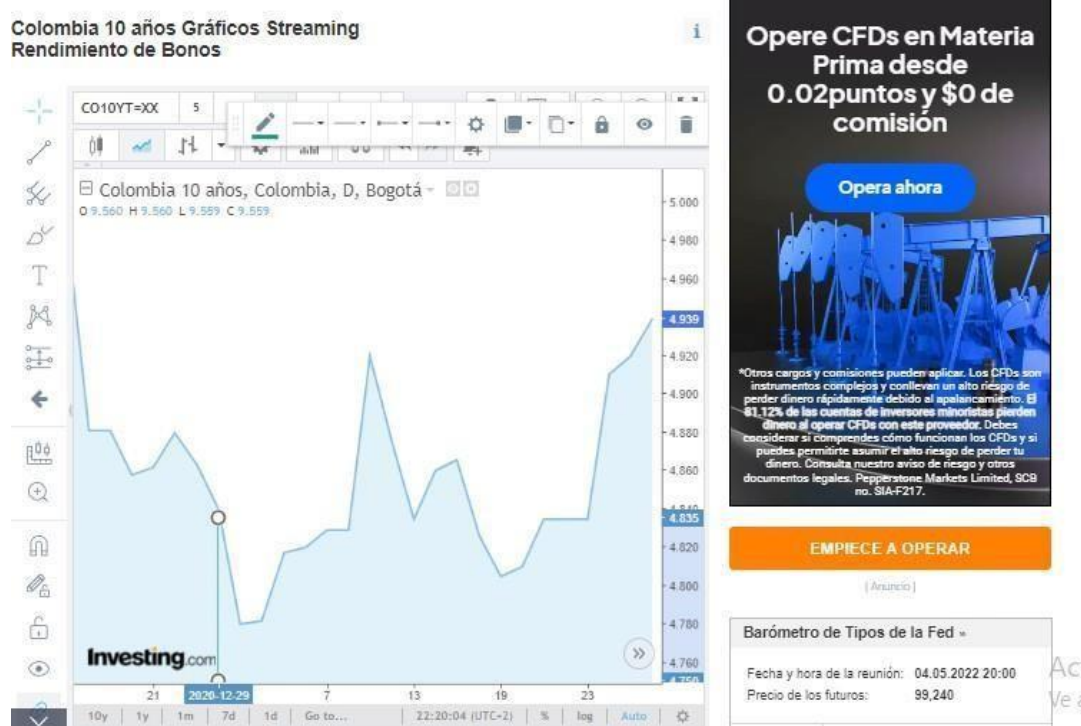
β : riesgo sistemático del activo

R_m : riesgo de mercado

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

Figura 12

Rendimiento de Bonos



Nota. Datos de los bonos colombianos a 10 años cierre 2020.

Valores tomados de la base de datos del profesor Damodaran

$$Rf_{10A} = 4.835\%$$

$$rm-rf = 1.88\%$$

$$\beta = 1.32\%$$

$$Rm =$$

$$ke = Rf_{10A} + \beta(rm-rf) \quad Ke = 4.835 + 1.32 \times 1.88$$

$$Ke = 7.31\%$$

Por lo que un inversor espera una rentabilidad en Colombia mínima del 7.31%

Realizan el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC), a partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio. Sumado a esto, indagan cuales son las principales fuentes de financiación de la empresa, ya sean instituciones financieras, instrumentos de deuda, acciones preferentes, etc. Evalúan el posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC.

Figura 13

Tasas

	Tasa de interes efectiva a 2020	Tasa de interes efectiva a 2019	A 31 de dic 2020	A 31 de dic 2019	% de dinero financiado	Ponderado de la deuda
Moneda nacional						
Bonos	6,40%	8,70%	1084461	1,567,598	2,4%	0,15%
Pasivos por arrendamiento						
	6,80%	6,70%	1035024	1,158,394	2,3%	0,16%
			2119485	2,725,992		
Moneda extranjera						
Bonos	6,10%	5,80%	32217069	24,188,523	71,0%	4,33%
Creditos comercial Refica	3,60%	4,10%	5925509	6,546,164	13,1%	0,47%
Creditos comerciales	1,60%	-	2285567	-	5,0%	0,08%
Pasivos arrendamiento	6,20%	6,20%	2813365	2,837,443	6,2%	0,38%
			43241510	33,572,130		
			45360995	36,298,122		5,58%
Costo de la deuda Kd:	5,58%					

Nota. Ecopetrol S.A.

Figura 14*Formula WACC*

$$WACC = Kd * Wd + We * Ke$$

$$WACC = KD * (1 + Tx) * \left(\frac{D}{E + D}\right) + Ke * \left(\frac{E}{E + D}\right)$$

Nota. Ecopetrol S.A

Kd: costo de la deuda

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

We = E/ (D + E): peso ponderado del capital propio Ke: costo del capital propio o

equity

D = valor de la deuda

E = fondos propios

T= Tasa impositiva del mercado

D = \$84.194.906.000

E = \$53.399.363.000

T=33% (Tasa de impuesto de renta 33% en Colombia) Ke=7,31% (Costo de los

recursos propios)

Kd=5,58% (Costo de la deuda, tasas de interés de la financiación)

Figura 15*WACC*

$$\begin{aligned}
 & \text{WACC} = Kd \cdot (1 + T_x) \cdot \left(\frac{D}{E + D} \right) + Ke \cdot \left(\frac{E}{E + D} \right) \\
 & \text{WACC} = 5,58\% \cdot (1 + 33\%) \cdot \left(\frac{53.399.363.000}{53.399.363.000 + 84.194.906.000} \right) + 7,31\% \\
 & \text{WACC} = 5,12\%
 \end{aligned}$$

La palabra WACC provienen de las siglas en inglés (Weighted Average Cost of Capital) que por un lado nos hablan del costo del capital algo así como el precio que pagamos por usar el dinero en nuestro proyecto empresarial y de otro lado nos habla del promedio ponderado es decir que esos precios del dinero los asignaremos acorde con el peso que tiene cada tipo de financiación sobre el total.

ECOPETROL en el año 2020 realizó la emisión y colocación de bonos de deuda pública externa por un monto de USD\$2,000 millones, a un plazo de 10 años y una tasa cupón de 6.875%.

Incluye línea de crédito contingente por USD\$665 millones con la banca internacional (Scotiabank y Mizuho Bank), se adquirieron obligaciones financieras por un monto total de \$13,805,403,000 como parte de la estrategia de mitigación de riesgo de mercado.

Figura 16

Nivel de Endeudamiento Año 2020

		Año 2020		
Datos: estado de situación financiera				
Total activo		\$	137.694.169.000	
Total pasivo corriente		\$	18.282.443.000	
Total pasivo no corriente		\$	65.912.363.000	
Total pasivo		\$	84.194.806.000	
Total patrimonio		\$	53.499.363.000	
Total pasivo + patrimonio		\$	137.694.169.000	
Datos: estado de resultados				
Ventas totales		\$	50.223.393.000	
Costo de ventas		\$	37.567.472.000	
UTILIDAD BRUTA		\$	12.655.921.000	
Otros ingresos		\$	1.088.600.000	
Gastos de administración		\$	3.373.150.000	
Gastos en ventas		\$	2.586.016.000	
UTILIDAD OPERACIONAL		\$	7.785.355.000	
Ingresos no operacionales		\$	299.246.000	
Gastos no operacionales		\$	3.257.329.000	
Ingresos financieros		\$	1.101.430.000	
Gastos financieros		\$	3.929.791.000	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$	1.998.911.000	
Impuesto de renta (33 %)		\$	659.640.630	
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS		\$	1.339.270.370	
Intereses pagados a socios				
UTILIDAD NETA		\$	1.339.270.370	
Resultados de indicadores de endeudamiento				
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	TOTAL PASIVO	\$	84.194.806.000	0,61
	TOTAL ACTIVO	\$	137.694.169.000	
APALANCAMIENTO FINANCIERO TOTAL	TOTAL PASIVO	\$	84.194.806.000	1,57
	TOTAL PATRIMONIO	\$	53.499.363.000	
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	PASIVO CORRIENTE	\$	18.282.443.000	0,22
	TOTAL PASIVO	\$	84.194.806.000	
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	PASIVO NO CORRIENTE	\$	65.912.363.000	0,78
	TOTAL PASIVO	\$	84.194.806.000	
COBERTURA DE INTERESES	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	\$	7.785.355.000	1,98
	GASTOS FINANCIEROS	\$	3.929.791.000	

Nota. Ecopetrol S.A

Nivel de Endeudamiento

Este índice analiza los niveles de deuda de una organización en relación con sus activos, donde estos últimos representan los elementos a través de los cuales la organización puede eventualmente pagar estas deudas. Según la normativa, este índice no puede ser superior a 0,60. Cuanto más cerca esté este índice de 1, mayor será la deuda de la empresa en comparación con los activos totales; en 2020, su resultado fue 0,61.

Apalancamiento Financiero Total

Este indicador guarda una relación entre el total del patrimonio de la entidad y qué tan comprometido está este con los pasivos de la misma. De la evaluación de este indicador se puede concluir qué nivel de riesgo tienen los socios ante la eventualidad de respaldar con su patrimonio el pasivo de la entidad. Si este indicador se acerca más a 1, quiere decir que la entidad tiene un mayor grado de endeudamiento sobre el monto total de su patrimonio. Entre mayor sea el patrimonio con relación al pasivo, mejor, indicando que este año es positivo su resultado con un porcentaje de 1.57.

Endeudamiento a Corto Plazo

Mide la relación entre la deuda a corto plazo de una empresa y sus pasivos totales. Con este indicador se puede determinar el valor de las deudas con un plazo inferior a un año. Al evaluar este ratio, una empresa puede comprender si el volumen de obligaciones que debe cumplir en el corto plazo está afectando el flujo de caja de la empresa. Si este índice se acerca más a 1, significa que la mayoría de los pasivos totales de la empresa son deuda a corto plazo, en cuyo caso el 0,22% de los pasivos son a corto plazo

Endeudamiento a Largo Plazo

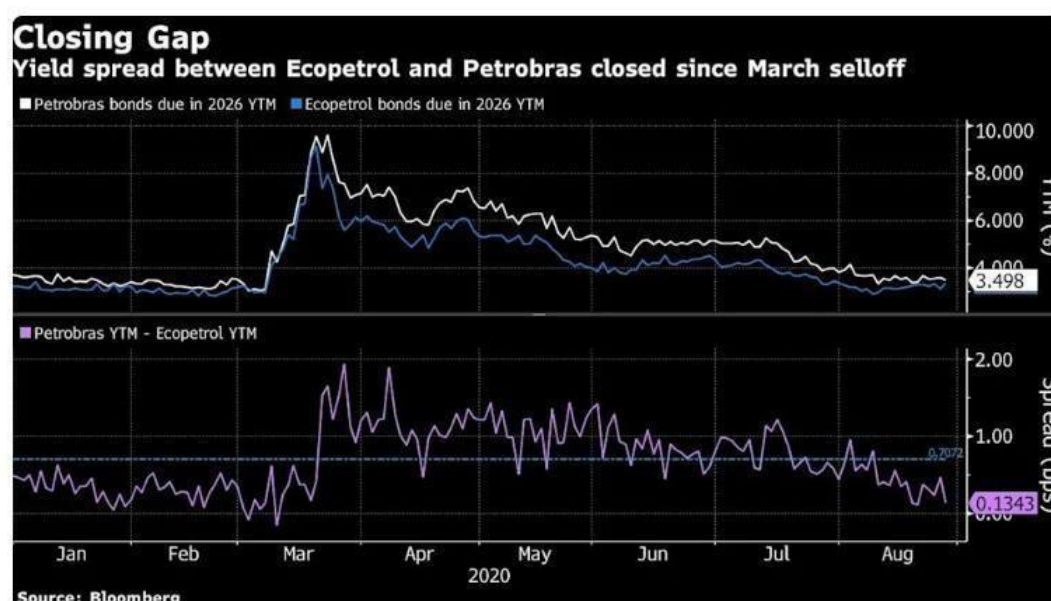
Con este indicador se puede determinar el monto de la deuda con un plazo superior a

un año. Si este índice es cercano a 1, significa que, del total del pasivo de la empresa en 2020, el 0,78% es deuda a largo plazo. Seguro de intereses Este índice mide la capacidad de una empresa para pagar gastos financieros después de incurrir en gastos de ventas y operativos. En 2020, la capacidad de pago de la deuda y los intereses es del 1,98%.

Comparación del Nivel Endeudamiento con Otras Empresas de la Misma Industria

Figura 17

Deuda de Petrobras (Brasil) y Ecopetrol



Nota. Ecopetrol S.A

Los rendimientos de los bonos de Ecopetrol están por debajo de los de Petrobras a lo largo de la curva, lo que refleja “una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas”.

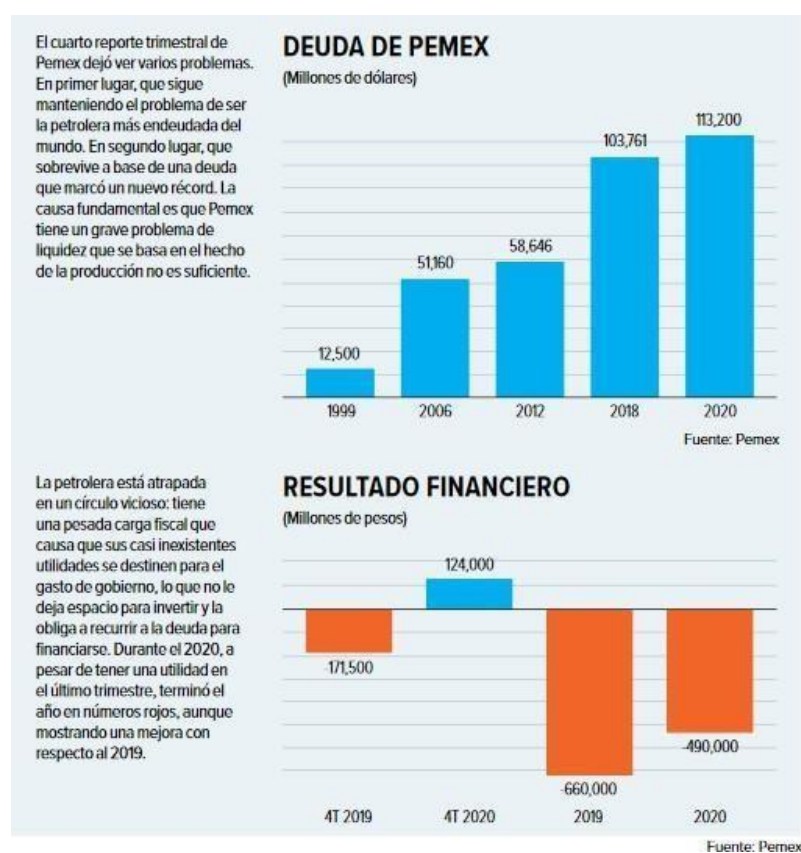
Los bonos de Ecopetrol SA, de Colombia, con vencimiento en 2026, tienen un rendimiento de 3,36%, solo 13 puntos básicos menos que los bonos de Petróleo Brasileiro SA con el mismo vencimiento, a pesar de una diferencia de calificación de tres niveles entre las dos compañías. El diferencial se amplió hasta 190 puntos básicos en marzo en medio de una ola de

ventas impulsada por la pandemia.

“Desde una perspectiva crediticia, me entusiasma más Petrobras”, dijo Jaimin Patel, analista de crédito senior de Bloomberg Intelligence que cubre productores de petróleo de América Latina. “Tienen los mejores activos, las mejores perspectivas de crecimiento y la mejor estructura de costos”.

Figura 18

Pemex México



Nota: Ecopetrol S.A

Desde el inicio de su administración, el presidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador, dejó en claro que la misión de su administración era salvar a las empresas energéticas del estado, tanto a Pemex como a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Para la compañía petrolera más endeudada del mundo, con una deuda global de más de 115 mil millones de dólares, el plan de rescate incluye una reforma energética, recursos gubernamentales adicionales y una carga fiscal reducida para el próximo año. Al igual que años anteriores, Pemex pagará un menor impuesto a las ganancias (DUC), reduciéndolo del 52% al 40% el próximo año. Según el Ministerio de Hacienda, la inyección de capital no afectará al gasto estatal ni al presupuesto de gastos.

“Pemex siempre es rentable antes de impuestos y ya no lo es después de impuestos. Pemex sigue teniendo un régimen fiscal que sigue siendo muy asfixiante. Durante años, el endeudamiento de Pemex sirvió para que la carátula financiera del país no se deteriorara tanto, por este régimen fiscal”, la petrolera estatal reportó pérdidas por 77.000 millones de pesos, un resultado que contrastó con la utilidad de 1.411 millones de pesos registrada en el tercer trimestre de 2020. (El País México - 06 DIC 2021).

Calificaciones Crediticias

Brasil es el país que sigue en cabeza con la compañía Petrobras logró un récord de 2,28 millones de barriles de petróleo por día.

En Colombia, Ecopetrol logró 697.000 boepd en 2020, alcanzando 99,6% de la meta que se había fijado la compañía, la cual destacó que se mantiene en su “compromiso frente a sus operaciones en el golfo de México y el desarrollo integral de no convencionales en los Estados Unidos.

Figura 19*Gas y Petróleo*

Nota. Periódico de La Republica

La relación de PEMEX con el Estado es diferente a la de Petróleo Brasileiro S.A. [Petrobras; BB - perspectiva "negativa"), Ecopetrol S.A. [BBB-perspectiva "negativa"), Empresa Nacional del Petróleo [ENAP; (A – Perspectiva “Estable”) y Petróleos del Perú [Petroperú; BBB, perspectiva negativa. Todos los socios regionales de PEMEX tienen relaciones sólidas con naciones soberanas gracias al fuerte apoyo gubernamental. Fitch cree que todos los gobiernos de la región, con excepción de México, han tomado diversas acciones para asegurar la viabilidad a largo plazo de los perfiles crediticios individuales de cada compañía petrolera nacional.

Tabla 14*Evaluación de los Criterios FRICCTO*

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Flexibilidad	Hace referencia a la capacidad de una empresa para adaptarse a los cambios del entorno financiero, y obtener los fondos que financien su actividad en condiciones razonables.	La Compañía continúa avanzando en las iniciativas de financiamiento estructural para la estrategia de transición energética, como lo son la emisión de acciones y/o la contratación de deuda a mediano y largo plazo, bajo condiciones favorables de mercado, brindando la flexibilidad para cumplir el cierre de la transacción a través de un crédito con la banca internacional, dentro de los parámetros de apalancamiento establecidos en el plan de negocios de la

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Riesgo	<p>Es la probabilidad de que se produzca un acontecimiento negativo que provoque pérdidas financieras en una empresa.</p> <p>Debe de ser calculado antes de decidir llevar a cabo una inversión.</p>	<p>compañía. Se obtuvo la autorización por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para contratar un crédito externo con la banca internacional bajo la modalidad de línea comprometida hasta por USD 1,200 millones.</p> <p>Las medidas que tuvieron fue el de asegurar la sostenibilidad del negocio en un entorno de precios bajos, priorizando las oportunidades generadoras de caja y con mejores precios de equilibrio, manteniendo la dinámica de crecimiento con foco en la ejecución de los planes de desarrollo de los activos estratégicos, y</p>

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
		<p>en la preservación del valor de los activos mediante inversiones que permitan dar confiabilidad, integridad y continuidad a la operación actual en refinerías, sistemas de transporte y campos de producción. reducción de los ingresos, mayores costos financieros producto de la adquisición de deuda, y el reconocimiento de impairment al cierre del primer trimestre del año conforme al análisis y actualización de las variables en los modelos respectivos y un mayor gasto por depreciaciones, en parte generado por la actualización del balance</p>

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Ingresos	<p>Los ingresos son “incrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones, monetarias o no, a los socios o propietarios, en su condición de tales”.</p>	<p>de reservas.</p> <p>Ecopetrol S.A. es una Compañía organizada bajo la forma de sociedad anónima, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energía. Es una sociedad de economía mixta, sus ingresos se obtienen de carácter comercial integrada del sector de petróleo y gas, que participa en todos los eslabones de la cadena de hidrocarburos: exploración, producción, transporte, refinación y comercialización.</p> <p>Los ingresos acumulados al cierre de 2020 presentaron una disminución</p>

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Control	<p>Es la actividad que realiza el departamento de finanzas de las empresas. Esta actividad consiste en supervisar y vigilar el estado de las finanzas de la compañía, especialmente a la hora de asegurarse de que no se produce déficit entre los gastos y los ingresos.</p>	<p>versus el 2019, como resultado combinado de menor precio promedio ponderado de venta de crudos, gas y productos, menor volumen de ventas y menores ingresos de servicios de transporte.</p> <p>El Gobierno Colombiano posee el control de Ecopetrol con una participación del 88.49 %. Las transacciones más significativas con entidades gubernamentales se detallan a continuación: a) Compra de hidrocarburos a la Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH. b) Diferencial de</p>

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Coste	El coste o costo es el valor monetario de los consumos de factores que supone el ejercicio de una actividad económica destinada a la producción de un bien, servicio o actividad.	precios. c) Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. d) Contraloría General de la República. Los costos y gastos se presentan de acuerdo a su naturaleza, detallando en las respectivas notas la composición del costo de ventas y los gastos asociados a las actividades de administración, operación, proyectos y otros gastos.
Tiempo (sincronización)	Es el plazo que transcurre entre la fecha inicial y final en una operación financiera. Es el tiempo de mover dinero de inversión hacia o desde un mercado financiero, o cambiar fondos entre clases	Ecopetrol designa préstamos a largo plazo como instrumento de cobertura para su exposición al riesgo tipo de cambio en exportaciones futuras de crudo. Al determinar la tasa de descuento

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
	de activos, en función de métodos predictivos. Si los inversores pueden predecir cuándo subirá y bajará el mercado, pueden operar para convertir ese movimiento del mercado en una ganancia.	apropiada, ante la ausencia de un amplio mercado de bonos de alta calidad, la Gerencia considera las tasas de interés correspondientes a los bonos TES clase B negociables emitidos por el Gobierno Colombiano como su mejor referencia a una tasa de descuento apropiada con vencimientos extrapolados en línea con el plazo de duración esperado para cada plan de beneficios. Otros beneficios a largo plazo incluyen la prima por quinquenio que hace parte del cálculo actuarial de la Compañía.
Otros	El riesgo de liquidez consiste justamente	La habilidad para acceder a los mercados

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
	<p>en eso, en la posibilidad de que una empresa no consiga cumplir con sus compromisos. Una de las causas posibles es la mala gestión del flujo de caja. Una compañía puede tener una cantidad significativa de patrimonio, pero al mismo tiempo un alto riesgo de liquidez. Riesgos por el incremento en costos.</p>	<p>de crédito y de capitales para obtener financiación bajo términos favorables para el plan de inversiones del Grupo Empresarial, puede verse limitada debido a impairment de las condiciones de estos mercados. Una nueva crisis financiera podría empeorar la percepción de riesgo en los mercados emergentes. El riesgo de liquidez se gestiona de acuerdo con las políticas destinadas a garantizar que haya fondos netos suficientes para cumplir con los compromisos financieros del Grupo dentro de su cronograma de vencimientos, sin costos adicionales. El</p>

Análisis de factores o criterios	¿A que hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
		principal método para la medición y seguimiento de la liquidez es la previsión de flujo de efectivo. Afectan directamente el mercado. Es uno de los grandes problemas debido a factores como inflación, devaluación, aumento en precios de la inversión, impuestos e incremento en el costo de la operación.

Tabla 15*Estado de Resultados Integral*

ECOPETROL	
Estado de resultados integral diciembre 31 de 2020	
Ingresos	\$ 50.223.393.000,00
Costos variables	\$ 25.895.079.000,00
Costos fijos	\$ 11.657.542.000,00
Utilidad operacional	\$ 12.670.772.000,00
Intereses	\$ 4.698.070.174,80
Utilidad antes de impuestos	\$ 7.972.701.825,20
Impuesto de renta	\$ 2.630.991.602,32
Utilidad neta	\$ 5.341.710.222,88

Figura 20*GAO, GAF, GAC*

GAO	Margen de Contribución	16.999.252.222,88	1,34
	Utilidad operacional	12.670.772.000,00	
GAF	Utilidad operacional	12.670.772.000,00	1,59
	Utilidad antes de impuestos	7.972.701.825,20	
GAC	GAO * GAF		2,13
Interpretación del GAO	Un cambio porcentual de 1 punto en las unidades vendidas genera un cambio porcentual en la utilidad operacional de:		1,34
Interpretación del GAF	Un cambio porcentual de 1 punto en la utilidad operacional genera un cambio porcentual en la utilidad neta de:		1,59
Interpretación GAC	Un cambio porcentual de 1 punto en las unidades vendidas genera un cambio porcentual en la utilidad neta de:		2,13

Muchas veces las empresas pueden reportar ganancias en su ejercicio financiero, pero los diversos elementos que interactúan en la cuenta de resultados pueden ser factores críticos en los pronósticos y estimaciones a largo plazo; Por lo tanto, deben evaluarse utilizando estas herramientas. A través de estos grados de apalancamiento y financiero se puede evidenciar que la empresa a futuro si puede generar valor para los inversionistas. Los costos financieros fijos en 2020 y las obligaciones de deuda de la empresa son altas, por lo que el índice GAF aumentó.

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación que se están Utilizando

La principal función de la estructura financiera de ECOPETROL es optimizar el costo de capital de la Compañía, que maximice el rendimiento a sus accionistas y permita el acceso a los mercados financieros a un costo competitivo para cubrir sus necesidades de financiación.

El siguiente es el índice de endeudamiento de ECOPETROL, en pesos colombianos.

Figura 21

Estado de Resultados

	A 31 de marzo de 2021	A 31 de diciembre de 2020
	(No auditado)	
Préstamos y financiaciones (Nota 17)	48,550,744	45,360,995
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(2,581,313)	(1,259,553)
Otros activos financieros (Nota 9)	(3,588,433)	(2,484,118)
Deuda financiera neta	42,380,998	41,617,324
Patrimonio	54,524,514	52,095,250
Apalancamiento (1)	43.73%	44.41%

(1) Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio)

Nota. Ecopetrol S. A

Para hacer una pequeña comparación de algunos rubros de los estados financieros, se

consultó en la página de Yahoo finance otras dos empresas importantes en la industria de hidrocarburos.

Los estados financieros se encuentran en diferentes monedas que caracteriza su país.

Como lo muestra en la siguiente Tabla.

Tabla 16

Estados Financieros

ALGUNOS RUBROS	ECOPETR	OL (COL)	PETROB	AS (BRL)	EXXO	(USD)
	AÑO 2020	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2021	AÑO 2020	AÑO 2021
ingresos operativos	50.223.393.000.000	91.744.000.000.000	53.683.000.000	83.966.000.000	178.574.000.000	276.692.000.000
EBIT	8.033.843.000.000	29.151.000.000.000	5.545.000.000	33.202.000.000	-27.725.000.000	32.181.000.000
Beneficio bruto	12.655.921.000.000	36.162.000.000.000	24.488.000.000	40.802.000.000	8.127.000.000	64.886.000.000
Gasto operativo	5.839.052.000.000	6.568.000.000.000	7.976.000.000	7.868.000.000	37.575.000.000	40.867.000.000
Ingresos netos	1.586.677.000.000	16.693.000.000.000	1.141.000.000	19.875.000.000	-22.440.000.000	23.040.000.000
EBITDA normalizado	16.346.117.000.000	38.981.000.000.000	30.736.000.000	48.109.000.000	18.284.000.000	52.788.000.000
Utilidad Neta	1.586.677.000.000	16.693.000.000.000	1.141.000.000	19.875.000.000	-22.440.000.000	23.040.000.000
Los activos totales	137.694.169.000.000	244.250.000.000.000	190.010.000.000	174.348.000.000	332.750.000.000	338.923.000.000
Pasivo corriente	18.282.443.000.000	30.249.000.000.000	26.225.000.000	24.176.000.000	56.363.000.000	56.643.000.000
Pasivo no corriente	65.912.363.000.000	120.249.000.000.000	103.909.000.000	80.360.000.000	112.257.000.000	106.597.000.000

Nota. Ecopetrol S.A

Con el fin de entender y hacer una comparación más precisa se convierten los valores a dólares.

Tasa de cambio peso colombiano a 2020 a USD \$3432,5

Tabla 17*Rubros*

RUBROS	ECOPETROL (USD)			PETROBRAS (USD)			EXXON (USD)		
	AÑO 2020	AÑO 2021	VAR%	AÑO 2020	AÑO 2021	VAR%	AÑO 2020	AÑO 2021	VAR%
Ingresos operativos	14.631.724.108	26.728.040.787	65%	10.335.579.515	16.165.960.724	61%	178.574.000.000	276.692.000.000	61%
EBIT	2.340.522.360	8.492.643.846	78%	1.067.577.975	6.392.375.818	86%	-27.725.000.000	32.181.000.000	722%
Beneficio bruto	3.687.085.506	10.535.178.441	74%	4.714.670.774	7.855.602.618	62%	8.127.000.000	64.886.000.000	89%
Gasto operativo	1.701.107.647	1.913.474.144	53%	1.535.618.021	1.514.824.798	50%	37.575.000.000	40.867.000.000	52%
Ingresos netos	462.251.129	4.863.219.228	91%	219.676.550	3.826.530.612	95%	-22.440.000.000	23.040.000.000	3840%
EBITDA normalizado	4.762.160.816	11.356.445.739	70%	5.917.597.228	9.262.418.175	61%	18.284.000.000	52.788.000.000	74%
Utilidad Neta	462.251.129	4.863.219.228	91%	219.676.550	3.826.530.612	95%	-22.440.000.000	23.040.000.000	3840%
Los activos totales	40.114.834.377	71.158.048.070	64%	36.582.595.302	33.567.192.915	48%	332.750.000.000	338.923.000.000	50%
Pasivo corriente	5.326.276.184	8.812.527.312	62%	5.049.095.110	4.654.601.463	48%	56.363.000.000	56.643.000.000	50%
Pasivo no corriente	19.202.436.417	35.032.483.613	65%	20.005.583.365	15.471.698.113	44%	112.257.000.000	106.597.000.000	49%

Nota. Ecopetrol S.A

Situación de Financiación de las Empresas de Hidrocarburos Ecopetrol, Petrobras y

Exxon

Ecopetrol es la empresa colombiana más grande; Petrobras, el mayor representante de Latinoamérica; y Exxon Mobil, un gigante del petróleo a nivel mundial. Estas empresas, que se encuentran en diferentes etapas dentro de su proceso de la internacionalización.

Tradicionalmente las empresas de hidrocarburos como Ecopetrol, Petrobras y Exxon se han financiado a través de fuentes internas y externas para cada país o región del cual provienen o donde tienen una mayor participación en el mercado.

La financiación es necesaria en las diferentes etapas en las cuales interviene cada empresa de este sector de la economía; en la exploración, producción, refinamiento y comercialización de hidrocarburos; siendo muchas veces el motor para mejorar la

rentabilidad, reducir riesgos y aprovechar oportunidades de inversión y apertura de mercados.

Cada empresa cuenta con una planeación financiera, resultado de proyecciones analíticas dinámicas, de manera que permitan la toma de decisiones eficientes y confiables a corto, mediano y largo plazo.

Estas empresas se enfrentan desde su contexto a situaciones como el dilema de cambio a sistemas renovable, energías limpias y reducción de emisiones de CO₂. Entre la necesidad de aumentar sus fuentes de abastecimiento de crudo y gas, y la transición a las tecnologías de exploración y obtención de estos recursos.

Analizando algunos de los mecanismos de financiación de empresas representativas del sector de hidrocarburos se destacan los utilizados por las empresas Exxon, Petrobras y Ecopetrol.

Se presentan algunos ejemplos de algunas de estas estrategias:

Exxonmobil

Dentro de sus fuentes de financiación cuenta con inversores, bancos y fuentes públicas desarrollo de tecnologías de reducción de emisiones de carbono para la venta de estas mismas o de estos servicios. Como el proyecto de almacenar carbono bajo el lecho marino en Houston.

Como parte de los proyectos para inversiones ESG (inversiones sustentables).

Exxon le apuesta actualmente a realizar alianzas y vender activos para financiar grandes proyectos.

Ecopetrol

La empresa cuenta con medios de financiación internas como las utilidades operativas de la empresa, la depreciación, venta de activos

Algunos medios de financiación externos que intervienen en los capitales de la empresa son: venta de acciones, project finance, bonos, boceas, crédito nacional, titulación de activos (créditos de fomento, financiación de leasing, banca de inversión, multibanca y organización del sistema financiero colombiano).

Medios de financiación en los servicios como contratos de arrendamiento, contratos de gestión y concesiones.

La empresa pretende apostarle a la tecnología de extracción por medio de la práctica del fracking, que mejora rendimientos en tiempos de exploración, para entrar en mercados extranjeros.

Petrobras

La empresa actualmente trata de conseguir recursos en el exterior para mejorar los resultados y las consecuencias de las bajas en la calificación por los escándalos de corrupción, muchas de las fuentes de financiación en el exterior se perdieron por la baja confiabilidad por estos hechos que marcaron a la empresa durante varios años.

Además de las fuentes de financiación propias y de los mercados locales, Petrobras tiene un acuerdo de cooperación para la creación de una relación de largo plazo entre Petrobras y el ICBC mediante el arrendamiento financiero de plataformas de explotación petrolera.

Nuevas Alternativas de Financiación

Se hace énfasis en la prioridad que deben tener las empresas en el gas natural, como un recurso de mayor abundancia que el petróleo y con mejores posibilidades de exportación.

Aprovechar países que financian las iniciativas que tienen en cuenta el cambio climático como Noruega, Alemania, Reino Unido, Japón y Estados Unidos.

Se debe trabajar igualmente en la exploración de yacimientos de petróleo y gas, atendiendo la necesidad de estos recursos a largo plazo.

Trabajar en tecnologías de reducción de emisiones de carbono y el hidrogeno verde, ya que estas tecnologías pueden utilizarse como fuente de ingresos por venta de estas o de servicios en el mediano y largo plazo. Aunque actualmente los costos de producción de hidrogeno verde son costosos, se presume que en una década estos costos se pueden reducir hasta un 64%.

Encontrar mejores flujos de caja a través de inversiones en la banca de inversión que se ajusten a sus necesidades de competitividad, de riesgos y desarrollo de proyectos.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

La ratio PER es una herramienta de análisis fundamental con la que los inversores pueden valorar si el precio de una acción se encuentra infravalorado o sobrevalorado. Es una de las ratios más conocidas y usadas para ayudar a determinar la idoneidad de una inversión, mide el precio actual por acción de una empresa en comparación con sus ganancias.

Se calcula así: $PER = \text{precio por acción} / \text{beneficios por acción}$.

El beneficio por acción (BPA) se calcula como el beneficio de una empresa dividido por las acciones en circulación de sus acciones ordinarias. El número resultante sirve como indicador de la rentabilidad de una empresa. Es habitual que una empresa informe del beneficio por acción que se ajustan por las partidas extraordinarias y la posible dilución de las acciones. Cuanto mayor sea el BPA de una empresa, más rentable se considera.

Tabla 18*Estado de Ganancias y Perdidas*

Estados de ganancias y pérdidas consolidados	
Ecopetrol S.A (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad básica por acción que está expresada en pesos)	
	Año 2021
Ingresos procedentes de contratos con clientes	91881204
Costos de ventas	-55581776
Utilidad Bruta	36299428
Gastos de administración	-3342069
Gastos de operación y proyectos	-3153557
Impairment de activos a largo plazo	-33351
Otros (gastos) ingresos operacionales	-72744
Resultado de la operación	29697707
Resultado financiero neto	
ingresos financieros	403592
Gastos financieros	-4431648
Utilidad por diferencia en cambio neta	330002
	-3698054
Participación en los resultados de compañías	426164
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	26288693
Gasto por impuesto a las ganancias	-7562205
Utilidad neta del periodo	18726488

Utilidad atribuible:

A los accionistas	166946840
Participación no controladora	2031804
	168978644

La rentabilidad de una acción se obtiene por dos conceptos:

Rentabilidad por valorización, es decir, el aumento del valor de la acción en la Bolsa de Valores.

Rentabilidad por dividendos, que consiste en la distribución de las utilidades de la compañía entre sus accionistas.

El desempeño y rentabilidad de cada acción el periodo 2021 fue satisfactoria, obteniendo un rendimiento de \$406,0 a comparación del año 2020 que fue \$41,1 bajo rendimiento debido a la pandemia y el año 2019 de \$322,3.

Evolución de la Acción en la BVC

El precio de la acción de Ecopetrol cerró el año 2021 en \$2.690, con una valorización del 20%. La acción alcanzó en 2021 un máximo de \$2.960 el 15 de octubre, y un mínimo de \$2.030 el 29 de enero.

Figura 22*Evolución de la Acción en la BVC*

Descripción	Valor
Precio enero 1 de 2021	2.245
Precio diciembre 31 de 2021	2.690
Precio promedio	2.513
Precio mínimo	2.030
Precio máximo	2.960
Valorización Ecopetrol	20%
Valorización COLCAP	-2%
Comportamiento de la acción de Ecopetrol en la BVC (cifras en pesos)	

Nota. Ecopetrol, Vicepresidencia Corporativa de Fina.

Política de Dividendos en los Últimos 5 años

Un Dividendo es la retribución económica a la inversión realizada en la empresa, la cual corresponde a un porcentaje de las utilidades de la Empresa durante un período.

El valor a pagar por dividendos es proporcional a la cantidad de acciones poseídas. Los dividendos podrán ser repartidos en dinero o en acciones. Si se reparten en dinero, por cada acción poseída se recibirá cierta cantidad.

El pago de dividendos se realiza a través de su Depositante Directo – Sociedad Comisionista de Bolsa, según la forma de pago establecida por el accionista así:

Abono a su cuenta

Pago en efectivo o cheque Reinversión de dividendos

La repartición de dividendos se decreta anualmente en la Asamblea General de Accionistas.

Rentabilidad del Dividendo

$$\text{Rentabilidad del dividendo} = \frac{\text{Dividendos anuales}}{\text{Precio de la acción}}$$

De acuerdo con la Ley No 19-43 promulgada en 2018, a partir del 1 de enero de 2019, cualquier pago de dividendos recibido por los accionistas dentro de las entidades corporativas de Colombia será gravado bajo un derecho adicional equivalente al 7.5% según lo estipulado por ley. El impuesto retenido puede ser transferido al destinatario final, una sociedad extranjera o individuo que vive en Colombia. Además, ¿deberían haber estado exentos de impuestos hasta su punto de recepción los ingresos derivados de la distribución de dividendos?

Por ejemplo, durante el ejercicio fiscal 2021, habría un derecho adicional del 7,5% percibido contra los dividendos después de haber sido objeto de impuestos a un tipo del 31%. Los beneficios corporativos impagados debidos a accionistas no incurrirán en impuestos bajo una excepción descrita en el reglamento, ya que permite específicamente las distribuciones hechas entre empresas afiliadas reconocidas en la Cámara de Comercio, destinadas a unidades más pequeñas.

Figura 23

Histórico de Dividendos

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

Nota. Ecopetrol, Histórico de dividendos

Ecopetrol aprobó el pago de un dividendo ordinario que equivale a \$243 por acción y uno extraordinario de \$37 por acción, los cuales sumaron \$280 por especie. Bayón destacó que para 2021 se alcanzaron más de 2.002 millones de barriles equivalentes en la gestión de las reservas. Instrumentos Financieros que utiliza Ecopetrol

Ecopetrol cuenta con medios de financiación internas como las utilidades operativas de la empresa, la depreciación, venta de activos

Algunos medios de financiación externos que intervienen en los capitales de la empresa son: venta de acciones, project finance, bonos, boceas, crédito nacional, titulación de activos (créditos de fomento, financiación de leasing, banca de inversión, multibanca y organización del sistema financiero colombiano).

Medios de financiación en los servicios como contratos de arrendamiento, contratos de gestión y concesiones.

La empresa pretende apostarle a la tecnología de extracción por medio de la práctica del fracking, que mejora rendimientos en tiempos de exploración, para entrar en mercados extranjeros.

Recomendaciones

La consideración exhaustiva de los análisis verticales y horizontales entre los ejercicios fiscales 2019 y 2020 resulta crucial para que las decisiones con conocimiento de causa avancen debido a las variaciones significativas observadas durante este último período, influenciadas por la crisis sanitaria mundial; Este enfoque garantiza medidas proactivas contra posibles perturbaciones, proporcionando así un sólido respaldo cuando se enfrenten de nuevo a tales situaciones.

Además, para que una organización tenga éxito es fundamental utilizar métricas financieras principalmente para evaluar su salud económica, incluidos factores como la solvencia, la eficiencia de la generación de ingresos, la capacidad de gestión de la deuda, las relaciones de beneficios potenciales, las tasas de utilización de activos, análisis de la posición de capital, junto con la evaluación de estos datos mediante una interpretación exhaustiva, que permita comparar equitativamente los competidores y las normas de referencia en los mercados, garantizar unas bases fiscales sólidas necesarias para cumplir eficazmente los compromisos y salvaguardar al mismo tiempo el legado institucional.

Desarrolle un enfoque financiero eficaz para respaldar su plan de negocio; asegúrese de que esto no lleve a acciones apresuradas durante tiempos difíciles que podrían poner en peligro la integridad de la empresa. Crear simulaciones como las que se observan durante pandemias, centrándose en determinar los activos necesarios para atender a las necesidades antes de proponer marcos fiscales óptimos para sostenerlas; En el informe se señalan los factores clave a través del examen de las posibles alteraciones financieras y las correspondientes modificaciones económicas, y se debaten temas importantes en la comisión.

Examinar cómo se han asignado los recursos, evaluando su combinación de

contribuciones de capital, préstamos a mediano y largo plazo garantizados por bancos, instrumentos de deuda como obligaciones corporativas, así como acciones preferentes; determinar las necesidades de financiación anualizadas en todo el mundo en diversos sectores, Además de fijar plazos para garantizar que estas cifras se ajusten a los objetivos financieros.

Conclusiones

Nuestra base de datos contiene un inventario completo de las empresas cotizadas en bolsa, lo que nos permite participar en los intercambios financieros. Los informes financieros contienen un marco completo que abarca las operaciones de las empresas; proporcionan información sobre cada activo, pasivo, patrimonio, ingresos, gastos, costos, así como cualquier modificación que se refleje en la situación de su ejercicio fiscal. Estas herramientas ayudan a tomar decisiones mediante la evaluación de aspectos como la eficiencia, la salud financiera, la estabilidad y la accesibilidad de los recursos.

Nuestra observación indica que la utilización de métricas financieras sirve como técnica predominante para evaluar las finanzas; reconociendo su importancia debido a su capacidad para proporcionar datos pertinentes para las operaciones corporativas, facilitar las evaluaciones mediante una lente analítica centrada en la maximización de la utilización de activos y la eficiencia general de la rentabilidad.

Referencias Bibliográficas

- A, A. S. (2014). Diciembre EBITDA. *Economipedia.com*. Recuperado de: *EBITDA - Qué es, definición y significado* | 2022 | Economipedia
- Álvarez, I. (2005). *Creación de valor y maximización de la riqueza*. En *Finanzas estratégicas y creación de valor*. (pp.67-108). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114340?page=67>
- Arias, A. S. (2012, abril). *Activo financiero*. *Economipedia*. *Activo financiero - Qué es, definición y concepto* | 2022 | Economipedia
- Buenaventura, G. (2002). *El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa*. *Estudios Gerenciales*, 82, pp.65-91. <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>
- Córdoba, M. (2012). *Capítulo I. Generalidades de la gestión financiera*. En *Gestión financiera* (pp.1-28). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69231?page=21>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor*. En *Finanzas para no financieros*. (pp.254-274).
Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Ecopetrol. S.A. (2020) *Estados Financieros*. Bogotá. 2020. https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/!ut/p/z0/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfljo8zi_R09LAwtTAz8DTzCjAwCDT0s_b0dQ4wCTQ30C7IdFQGn674C/notifi
- López, B. S. (2017), septiembre. Valor económico agregado o EV. *Abcfinanza.com* Valor

Económico Agregado o EVA - ABCFinanzas.com

López, J. F (2018), marzo. *Análisis bursátil. Economipedia.com*. Análisis bursátil - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia

López, J. F,(2018), junio. *Rentabilidad sobre capital empleado*.Economipedia.com. ROCE (rentabilidad sobre capital empleado) | 2022 | Economipedia

Martínez, E. (2005). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=231>

Montaño, F. (2016). *Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de inversión*. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018?page=10>.

Ortega, J. (2015). *Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones*. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Pedrosa, S. J. (2016), junio. ROE. Economipedia.com. Rentabilidad financiera (ROE) |(2022) | Economipedia

Westreicher, G. (2020), agosto. Capital de trabajo. Economipedia.com. Capital de trabajo - Qué es, definición y concepto | 2022 | Economipedia

Westreicher, G. (2018), agosto. EBIT margin-Margen BAIT. Economipedia.com. Recuperado de: EBIT Margin – Margen BAIT | 2022 | Economipedia