

**ANÁLISIS ECONÓMICO, POLÍTICO Y FINANCIERO DE LOS
ÚLTIMOS 5 AÑOS DE LAS ACCIONES ECOPETROL(COLOMBIA)
Y PETROBRAS (BRASIL)**

Gabriel Esteban Lagos Merchán

Jessica Natalia Peñaloza Medina

Yuly Andrea Martin Quevedo

Institución Universitaria Colegios de Colombia UNICOC

Colegio Administrativo y de Ciencias Económicas

Chía, 2024

TITULO TRABAJO DE GRADO

Gabriel Esteban Lagos Merchán

Jessica Natalia Peñaloza Medina

Yuly Andrea Martin Quevedo

Director

Jorge Alexander Cortes Cortes

Trabajo de grado para optar al título de
Profesional en Negocios Internacionales

Institución Universitaria Colegios de Colombia UNICOC

Colegio Administrativo y de Ciencias Económicas

Chía, 2024

RESUMEN

Esta investigación en proceso de desarrollo abarca un análisis político, económico y financiero de los últimos cinco años de las acciones Ecopetrol y Petrobras, principales empresas petroleras de Colombia y Brasil respectivamente. Este estudio es de enfoque cuantitativo de alcance descriptivo. A través de la revisión de las noticias más relevantes empresariales, así como del sector, el análisis de los principales indicadores macroeconómicos y de la situación financiera de las empresas, se establecerá el impacto de estas variables en el comportamiento accionario. En el transcurso de la investigación se ha podido identificar que las acciones de ambas empresas tienen una relación fuerte y positiva con el mercado.

Al analizar el beta se evidencia que tanto Ecopetrol como Petrobras exhiben una mayor volatilidad en comparación con el mercado en general, indicando una sensibilidad amplificada a sus fluctuaciones. Esto implica que ante cambios en el mercado los precios de sus acciones tienden a moverse de manera más pronunciada. A pesar del riesgo asociado, estas empresas también tienen potencial para rendimientos significativos.

Ambas empresas son sensibles a factores externos, incluyendo noticias económicas sobre precios del petróleo, políticas regulatorias y cambios financieros que impactan directamente en sus operaciones y estrategias. Ecopetrol ha mostrado un crecimiento constante en activos, mientras que Petrobras enfrenta desafíos con una estructura financiera más volátil, reflejando contextos económicos y estratégicos distintos.

En términos de ratios financieros, Petrobras destaca por su eficiencia operativa superior y una estructura financiera más sólida, con menor endeudamiento y mayores ingresos por

empleado. En contraste, Ecopetrol muestra un notable crecimiento en beneficio por acción y una política de dividendos más conservadora, lo que sugiere potencial para reinversión. La elección entre ambas dependerá de los objetivos de inversión y las preferencias financieras de los inversores.

Finalmente, la participación gubernamental en ambas empresas ha influido significativamente en su operación y autonomía en el mercado, presentando tanto desafíos como oportunidades bajo el marco regulatorio y político vigente.

Como hallazgo colateral se resalta el compromiso de ambas empresas con la transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono. Ecopetrol y Petrobras implementan tecnologías innovadoras y estrategias sostenibles como la producción limpia de petróleo, el desarrollo de biocombustibles y la inversión en energías renovables.

PALABRAS CLAVE

ACCIONES, ECONOMÍA, VOLATILIDAD, MERCADO, SENSIBILIDAD

ABSTRACT

This research in progress covers a political, economic and financial analysis of the last five years of the shares Ecopetrol and Petrobras, main oil companies in Colombia and Brazil respectively. This study has a quantitative approach with a descriptive scope. Through the review of the most relevant business news, as well as the sector, the analysis of the main macroeconomic indicators and the financial situation of companies, the impact of these variables on stock behavior will be established. During the course of research, it has been identified that the actions of both companies have a strong and positive relationship with the market.

Analyzing beta, it's evident both companies, Ecopetrol and Petrobras, exhibit greater volatility compared to the market in general, indicating an amplified sensitivity to its fluctuations. This implies that in the face of changes in the market, the prices of their shares tend to move more pronouncedly. Despite the associated risk, these companies also have the potential for significant returns.

Both companies are sensitive to external factors, including economic news on oil prices, regulatory policies and financial changes that directly impact their operations and strategies. Ecopetrol has shown constant growth in assets, while Petrobras faces challenges with a more volatile financial structure, reflecting different economic and strategic contexts.

In terms of financial ratios, Petrobras stands out for its superior operating efficiency and a more solid financial structure, with lower debt and higher income per employee. In contrast, Ecopetrol shows notable growth in earnings per share and a more conservative dividend policy, suggesting potential for reinvestment. The choice between the two will depend on the investment objectives and financial preferences of the investors.

Finally, government participation in both companies has significantly influenced their operation and autonomy in the market, presenting both challenges and opportunities under the current regulatory and political framework.

As a collateral finding, the commitment of both companies to the transition towards a low-carbon economy is highlighted. Ecopetrol and Petrobras implement innovative technologies and sustainable strategies such as clean oil production, the development of biofuels and investment in renewable energies.

KEYWORDS

STOCKS, ECONOMY, VOLATILITY, MARKET, SENSITIVITY

Tabla de contenido

Contenido

INTRODUCCIÓN

Invita al lector a encontrar que es el lo que contiene, puede hacer un resumen por capitulos

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El sector petrolero es trascendental para las economías emergentes, ya que es de suma importancia para la economía de un país. Sin embargo, este sector, enfrenta diversos desafíos como oportunidades derivadas de factores macroeconómicos que llegan a alterar la rentabilidad de las compañías.

Ecopetrol y Petrobras, dos empresas petroleras importantes en América Latina, reflejan como a través de los años de estudio (5) estas condiciones han incluido significativamente en el comportamiento de sus acciones en los mercados bursátiles respectivos. No obstante, a pesar de que ambas compañías operan en el mismo sector energético, su desempeño en términos de rentabilidad y liquidez varía considerablemente debido al entorno económico en el que operan. Este estudio busca analizar como los aspectos económicos, políticos y financieros propios de cada empresa han impactado el comportamiento accionario tanto de Ecopetrol como de Petrobras, explorando las diferencias como las similitudes en su rentabilidad y liquidez en el tiempo de estudio.

PREGUNTA PROBLEMA

¿Cómo el sector petrolero, reflejado en las acciones Ecopetrol (Colombia) Petrobras (Brasil), se ve impactado por diversos factores tanto internos como externos, tales como aspectos económicos, financieros y políticos y su desempeño frente a estos?

JUSTIFICACIÓN

La realización de este estudio es fundamental para comprender y analizar como los factores económicos, políticos y financieros afectan directamente a la rentabilidad, de igual manera, como han influido en el comportamiento accionario de las dos compañías durante los años de estudio, debido a su gran importancia y relevancia en el sector energético de América Latina.

AL analizar estas dinámicas, se proporciona información relevante para para inversores y analistas financieros, ya que ambas empresas se caracterizan por ser actores clave. Además, el investigar las diferencias y las similitudes en términos de rentabilidad y liquidez entre ambas empresas se permite identificar patrones de desempeño y eficiencia financiera, lo que tiene un gran peso y mayor relevancia para la toma de decisiones estratégicas y de inversión.

Con base a la dependencia de la región en la producción y exportación de hidrocarburos, tanto comprender el impacto de las políticas gubernamentales y los cambios económicos en estas empresas es de suma importancia para prever futuros desarrollos y adaptar estrategias concisas. De igual manera, este análisis busca contribuir al conocimiento académico sobre la influencia de factores externos en el sector energético, al igual que la posibilidad de referencia para estudios comparativos en otras regiones e incluso sectores, además de destacar el impacto social y económico que estas empresas tienen en sus comunidades.

OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis comparativo del comportamiento accionario y aspectos económicos, políticos y financieros de las empresas Ecopetrol y Petrobras de los últimos 5 años.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Determinar la rentabilidad y liquidez de las acciones en cada uno de los mercados accionarios de los países a nivel internacional en los últimos 5 años.
2. Analizar las variables macroeconómicas más relevantes de los últimos 5 años y su incidencia en el comportamiento de las acciones.
3. Identificar los aspectos económicos, políticos y financieros de cada uno de los países y su incidencia en el comportamiento de las acciones.

METODOLOGÍA

La presente investigación será de tipo descriptivo, documental y exploratoria. Se parte de cada uno de los objetivos específicos con los cuales se estarán desarrollando uno a uno los capítulos, para así llegar a la conclusión del objeto de estudio.

Investigación Documental

La investigación documental es una técnica de investigación cualitativa encargada de recopilar y seleccionar información a través de la lectura de literatura, libros, revistas, grabaciones de audio, películas, periódicos, bibliografías, etc.

La investigación documental es menos popular que otros métodos porque las estadísticas y la cuantificación se consideran formas más seguras de análisis de datos.

Este tipo de investigación a menudo se asocia con la investigación histórica, por lo que los investigadores pierden confianza debido a la falta de claridad. Sin embargo, la historia da sentido al pasado y al presente.

Investigación descriptiva

Los estudios descriptivos se encargan de precisar las características de la población objeto de estudio. Esta metodología se centra más en el "qué" del objeto de investigación que en el "por qué". En otras palabras, su objetivo es describir la naturaleza de las subdivisiones demográficas, en lugar de centrarse en por qué ocurren fenómenos particulares. Es decir, "describe" el tema de investigación sin incluir "por qué" sucedió. Por ejemplo, una marca de ropa que quisiera comprender las tendencias de compra de moda de los compradores en Perú realizaría una encuesta demográfica de la región, recopilaría datos demográficos y luego realizaría un estudio descriptivo de ese grupo demográfico.

Investigación exploratoria

La investigación exploratoria corresponde al primer acercamiento antes de abordar un tema específico en un trabajo investigativo más profundo. El proceso de obtener información básica relacionada con una pregunta de investigación.

A través de la investigación exploratoria, es posible comprender qué significa realmente una pregunta determinada y los aspectos más interesantes que deben abordarse en una investigación.

Todo proceso de investigación comienza con una acción exploratoria, la investigación exploratoria corresponde al primer enfoque y permite un mejor manejo de los sujetos de investigación, ya sea que el investigador no tenga una comprensión profunda del tema o quiera comprender su alcance.

Capítulo I

Análisis del Beta (β) de las Acciones de Ecopetrol y Petrobras

El beta (β) según lo expresado por la Universidad Internacional de La Rioja, (UNIR), se trata de una medida de sensibilidad que permite determinar la variación relativa de la rentabilidad de un activo financiero en comparación con un índice de referencia o benchmark. Generalmente, este índice de referencia es el índice bursátil en el que se negocia el activo financiero. (UNIR, 2022).

Con base al libro Fundamentos de Administración Financiera, se resalta que:

“La beta mide la volatilidad histórica del rendimiento de una acción individual con relación a un índice del mercado de valores. Una beta superior a 1 indica una mayor volatilidad (fluctuaciones del precio) que la del mercado, mientras que una beta inferior a 1 indicaría lo contrario.” (Fundamentos de Administración Financiera, edición 14, Block et al. . s.f.)

En otras palabras, el beta indica cómo se espera que una acción se mueva en respuesta a los cambios en el mercado. Esta medida es crucial para los inversores, ya que permite entender el riesgo relativo de una acción en comparación con el índice de referencia del mercado, generalmente el índice bursátil principal del país, para este estudio Colcap en Colombia y Bovespa en Brasil. Un Beta superior a 1 significa que la acción es mucho más volátil que el mercado, es decir, si el mercado tiende a subir, la acción lo va a hacer mucho más, de la misma manera si tiende a bajar.

Importancia del Beta en el Análisis de Ecopetrol y Petrobras

El beta de una acción es crucial para entender su comportamiento en relación con el mercado en general. En el caso de Ecopetrol y Petrobras, sus betas nos proporcionan información valiosa sobre el riesgo y la volatilidad asociados con cada compañía.

Beta de Ecopetrol: 1,296814069

Esto indica que indica que, las acciones de Ecopetrol son más volátiles que el mercado colombiano. Este beta superior a 1 sugiere que:

- **Mayor Sensibilidad al Mercado:** Si el índice de referencia del mercado colombiano, Colcap, sube un 10%, se espera que las acciones de Ecopetrol suban aproximadamente un 12,97%. De la misma manera, si el mercado baja un 10%, se espera que las acciones de Ecopetrol bajen un 12,97%. Esta mayor sensibilidad al mercado implica que los inversores pueden esperar movimientos más pronunciados en el precio de las acciones de Ecopetrol en comparación con el mercado.
- **Influencia de los Precios del Petróleo:** Dado que Ecopetrol opera en la industria del petróleo y el gas, su beta refleja en parte las fluctuaciones en los precios internacionales del petróleo. Los cambios significativos en los precios del petróleo pueden amplificar la volatilidad de sus acciones.
- **Factores Económicos y Políticos:** La economía y la política colombianas también juegan un papel crucial en la determinación del beta de Ecopetrol. Cambios en las políticas energéticas, impuestos y regulaciones pueden afectar significativamente el rendimiento de la empresa y, por ende, su beta.

Beta de Petrobras: 1,277389173

Indicando una mayor volatilidad en comparación con el mercado brasileño. Este beta nos dice que:

- **Alta Volatilidad Relativa:** Con un beta de 1,277389173, las acciones de Petrobras tienden a ser más volátiles que el índice de referencia del mercado brasileño, Bovespa. Esto significa que, si el índice sube un 10%, se espera que las acciones de Petrobras suban aproximadamente un 12,77%, y si el Bovespa baja un 10%, las acciones de Petrobras bajarían un 12,77%.
- **Dependencia del Sector Energético:** Similar a Ecopetrol, Petrobras está expuesta a las fluctuaciones en los precios del petróleo. Los cambios en la demanda y oferta de petróleo a nivel global, así como las decisiones de la OPEP y otros actores importantes, pueden tener un impacto significativo en su beta.
- **Impacto de la Política y Economía Brasileña:** Petrobras, siendo una empresa parcialmente estatal, está sujeta a decisiones políticas y económicas del gobierno brasileño. La volatilidad política en Brasil, incluyendo cambios en las políticas energéticas y fiscales, puede afectar el rendimiento de Petrobras y, por ende, su beta.

Cálculo y Aplicación del Beta

Para calcular el beta de Ecopetrol y Petrobras, se recopilaron los datos históricos de los precios de las acciones de ambas empresas y de los índices bursátiles COLCAP (para Colombia) y BOVESPA (para Brasil) de la página Investing. Se calculó el coeficiente de correlación entre el porcentaje de cambio en el precio de las acciones de Ecopetrol y el

índice COLCAP, así como entre el porcentaje de cambio en el precio de las acciones de Petrobras y el índice BOVESPA. Luego, se obtuvo la desviación estándar de los porcentajes de cambio en el precio de las acciones de Ecopetrol y Petrobras utilizando la función DESVEST en Excel, y también se calculó la desviación estándar de los porcentajes de cambio en los índices COLCAP y BOVESPA con la misma función. El beta se calculó utilizando la fórmula:

$$\beta = (\text{Desviación Estándar del Título} / \text{Desviación Estándar del Mercado}) \times \text{Correlación}$$

Para Ecopetrol, se consideró la desviación estándar de Ecopetrol, la desviación estándar del COLCAP, y la correlación entre Ecopetrol y COLCAP, obteniendo el beta de Ecopetrol. Para Petrobras, se consideró la desviación estándar de Petrobras, la desviación estándar del BOVESPA, y la correlación entre Petrobras y BOVESPA, obteniendo el beta de Petrobras. Siguiendo estos pasos, se obtuvieron los betas específicos para cada empresa: el beta de Ecopetrol es 1,296814069 y el beta de Petrobras es 1,277389173, lo que muestra la relación entre la volatilidad de las acciones de las empresas con sus respectivos mercados, proporcionando una medida del riesgo sistemático asociado con cada empresa.

Comparación y conclusión

Se revela que ambas empresas son más volátiles que sus respectivos mercados de referencia, lo que implica un mayor riesgo, pero también una mayor oportunidad de retorno. Aunque los betas son cercanos, el de Ecopetrol es ligeramente superior, sugiriendo una sensibilidad algo mayor a las fluctuaciones del mercado colombiano, reflejando tanto la volatilidad del sector energético como las particularidades económicas y políticas de Colombia. En comparación, el beta de Petrobras, aunque también alto, indica

una sensibilidad similar al mercado brasileño, con un enfoque en los impactos locales y globales del mercado del petróleo.

Ratios Financieros

Ecopetrol

Nombre	Empresa	Industria
Ratio		
Precio/Utilidad <i>TTM</i>	4,96	4,89
Precio/Ventas <i>TTM</i>	0,66	0,64
Precio/Flujo de caja <i>MRQ</i>	4,78	4,65
Precio/Flujo de caja libre <i>TTM</i>	-27,03	-26,19
Precio/Valor Contable <i>MRQ</i>	1,21	1,18
Precio/Valor Contable Neto <i>MRQ</i>	1,6	1,57

Fuente: Investing.com

Fecha:29/04/2024

Los indicadores financieros de Ecopetrol son muy similares a los del sector, con pequeñas diferencias que suelen hacer que Ecopetrol sea un poco más apreciada. Tanto el RPG como el Precio/Ventas muestran que los inversionistas están dispuestos a pagar un pequeño sobreprecio por la generación de beneficios y ventas de Ecopetrol en comparación con el promedio de la industria. El Balance de Efectivo (4,78 vs. 4,65) muestra una ligera mejora en la confianza en la capacidad de la empresa para generar efectivo. No obstante, el Flujo de Caja Libre presenta un valor de -27,03 frente a -26,19, lo que señala un aspecto desfavorable y posibles obstáculos en la producción de efectivo disponible. El Valor Contable (1,21 vs. 1,18) y el Valor Contable Neto (1,6 vs. 1,57) indican que el mercado valora los activos contables y tangibles de Ecopetrol un poco más que los de sus competidores, lo que señala una posible mejor calidad o potencial de sus activos.

Petrobras

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad <i>TTM</i>	4,43	11,34
Precio/Ventas <i>TTM</i>	1,08	1,64
Precio/Flujo de caja <i>MRQ</i>	2,56	6,71
Precio/Flujo de caja libre <i>TTM</i>	3,55	4,35
Precio/Valor Contable <i>MRQ</i>	1,45	2,25
Precio/Valor Contable Neto <i>MRQ</i>	1,52	2,46

Fuente: Investing.com

Fecha:29/04/2024

El desempeño financiero de Petrobras es significativamente inferior al de la industria.

Petrobras parece estar subvalorada en términos de su valoración en el mercado, ya que tiene un bajo RPG de 4,43 en comparación con 11,34, un Precio/Ventas de 1,08 en comparación con 1,64 y un Precio/Flujo de Caja de 2,56 en comparación con 6,71. Además, se ve una subvaluación debido a los precios/flujos de caja libre de 3,55 frente a 4,35, el precio/valor contable de 1,45 frente a 2,25 y el precio/valor contable neto de 1,52. frente a 2,46. Esta circunstancia podría ser un buen momento para los inversionistas que buscan compañías con posibilidad de expansión y activos infravalorados, tomando en cuenta los riesgos propios del sector y de la economía mundial.

Ecopetrol

Margen bruto <i>TTM</i>	39,08%	38,85
Margen bruto <i>5YA</i>	37,99%	37,77
Margen operativo <i>TTM</i>	28,99%	28,66
Margen operativo <i>5YA</i>	29,57%	29,19
Margen Antes de Impuestos <i>TTM</i>	25,71%	25,31
Margen Antes de Impuestos <i>5YA</i>	25,95%	25,56
Margen de utilidad neto <i>TTM</i>	13,32%	13,2
Margen de utilidad neto <i>5YA</i>	17,46%	17,2

Fuente: Investing.com

Fecha:29/04/2024

En los últimos cinco años, Ecopetrol ha mostrado un desempeño financiero sólido en contraste con el sector en general. La compañía demuestra una destacada eficiencia en la administración de los costos directos de producción, con un margen bruto del 37,99%, superando así el promedio de la industria que es del 37,77%. Asimismo, su margen operativo del 29,57% es ligeramente mayor que el 29,19% de la industria, lo que muestra una eficiencia operativa fuerte. Ecopetrol alcanza un margen antes de impuestos del 25,95%, superando el 25,56% de la industria, lo que demuestra su habilidad para generar ingresos netos antes de impuestos. Por último, con un margen de beneficio neto del 17,46% en comparación con el 17,2% de la industria, Ecopetrol muestra una capacidad eficiente para conservar la mayor parte de sus ingresos como ganancia neta después de impuestos. Estos datos resaltan la capacidad de Ecopetrol para mantener márgenes financieros competitivos y eficientes en relación con la industria.

Petrobras

Margen bruto <i>TTM</i>	52,72%	41,37
Margen bruto <i>5YA</i>	48,10%	39,97
Margen operativo <i>TTM</i>	39,83%	22,48
Margen operativo <i>5YA</i>	36,62%	15,66
Margen Antes de Impuestos <i>TTM</i>	34,66%	21,97
Margen Antes de Impuestos <i>5YA</i>	23,26%	11,73
Margen de utilidad neto <i>TTM</i>	24,34%	15,06
Margen de utilidad neto <i>5YA</i>	17,14%	7,73

Fuente: Inventing.com

Fecha:29/04/2024

Durante los últimos cinco años, Petrobras ha exhibido un rendimiento financiero notablemente mejor que la media del sector. Con una notable eficiencia en el manejo de los costos directos de producción, la empresa ha demostrado un margen bruto sólido del 48,10%, superando el 39,97% de sus competidores. Su capacidad para generar ganancias después de cubrir los gastos operativos destaca por su margen operativo del 36.62%, el cual supera significativamente el 15.66% de la industria. El rendimiento antes de impuestos de Petrobras es del 23,26%, el doble que el del sector (11,73%), lo que muestra una rentabilidad sólida sin tener en cuenta los impuestos.

Su margen de beneficio neto del 17,14%, que supera el 7,73% de la industria, demuestra su capacidad para convertir ingresos en ganancias netas. Según esta información, Petrobras es la empresa más eficiente y rentable del sector.

Ecopetrol

Beneficio/Acción <i>TTM</i>	3.479,82	6.450,22
BPA Básico <i>ANN</i>	463,61	478,23
BPA Diluido <i>ANN</i>	463,61	478,23
Ratio Bolsa/Libros <i>MRQ</i>	1.906,57	2.099,15
Valor Contable Neto/Acción <i>MRQ</i>	1.436,67	1.557,21
Efectivo/Acción <i>MRQ</i>	300,03	370,91
Flujo de caja/Acción <i>TTM</i>	481,57	601,18

Fuente: Investing.com

Fecha:29/04/2024

En el último trimestre, la rentabilidad mejoró tanto en las ganancias por acción básicas como en las ganancias por acción diluidas, mostrando una mejora sin una caída significativa. Como resultado, el precio de mercado ha aumentado en comparación con el precio de las acciones y el valor contable, y los inversores valoran mucho a la empresa. Además, el aumento del valor contable de los activos mejora el flujo de caja por acción. También aumentó el flujo de caja por acción, aumentando la rentabilidad. En pocas palabras, esta información indica que el crecimiento económico de la empresa es bueno.

Petrobras

Beneficio/Acción <i>TTM</i>	39,34	135,72
BPA Básico <i>ANN</i>	9,57	15,66
BPA Diluido <i>ANN</i>	9,57	15,61
Ratio Bolsa/Libros <i>MRQ</i>	29,23	72,58
Valor Contable Neto/Acción <i>MRQ</i>	28,26	65,2
Efectivo/Acción <i>MRQ</i>	4,73	9,38
Flujo de caja/Acción <i>TTM</i>	16,57	22,15

Fuente: Investing.com

Fecha:29/04/2024

Los datos de rentabilidad muestran una mejora significativa. Las ganancias por acción (BPA) crecieron significativamente: las ganancias por acción aumentaron de 39,34 a

135,72, lo que muestra un desempeño año tras año. Además, la relación entre acciones y libros aumentó significativamente de 29,23 a 72,58, lo que sugiere que los inversores valoran el valor contable de la empresa. El valor contable neto de la acción aumentó significativamente de 28,26 a 65,20, lo que indica un fortalecimiento de los activos en relación con los pasivos. Complementando estas cifras, el flujo de caja por acción y el flujo de caja por acción también mostraron un crecimiento significativo, destacando la capacidad de la compañía para generar y mantener efectivo.

Ecopetrol

Rentabilidad sobre la inversión <i>TTM</i>	22,50%	22,33
Rentabilidad sobre la inversión <i>5Y24</i>	24,85%	24,59
Rentabilidad sobre los activos <i>TTM</i>	7,92%	7,84
Rentabilidad sobre los activos <i>5Y24</i>	9,13%	9,01
Rentabilidad sobre fondos propios <i>TTM</i>	12,54%	12,48

Fuente: Investing.com

Fecha:29/04/2024

Ecopetrol destaca en la parte financiera gracias a la sólida rentabilidad que representa, ya que, en términos de retorno de inversión, la empresa ha demostrado un desempeño constante a lo largo de los últimos 5 años, reflejando una gestión eficiente de los recursos invertidos asegurando retornos significativos para los accionistas. Así como la rentabilidad sobre los activos ya que muestra una eficiencia notable tanto a corto plazo como en un horizonte temporal más amplio. La empresa ha mantenido niveles superiores al promedio de la industria como el registro de 7,92% del último año, comparado con el 7,84% del sector, mostrando eficiencia en el uso de los activos para generar ganancias. Del mismo

modo la rentabilidad sobre los fondos propios Ecopetrol muestra un rendimiento competitivo al sector, mostrando una gestión financiera sólida.

Petrobras

Rentabilidad sobre la inversión <i>TTM</i>	33,54%	22,97
Rentabilidad sobre la inversión <i>5Y2A</i>	22,95%	14,97
Rentabilidad sobre los activos <i>TTM</i>	12,35%	10,39
Rentabilidad sobre los activos <i>5Y2A</i>	8,86%	6,41
Rentabilidad sobre fondos propios <i>TTM</i>	21,15%	15,98
Rentabilidad sobre fondos propios <i>5Y2A</i>	16,19%	11,14

Fuente: [Inventing.com](https://www.inventing.com)

Fecha:29/04/2024

Petrobras destaca en el desempeño financiero frente en comparación de la industria, destacando por su capacidad para generar altos retornos sobre la inversión realizada en los últimos 5 años, reflejando una gestión eficiente de recursos y operaciones que maximiza la rentabilidad sobre los activos y fondos propios, de la misma manera posicionándolo como líder en el sector. Así fortaleciendo tanto su posicionamiento y atrayendo a inversores para el crecimiento y estabilidad a largo plazo.

Ecopetrol

BPA(MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás <i>MRQ</i>	-38,28%	-36,77
BPA(TTM) vs TTM 1 Año Atrás <i>TTM</i>	-42,94%	-42,5
Crecimiento del BPA en 5 Años <i>5Y4</i>	10,87%	10,9
Ventas (MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás <i>MRQ</i>	-12,31%	-12,12
Ventas (TTM) vs TTM 1 Año Atrás <i>TTM</i>	-10,28%	-10,07
Crecimiento de las Ventas en 5 Años <i>5Y4</i>	15,84%	15,76
Crecimiento del Consumo de Capital en 5 Años <i>5Y4</i>	22,77%	22,61

Fuente: Inventing.com

Fecha:29/04/2024

En el último trimestre Ecopetrol ha experimentado diferentes desafíos en la rentabilidad y ventas, debido a la tendencia baja reflejando presiones significativas en sus márgenes, como la disminución de las ventas lo que indica una reducción en los ingresos generados por sus operaciones, como se vio para el BPA con una disminución un 38.28% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que la caída fue del 36.77% en el trimestre anterior a ese.

A pesar de los desafíos vivos a corto plazo Ecopetrol durante los últimos 5 años Ecopetrol demostró un crecimiento caracterizado por un aumento del (BPA), lo que demuestra la capacidad para expandir su rentabilidad y capturar mayor participación en el mercado a largo plazo. Además, el crecimiento del consumo es satisfactorio ya que indica una demanda sostenida tanto por los servicios y productos, lo que se sugiere como respuesta positiva hacia la oferta

Petrobras

BPA(MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás <i>MRQ</i>	-27,94%	-31,76
BPA(TTM) vs TTM 1 Año Atrás <i>TTM</i>	-33,72%	23,4
Crecimiento del BPA en 5 Años <i>5YA</i>	37,09%	16,03
Ventas (MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás <i>MRQ</i>	-15,34%	-11,43
Ventas (TTM) vs TTM 1 Año Atrás <i>TTM</i>	-20,16%	-17,83
Crecimiento de las Ventas en 5 Años <i>5YA</i>	10,54%	7,44
Crecimiento del Consumo de Capital en 5 Años <i>5YA</i>	6,72%	3,84

Fuente: Inventing.com

Fecha:29/04/2024

La empresa enfrenta un panorama mixto ya que en el primer trimestre enfrenta desafíos a corto plazo en el tema de ventas, con una disminución significativa del 15,34%, así como en la rentabilidad. Pero así mismo en los últimos 5 años ha logrado un crecimiento positivo significativo indicando una capacidad para la adaptación y un entorno competitivo generando un crecimiento en el BPA del 37,09% y un aumento del 10.54% en las ventas, de la misma manera un aumento en el consumo del 6,72%, así sugiriendo una base sólida con una estrategia efectiva para provechar oportunidades de mercado.

Test ácido <i>MRQ</i>	1,06	1,06
Ratio de solvencia <i>MRQ</i>	1,58	1,57
Deuda a largo plazo/Total fondos propios <i>MRQ</i>	114,12%	114,06
Total deuda/Total fondos propios <i>MRQ</i>	134,98%	135,57
Rotación de Activos <i>TTM</i>	0,49	0,53
Rotación de Inventarios <i>TTM</i>	7,89	8,63
Ingresos /Empleado <i>TTM</i>	-	3,91K
Beneficio neto/Empleado <i>TTM</i>	-	1,07K
Rotación de Cuentas a Cobrar <i>TTM</i>	4,05	4,36

Los indicadores financieros muestran cierta similitud con los de la industria, lo que sugiere que la empresa opera de manera alineada con las prácticas estándar del sector. La liquidez a corto plazo de Ecopetrol es buena, con un Test ácido de 1,06, igual al de la industria.

Además, su ratio de solvencia de 1,58 es ligeramente mejor que el de la industria (1,57), indicando una buena capacidad para cumplir con obligaciones a largo plazo. En cuanto al apalancamiento financiero, Ecopetrol y la industria tienen niveles similares de endeudamiento, con una deuda a largo plazo/total fondos propios de alrededor del 114% y un total deuda/total fondos propios cercano al 135%.

Sin embargo, en términos de eficiencia operativa, Ecopetrol podría mejorar. Su rotación de activos (0,49) y rotación de inventarios (7,89) son ligeramente inferiores a los de la industria (0,53 y 8,63 respectivamente), lo que sugiere una menor eficiencia en el uso de activos y gestión de inventarios. Además, la rotación de cuentas a cobrar de Ecopetrol es menor (4,05 frente a 4,36), lo que indica que tarda más en cobrar sus cuentas.

Test ácido <i>MRO</i>	0,64	0,95
Ratio de solvencia <i>MRO</i>	0,96	1,34
Deuda a largo plazo/Total fondos propios <i>MRO</i>	31,15%	36,43
Total deuda/Total fondos propios <i>MRO</i>	79,66%	49,9
Eficiencia		
Rotación de Activos <i>TTM</i>	0,51	0,83
Rotación de Inventarios <i>TTM</i>	5,83	13,04
Ingresos /Empleado <i>TTM</i>	10,96M	6,39M
Beneficio neto/Empleado <i>TTM</i>	2,68M	1,03M
Rotación de Cuentas a Cobrar <i>TTM</i>	19,46	10,8

La liquidez a corto plazo de Petrobras es menor que la de la industria, con un test ácido de 0,64 frente a 0,95, sugiriendo que Petrobras podría tener dificultades para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos líquidos. El ratio de solvencia de Petrobras es de 0,96, significativamente inferior al de la industria (1,34). Esto indica que Petrobras tiene una menor capacidad para cumplir con sus obligaciones a largo plazo en comparación con la industria.

En cuanto al apalancamiento financiero, Petrobras muestra una deuda a largo plazo/total fondos propios del 31,15%, ligeramente inferior al de la industria (36,43%). Sin embargo, el total deuda/total fondos propios de Petrobras es de 79,66%, considerablemente mayor al 49,9% de la industria, lo que sugiere que Petrobras tiene una mayor proporción de deuda total en relación con sus fondos propios.

En términos de eficiencia operativa, Petrobras tiene una rotación de activos de 0,51, que es menor que la de la industria (0,83), indicando una menor eficiencia en el uso de sus activos para generar ventas. La rotación de inventarios de Petrobras es de 5,83, significativamente menor que la de la industria (13,04), sugiriendo una menor eficiencia en la gestión de inventarios.

Sin embargo, Petrobras sobresale en productividad laboral. Los ingresos por empleado son de 10,96 millones, considerablemente superiores a los 6,39 millones de la industria.

Igualmente, el beneficio neto por empleado es de 2,68 millones, mucho mayor que el 1,03 millones de la industria, lo que indica una alta eficiencia en la generación de ingresos y beneficios por empleado.

Finalmente, la rotación de cuentas a cobrar de Petrobras es de 19,46, casi el doble de la industria (10,8), lo que indica una alta eficiencia en la recolección de cuentas por cobrar.

Rentabilidad por Dividendo <i>ANN</i>	25,34%	25,1
Promedio de Rendimiento del Dividendo en 5 Años <i>5YA</i>	11,22%	11,17
Tasa de Crecimiento de los Dividendos <i>ANN</i>	14,40%	13,54
Ratio Payout <i>TTM</i>	14,41%	15,12

La rentabilidad por dividendo (ANN) de Ecopetrol es del 25,34%, ligeramente superior al 25,1% de la industria. Esto indica que los inversores en acciones de Ecopetrol reciben un mayor rendimiento en dividendos en comparación con el promedio de la industria. El promedio de rendimiento del dividendo en 5 años (5YA) de Ecopetrol es del 11,22%, muy cercano al 11,17% de la industria, lo que sugiere que Ecopetrol ha mantenido un rendimiento de dividendos consistente y comparable con el de la industria en el largo plazo.

La tasa de crecimiento de los dividendos (ANN) de Ecopetrol es del 14,40%, ligeramente superior al 13,54% de la industria. Esto indica que Ecopetrol ha incrementado sus dividendos a un ritmo mayor que la industria, lo cual es un buen signo de crecimiento y retorno para los inversores. El ratio payout (TTM) de Ecopetrol es del 14,41%, un poco menor que el 15,12% de la industria. Este ratio muestra el porcentaje de las ganancias que

la empresa distribuye a sus accionistas en forma de dividendos. Un ratio más bajo sugiere que Ecopetrol retiene una mayor proporción de sus ganancias para reinversión o reservas, lo que puede ser visto como una estrategia de crecimiento prudente.

Rentabilidad por Dividendo <i>ANN</i>	19,34%	4,98
Promedio de Rendimiento del Dividendo en 5 Años <i>5YA</i>	28,52%	7,53
Tasa de Crecimiento de los Dividendos <i>ANN</i>	-63,24%	-3,03
Ratio Payout <i>TTM</i>	78,59%	43,35

La rentabilidad por dividendo (ANN) de Petrobras es del 19,34%, significativamente superior al 4,98% de la industria. Esto sugiere que los inversores en acciones de Petrobras reciben un mayor rendimiento en dividendos en comparación con el promedio de la industria. El promedio de rendimiento del dividendo en 5 años (5YA) de Petrobras es del 28,52%, muy superior al 7,53% de la industria. Esto indica que, en los últimos cinco años, los rendimientos de los dividendos de Petrobras han sido sustancialmente mayores que los de la industria.

Sin embargo, la tasa de crecimiento de los dividendos (ANN) de Petrobras es del -63,24%, en contraste con el -3,03% de la industria. Este valor negativo indica una disminución significativa en los dividendos de Petrobras, lo cual podría ser un reflejo de problemas

financieros o decisiones estratégicas que han llevado a la reducción de los pagos de dividendos. El ratio payout (TTM) de Petrobras es del 78,59%, considerablemente más alto que el 43,35% de la industria. Este ratio muestra el porcentaje de las ganancias que la empresa distribuye a sus accionistas en forma de dividendos. Un ratio tan alto indica que Petrobras está distribuyendo una gran parte de sus ganancias como dividendos, lo cual puede limitar la cantidad de capital disponible para reinversión y crecimiento.

Estados de Resultados

Ecopetrol 2019 (en millones de pesos)

Como resultado, muestran una serie de cambios significativos en sus activos, pasivos y patrimonio, reflejando tanto la expansión de sus operaciones como la gestión de sus recursos y responsabilidades.

En lo que respecta a los bienes, Ecopetrol experimentó un aumento en los equivalentes de efectivo, aumentando de 6,311,744 millones de pesos colombianos en 2018 a 7,075,758 millones de pesos colombianos en 2019. La mejora en la liquidez de la empresa se evidencia en este aumento del 12 %, lo que le da una mayor capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron significativamente de 8,194,243 millones en 2018 a 5,700,334 millones en 2019, lo que indica una mejor recuperación de cuentas por cobrar. Los inventarios

aumentaron de 5,100,407 millones de dólares en 2018 a 5,658,099 millones de dólares en 2019, lo que podría indicar una estrategia de acumulación de inventarios que anticipa la demanda futura. Sin embargo, los otros activos financieros disminuyeron significativamente, pasando de 5,321,098 millones en 2018 a 1,624,018 millones en 2019. Esto podría indicar la liquidación de inversiones a corto plazo destinadas a financiar operaciones o proyectos particulares.

Los activos no corrientes aumentaron un 13%, pasando de 99,210,008 millones en 2018 a 112,083,557 millones en 2019. La inversión en propiedades, plantas y equipos aumentó significativamente de 62,770,279 millones de dólares en 2018 a 64,199,970 millones de dólares en 2019, lo que refleja una expansión y modernización de las capacidades productivas de la empresa. Además, los recursos naturales y ambientales aumentaron significativamente de 23,075,450 millones de dólares en 2018 a 29,072,798 millones de dólares en 2019, lo que indica una mayor inversión en la exploración y el desarrollo de las reservas de petróleo y gas. La entrada en vigor de la norma IFRS 16, que requiere que las empresas reconozcan los derechos de uso de activos arrendados en sus balances, probablemente contribuyó a la aparición de activos por derecho de uso en 2019, con un valor de 456,225 millones.

Los pasivos actuales aumentaron un 22%, pasando de 17,824,622 millones en 2018 a 21,742,299 millones en 2019. El aumento se debe principalmente a un aumento en los préstamos y financiaciones a corto plazo, que aumentaron de 4,019,927 millones de euros en 2018 a 5,012,173 millones de euros en 2019, así como a un aumento en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, que pasaron de 8,945,790 millones de euros en 2018 a 10,689,246 millones de euros en 2019. Este aumento podría indicar una mayor

dependencia de financiamiento a corto plazo para cubrir necesidades o inversiones operativas.

Los pasivos no corrientes también aumentaron, aumentando un 8.7%, pasando de 49,111,560 millones en 2018 a 53,361,597 millones en 2019. Las provisiones de beneficios an empleados aumentaron de 6,789,669 millones en 2018 a 9,551,977 millones en 2019, lo que contribuyó principalmente an este aumento. Además, las provisiones y contingencias también aumentaron significativamente, pasando de 6,939,603 millones en 2018 a 9,128,991 millones en 2019, lo que puede indicar un mayor reconocimiento de futuras responsabilidades o riesgos legales.

El patrimonio total de los accionistas de Ecopetrol S.A. aumentó ligeramente de 59,304,438 millones en 2018 a 60,344,122 millones en 2019, un aumento del 1,8 %. A pesar de que las reservas disminuyeron de 5,138,895 millones de euros en 2018 a 3,784,658 millones de euros en 2019, y los resultados integrales disminuyeron de 7,782,086 millones de euros en 2018 a 6,464,144 millones de euros en 2019, los resultados acumulados aumentaron de 12,644,860 millones de euros en 2018 a 14,515,762 millones de euros en 2019. Este aumento en los resultados totales indica una rentabilidad estable y una gestión de ingresos efectiva. El interés no controlante aumentó significativamente de 2,090,831 millones en 2018 a 3,931,792 millones en 2019, lo que sugiere una mayor colaboración o inversión externa en sus proyectos.

En general, Ecopetrol ha experimentado un aumento significativo en sus activos totales, gracias a las inversiones estratégicas realizadas en propiedades, plantas y equipo, así como en recursos naturales. La empresa ha aumentado su dependencia de financiamiento a corto plazo, pero ha mejorado su liquidez y eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar.

Los pasivos han aumentado tanto a corto como a largo plazo, lo que se debe a mayores reservas y en una gestión activa de las obligaciones financieras. A pesar de algunas disminuciones en las reservas y otros resultados integrales, el aumento en el patrimonio y los resultados acumulados indica una gestión prudente y rentable. En general, parece que Ecopetrol S.A. tiene una posición financiera sólida, con un enfoque claro en la expansión y optimización de sus operaciones, mientras gestiona adecuadamente sus recursos y responsabilidades.

Ecopetrol 2021 (en millones de pesos)

En términos de activos corrientes, Ecopetrol experimentó un aumento significativo en efectivo y equivalentes de efectivo. Pasó de 5,082,308 millones de pesos en 2020 a 14,549,906 millones de pesos en 2021, un aumento del 186%. Este aumento es el resultado de una mejora en la liquidez de la empresa. Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar también aumentaron significativamente, pasando de 4,819,092 millones de pesos en 2020 a 18,448,882 millones de pesos en 2021, lo que representa un aumento del 283%. Este aumento puede ser el resultado de mayores ingresos pendientes de cobro o de un aumento en las ventas a crédito. Además, los inventarios netos aumentaron de 5,053,960 millones de pesos en 2020 a 8,398,212 millones de pesos en 2021, lo que indica que la empresa ha aumentado su inventario, posiblemente en respuesta a un aumento en la demanda.

Los activos no corrientes incluyen cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, que aumentaron significativamente de 676,607 millones de pesos en 2020 a 24,159,716 millones de pesos en 2021. Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos aumentaron un 163%, pasando de 3,174,628 millones de pesos en 2020 a 8,357,186 millones de pesos en 2021. Los bienes, la planta y el equipo también aumentaron, pasando de 66,508,337

millones de pesos en 2020 a 90,115,329 millones de pesos en 2021, un aumento del 35%.

El aumento significativo en los activos intangibles, que pasaron de 555,043 millones de pesos en 2020 a 14,960,622 millones de pesos en 2021, es otro aspecto notable.

En cuanto a los pasivos corrientes, los préstamos y financiaciones aumentaron en un 87 %, pasando de 4,923,346 millones de pesos en 2020 a 9,206,283 millones de pesos en 2021.

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar también aumentaron significativamente.

De 8,449,041 millones de pesos en 2020 a 13,568,231 millones de pesos en 2021, las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron significativamente. Este aumento puede indicar que la empresa está expandiéndose. Los pasivos no corrientes también

aumentaron mucho, especialmente los préstamos y financiaciones, que aumentaron de 41,808,408 millones de pesos en 2020 a 85,854,645 millones de COP en 2021, un aumento del 105%.

En 2021, el patrimonio de Ecopetrol aumentó significativamente. De 2020 a 2021, los resultados acumulados aumentaron significativamente, pasando de 2,952,356 millones de COP a 18,187,655 millones de pesos. Además, el interés no controlante aumentó en un 49 %, pasando de 3,724,020 millones de pesos en 2020 a 22,019,048 millones de pesos en 2021. En general, el patrimonio total aumentó en un 68%, pasando de 55,819,270 millones de pesos en 2020 a 93,752,072 millones de pesos en 2021.

En los resultados financieros de Ecopetrol se evidencia un fuerte aumento en sus activos y bienes, así como un aumento significativo en sus pasivos, lo que indica una gran expansión de la compañía. Estos resultados positivos demuestran una gestión eficiente y una posición financiera sólida, lo que posiciona a Ecopetrol para el futuro crecimiento y desarrollo.

Ecopetrol 2022 (en millones de pesos colombianos)

En los Activos Corrientes de 2022, Ecopetrol en el efectivo y equivalentes de Efectivo disminuyo ligeramente de 15,401,058 millones a 14,549,906 millones de pesos en el año 2021. Lo que indica una menor liquidez disponible en comparación con el año anterior.

En las Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar se evidencia un aumento importante, pasando de 18,448,882 millones a 39,224,999 millones de pesos. Debido a un aumento en las ventas a crédito o de una política de cobranza más estricta. Los inventarios aumentaron de 8,398,212 millones a 11,880,034 millones de pesos. Este incremento puede requerir una mayor inversión en materias primas o productos en proceso para soportar la producción o las operaciones.

En otros Activos Corrientes se observa una disminución levemente de 1,627,150 millones a 1,162,127 millones de pesos. Lo que implica una reducción en las inversiones financieras a corto plazo o una reestructuración en la gestión de activos.

En los Activos no Corrientes, propiedad, planta y equipo tuvo un aumento de 90,115,329 millones a 100,997,498 millones de pesos, esto sugiere una expansión en infraestructura física, lo cual puede ser un indicativo de crecimiento y modernización en las capacidades productivas de la empresa.

En inversiones en asociadas y negocios conjuntos, contempla un crecimiento reflejado en inversiones estratégicas en empresas aliadas para fortalecer la posición de mercado de Ecopetrol. Los activos intangibles, incluyendo goodwill, han aumentado de 14,960,622

millones a 18,146,605 millones de pesos, debido a las adquisiciones o inversiones en tecnología y propiedad intelectual para impulsar la innovación y la competitividad.

Los pasivos corrientes aumentaron de 30,248,731 millones a 56,782,338 millones de pesos.

Lo cual puede indicar una mayor necesidad de financiamiento a corto plazo para cubrir obligaciones corrientes, como préstamos y cuentas por pagar. Además, Los pasivos no corrientes también incrementaron de 120,249,291 millones a 130,500,119 millones de pesos. Lo que refleja una mayor deuda a largo plazo y obligaciones no corrientes, lo cual puede ser resultado de financiamiento para proyectos de expansión o inversión a largo plazo.

El patrimonio total de Ecopetrol alcanza \$119,087 millones en 2022, marcando un incremento notable desde los \$93,752 millones en 2021. Este aumento se debe principalmente a los resultados acumulados son las ganancias retenidas que se han acumulado con el tiempo, después de contabilizar dividendos pagados y otros ajustes y otros resultados integrales incluye ganancias y pérdidas que no se han realizado completamente y que se reconocen directamente en el patrimonio neto.

Tanto los activos como el patrimonio de Ecopetrol han aumentado, lo que indica una sólida posición financiera a finales del año 2022. El aumento en los activos corrientes y no corrientes refleja un aumento en su capacidad de inversión y sus operaciones. Sin embargo, el aumento de los pasivos, particularmente en préstamos y finanzas, indica que se necesita un mayor nivel de endeudamiento para respaldar estas inversiones y operaciones. El aumento del patrimonio, impulsado por resultados acumulados y otros resultados integrales, indica una mejora en la rentabilidad y la gestión financiera de la empresa.

Ecopetrol 2023 (en millones de pesos colombianos)

El estado de situación financiera consolidado de Ecopetrol S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 muestra una disminución en activos, pasivos y patrimonio, indicando cambios significativos en su situación financiera. En los activos corrientes, se observa una reducción notable. El efectivo y equivalentes de efectivo disminuyeron un 19.9%, pasando de 15,401,058 millones de pesos en 2022 a 12,336,115 millones en 2023. Las cuentas por cobrar bajaron un 15%, de 39,224,999 millones a 33,310,642 millones, lo que podría reflejar una mejora en la recuperación de cuentas o una menor venta de productos. Los inventarios se redujeron un 14.1%, de 11,880,034 millones a 10,202,448 millones, lo que puede indicar una gestión más eficiente o una menor producción. En los activos no corrientes, las propiedades, planta y equipo disminuyeron un 5.8%, de 100,997,498 millones en 2022 a 95,171,302 millones en 2023, posiblemente debido a depreciación o venta de activos. Los intangibles también se redujeron un 18.9%, de 18,146,605 millones a 14,714,809 millones, lo que podría ser resultado de amortización o reevaluación de su valor. El goodwill bajó un 9.9%, de 5,109,637 millones a 4,606,191 millones, indicando posibles deterioros de valor.

En total, los activos pasaron de 306,369,507 millones en 2022 a 282,280,588 millones en 2023, una disminución del 7.9%.

En los pasivos corrientes, los préstamos y financiaciones disminuyeron un 30%, de 22,198,583 millones a 15,550,008 millones, lo que podría indicar una mejor gestión de la deuda a corto plazo. Los pasivos por impuestos corrientes bajaron un 62.4%, de 7,630,901 millones a 2,869,225 millones, reflejando una reducción en la obligación tributaria a corto

plazo. En los pasivos no corrientes, los préstamos y financiaciones disminuyeron levemente un 2.9%, de 92,936,256 millones a 90,265,519 millones. Las provisiones y contingencias aumentaron un 29.6%, de 11,223,358 millones a 14,547,391 millones, lo que podría reflejar un aumento en las estimaciones de pasivos futuros. En total, los pasivos pasaron de 187,282,457 millones en 2022 a 179,181,784 millones en 2023, una disminución del 4.3%. En el patrimonio, los resultados acumulados disminuyeron significativamente un 41%, de 34,941,316 millones en 2022 a 20,597,116 millones en 2023, reflejando una disminución en las ganancias retenidas. Los otros resultados integrales bajaron un 47.1%, de 15,546,989 millones a 8,224,452 millones, indicando pérdidas en otros componentes del patrimonio. En total, el patrimonio pasó de 119,087,050 millones en 2022 a 103,098,804 millones en 2023, una disminución del 13.4%.

De manera general, se muestra una disminución general en sus activos, pasivos y patrimonio. Las caídas más pronunciadas se observan en las cuentas de efectivo y equivalentes, inventarios, intangibles y resultados acumulados. Estas disminuciones podrían estar relacionadas con menores ingresos, mayores gastos, amortizaciones, depreciaciones y distribuciones a los accionistas. La compañía ha reducido su nivel de endeudamiento a corto plazo, lo cual es positivo, pero ha enfrentado un aumento en las provisiones por beneficios a empleados y contingencias, lo que puede reflejar futuros compromisos financieros.

Petrobras 2019 (en millones de dólares estadounidenses):

El primer trimestre de 2019 se obtuvieron cambios significativos en los estados financieros de Petrobras. Los activos corrientes tuvieron una disminución a \$33,517 mil millones desde \$37,062 mil millones, lo que refleja pérdidas en el efectivo, los equivalentes y cuentas por

cobrar. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron de 185.006 millones de dólares a 210.044 millones de dólares, impulsados por un aumento de los activos fijos e intangibles, lo que indica inversiones en infraestructura a largo plazo.

Los pasivos en general aumentaron: los activos circulantes aumentaron a \$28,122 mil millones desde \$24,068 mil millones, destacando un aumento en los arrendamientos comerciales. Los pasivos no corrientes también tuvieron un incremento a 140.251 millones de dólares desde 123.842 millones de dólares, debido principalmente a aumentos en el financiamiento y la deuda a largo plazo. El aumento indica una mayor carga financiera para la empresa.

El patrimonio neto de Petrobras mejoró ligeramente, pasando de 73.175 millones de dólares a 74.173 millones de dólares. El aumento se debió principalmente a mayores reservas de beneficios, pero otros resultados integrales cayeron ligeramente. El crecimiento de los activos netos indica una gestión eficaz de los recursos financieros y una relativa estabilidad en medio de desafíos operativos y económicos.

En términos de resultados financieros, Petrobras informó una disminución en los ingresos por ventas de \$ 22.958 mil millones a \$ 21.229 mil millones, lo que afectó el beneficio bruto, que cayó de \$ 8.254 mil millones a \$ 7.012 mil millones. Los gastos operativos, si bien fueron diferentes, mostraron una tendencia mixta: los gastos administrativos y de ventas disminuyeron, pero otros gastos operativos netos aumentaron significativamente.

El resultado financiero neto se mantuvo negativo, aunque mejoró ligeramente en comparación con el año anterior, y la utilidad del período se redujo de \$2,196 millones a \$1,125 millones. Estos resultados reflejan desafíos persistentes en la generación de ingresos

y el control de costos, destacando la necesidad de ajustes estratégicos para mejorar la rentabilidad y eficiencia operativa de Petrobras en el futuro próximo.

Petrobras 2021 (en millones de dólares estadounidenses):

Los activos corrientes de Petrobras disminuyeron de 26.603 millones de dólares en diciembre de 2020 a 24.980 millones de dólares en marzo de 2021. Esto se debió principalmente a la disminución en las cuentas por cobrar netas e impuestos por cobrar, a pesar del inventario y el efectivo y equivalentes de efectivo. Los activos no corrientes de la empresa se mantuvieron estables, pero aun así cayeron ligeramente de 20,2 mil millones de dólares a 20,004 millones de dólares. Las cuentas por cobrar netas y los depósitos judiciales disminuyeron y las cuentas por cobrar por impuestos diferidos aumentaron. Sin embargo, los activos fijos tuvieron una disminución de 142.422 millones de dólares a 128.191 millones de dólares, debido a la reducción del valor de las propiedades, plantas y equipos y de los activos intangibles.

Por el lado del pasivo, los pasivos corrientes cayeron a 21.151 millones de dólares desde 25.540 millones de dólares, destacando reducciones en proveedores, financiación y nómina, aunque también disminuyó otros pasivos como impuestos, pensiones y planes de salud. Los pasivos no corrientes también cayeron a 97.163 millones de dólares desde 103.909 millones de dólares, con las mayores reducciones en financiación y reservas en el área de demolición, aunque también otros pasivos como pensiones y planes de salud. Los activos netos totales de Petrobras cayeron a 56.210 millones de dólares desde 59.876 millones de dólares, principalmente debido a reducciones en las reservas de capital y otros resultados

integrales negativos, aunque las reservas de ganancias se mantuvieron relativamente estables.

En cuanto a los ingresos y el beneficio bruto, los ingresos por ventas tuvieron una reducción de 17.143 millones de dólares a 15.698 millones de dólares, como en el costo de venta de los productos aumentó el beneficio bruto de 7.264 millones de dólares a 8.007 millones de dólares. Los gastos operativos totales cayeron significativamente, de \$15,691 mil millones a \$2,032 mil millones, debido a menores pérdidas por deterioro de activos y menores gastos de venta, generales y administrativos. Sin embargo, los resultados financieros netos mostraron una pérdida mayor, pasando de 4.551 millones de dólares a 5.639 millones de dólares, debido principalmente a mayores variaciones netas de divisas y tipos de cambio. Aun así, Petrobras logró revertir una pérdida neta de 9.976 millones de dólares en el primer trimestre de 2020 a una ganancia neta de 200 millones de dólares en el mismo período de 2021, gracias a importantes reducciones en los gastos operativos, así como en los costos de los activos y a una gestión más eficiente.

Petrobras 2022 (en millones de dólares estadounidenses):

En los activos circulantes, Petrobras en caja y equivalentes de caja ha disminuido lo que puede indicar un uso de efectivo para operaciones, inversiones o pagos de deudas. En Cuentas por cobrar, disminuyen en un 21,3%, lo que podría indicar una mejora en la eficiencia de cobro o una disminución en las ventas a crédito. Los inventarios aumentaron de 7.255 a 8.779 millones de dólares, un indicador de acumulación de productos, expectativas de mayor demanda futura. El Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes se mantiene casi constante, con un nivel de aumento del 1.2%, lo que indica estabilidad. Los impuestos y contribuciones disminuyeron esto se debe a la reducción en

obligaciones tributarias y el activo circulante total ha incrementado lo que indica una mejora moderada en los activos a corto plazo de la compañía.

Los pasivos con proveedores disminuyeron, lo que indica una estabilidad en las obligaciones con los proveedores. La introducción de dividendos propuesta en 2022 muestra un compromiso de la empresa de distribuir ganancias a los accionistas, lo cual no estaba presente en 2021. El balance muestra un aumento en la mayoría de las categorías de pasivos, especialmente en impuestos corrientes, dividendos propuestos y otros pasivos, lo que contribuyó a un aumento general en el pasivo total y el pasivo circulante de la empresa entre 2021 y 2022.

En el patrimonio, el capital suscrito e integralizado, Representa el capital que los accionistas que han aportado a la empresa con un compromiso financiero directo de los accionistas con la empresa. La reserva de capital, transacciones de capital y acciones en tesorería, refleja las acciones propias que la empresa ha recomprado, mientras que las acciones en tesorería pueden indicar una estrategia de la empresa para aumentar el valor de las acciones o mantener el control. La participación de los accionistas no controladores ha disminuido ligeramente, lo que puede indicar cambios en la estructura de propiedad o distribución de ganancias. Asimismo, El patrimonio líquido total se ha mantenido casi constante, lo que refleja estabilidad en la estructura de capital de Petrobras.

Petrobras 2023 (en millones de dólares estadounidenses)

El balance patrimonial consolidado de Petrobras al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, expresado en millones de dólares norteamericanos, muestra cambios importantes en la estructura financiera de la empresa. En los activos corrientes, el efectivo y

equivalentes de efectivo aumentaron significativamente un 28.7%, pasando de 7,996 millones de dólares en diciembre de 2022 a 10,290 millones en marzo de 2023. Este aumento en liquidez es positivo y puede proporcionar a la empresa mayor flexibilidad financiera. Los títulos y valores mobiliarios también aumentaron un 3.8%, de 2,773 millones a 2,879 millones. Sin embargo, las cuentas a recibir disminuyeron un 7.7%, de 5,010 millones a 4,625 millones, lo que podría indicar una recuperación de ventas más lenta o problemas en la cobranza. Los inventarios también bajaron un 9.2%, de 8,779 millones a 7,968 millones, lo cual puede reflejar una disminución en la producción o una venta eficiente de stock. Los activos no corrientes muestran un aumento en varios rubros clave. Los depósitos judiciales aumentaron un 8.8%, de 11,053 millones a 12,026 millones, lo que podría indicar mayores reservas para litigios pendientes. Los títulos y valores mobiliarios también aumentaron significativamente un 68.9%, de 1,564 millones a 2,642 millones, reflejando una estrategia de inversión más agresiva. El inmovilizado (propiedades, planta y equipo) aumentó un 2.6%, de 130,169 millones a 133,576 millones, lo que podría reflejar nuevas inversiones en infraestructura o valorización de activos existentes. En total, los activos pasaron de 187,191 millones en diciembre de 2022 a 192,618 millones en marzo de 2023, un incremento del 2.9%.

En los pasivos corrientes, se observa una disminución notable. Los proveedores disminuyeron un 7.6%, de 5,464 millones a 5,047 millones, y los impuestos de renta y contribuciones sociales corrientes disminuyeron un 52.9%, de 2,883 millones a 1,356 millones, lo que podría reflejar pagos significativos realizados en el primer trimestre del año. Los dividendos propuestos se eliminaron completamente de 4,171 millones a 0, lo cual puede indicar una estrategia para retener más beneficios dentro de la empresa. En los

pasivos no corrientes, los financiamientos bajaron ligeramente un 2.4%, de 26,378 millones a 25,738 millones. Las provisiones para desmantelamiento de áreas aumentaron un 2.6%, de 18,600 millones a 19,084 millones, lo que podría reflejar un mayor enfoque en el cierre de operaciones y responsabilidades ambientales. En total, los pasivos disminuyeron de 117,355 millones en diciembre de 2022 a 113,214 millones en marzo de 2023, una disminución del 3.5%.

El patrimonio de Petrobras mostró una mejora significativa. Las reservas de lucros aumentaron un 11%, de 66,434 millones a 73,775 millones, lo que sugiere una acumulación saludable de beneficios retenidos. Los otros resultados integrales mejoraron de (105,187) millones a (102,876) millones, lo que indica una reducción en las pérdidas acumuladas en otros componentes del patrimonio. En total, el patrimonio pasó de 69,836 millones en diciembre de 2022 a 79,404 millones en marzo de 2023, un aumento del 13.7%.

Petrobras, para el primer trimestre de 2023 muestra una sólida posición financiera con aumentos en efectivo y equivalentes de efectivo, así como en el patrimonio neto. La reducción en los pasivos corrientes y el aumento en las reservas de lucros sugieren una gestión eficiente de los recursos y una estrategia de retención de beneficios para fortalecer la posición financiera a largo plazo. Las inversiones en activos no corrientes, como depósitos judiciales y títulos y valores mobiliarios, reflejan una estrategia más conservadora y enfocada en la seguridad financiera y el crecimiento sostenible.

Capítulo III

Análisis de NOTICIAS

Ecopetrol 2019

En 2019, Ecopetrol se concentró en proteger el medio ambiente y promover la economía local e internacional, utilizando tecnologías sofisticadas para disminuir el impacto ambiental de sus actividades. La contribución de la empresa a la reducción de las emisiones de metano en el sector energético fue significativa. Este impacto es parte de una estrategia global para combatir el cambio climático y fomentar la sostenibilidad del sector petrolero. Ecopetrol ha implementado iniciativas innovadoras en el ámbito de las energías renovables, incluyendo la colocación de paneles solares en áreas específicas y la exploración de biocombustibles. Los inversores tienen como objetivo diversificar las fuentes de energía de la empresa y brindar apoyo durante el proceso de transición.

Ecopetrol ha logrado atraer a 320 inversores extranjeros y tres ofertas públicas iniciales mediante la emisión de bonos extranjeros por valor de 2.000 millones de dólares con gran éxito. La empresa podrá continuar con sus planes de expansión y mejoras de infraestructura gracias a este fondo de financiación. Ecopetrol y Oxy anunciaron importantes descubrimientos de petróleo en el pozo Lorito-1, en Arauca. Esto aumentará la producción de petróleo en la región, lo que beneficiará enormemente a la economía local. La vicepresidenta de la Región Orinoquía de Ecopetrol logró un récord de producción anterior de 302.886 barriles de petróleo equivalente gracias a la compra de gas y la continuidad de operaciones en varias áreas estratégicas. Debido al sólido desempeño financiero en el primer trimestre de 2019, incluido un aumento interanual del 152,8% y un aumento del 33% en la fuerza laboral local.

La renovada Junta Directiva, con nuevos nombres como Orlando Ayala y Luis Guillermo Echeverri, resalta la importancia de la diversidad de perspectivas y la experiencia en la gobernanza de la empresa, con nuevos nombres como Orlando Ayala y Luis Guillermo Echeverri. El avance actual de acciones y resultados demuestra la dedicación de Ecopetrol a la excelencia operativa, la responsabilidad ambiental y el progreso sostenible, lo que la convierte en un actor importante en el mercado energético mundial y un componente esencial de la economía colombiana. El año 2019, Ecopetrol marco un buen desempeño en los últimos 5 años. la implementación exitosa de las estrategias de la empresa y su capacidad para adaptarse y prosperar en un entorno empresarial dinámico y desafiante.

Durante este lapso, Ecopetrol ha experimentado una mejora en sus resultados financieros debido a diversos factores, incluyendo una mayor eficiencia en la operación, una optimización de costos y una mejora en los precios internacionales del petróleo.

Debido a que Ecopetrol ha tenido un desempeño superior en los últimos cinco años, 2019 ha sido un año significativo para la compañía. Estos logros demuestran que la compañía ha hecho un buen trabajo y que es capaz de adaptarse y crecer en circunstancias difíciles. La gestión efectiva y el aumento de los precios internacionales del petróleo han mejorado los resultados financieros de Ecopetrol, lo que demuestra su capacidad para adaptarse y crecer en un entorno difícil. Los resultados financieros de Ecopetrol mejoraron debido a una gestión eficiente y al aumento de los precios internacionales del petróleo.

Ecopetrol 2020

Ecopetrol, la compañía líder en Colombia en la producción de petróleo y gas, lleva a cabo una estrategia integral para consolidar su posición en el mercado nacional e internacional.

La empresa ha demostrado innovación y responsabilidad corporativa en todas sus acciones a pesar de enfrentar desafíos importantes.

Ecopetrol intensificó sus esfuerzos en exploración y desarrollo para descubrir nuevas reservas de hidrocarburos. Por ejemplo, se inició una iniciativa para recopilar información sobre fenómenos sísmicos en el Caribe colombiano, un área estratégica que presenta un gran potencial de descubrimiento. El objetivo de este proyecto es no solo mejorar la precisión de la cartografía submarina, sino también facilitar las operaciones de exploración y perforación en el futuro.

La apertura de una planta de inyección de geles por parte de Ecopetrol en Huila es un importante avance tecnológico. El objetivo de esto era mejorar la eficiencia de la extracción de crudo, maximizar la recuperación en los yacimientos existentes y prolongar la vida útil de los recursos. El compromiso de Ecopetrol con la innovación y la mejora continua de sus procesos operativos fue demostrado por estas tecnologías sofisticadas.

En medio de estas dificultades, Ecopetrol buscó oportunidades para aumentar su diversificación a nivel global y disminuir su exposición a los peligros del mercado colombiano. Su alianza estratégica con Occidental Petroleum para explorar activos en la Cuenca de Permian en Estados Unidos fue uno de los eventos más importantes del año, lo que refleja su interés en diversificar su cartera y explorar el mercado internacional. La emisión exitosa de bonos por un total de 2,000 millones de dólares en medio de la crisis del petróleo en 2020 fue un logro importante. La operación generó una demanda de \$5,000 millones, lo que demostró la confianza de los inversionistas internacionales en la salud financiera sólida de la empresa, agregando un aspecto positivo a un año difícil.

En lo que respecta a la responsabilidad social corporativa, Ecopetrol ha establecido alianzas estratégicas con la Agencia de Desarrollo Rural (ADR) para fomentar proyectos comunitarios en las áreas donde opera. Estos proyectos tenían como objetivo fomentar la economía local, crear puestos de trabajo y fortalecer las relaciones entre las comunidades. De esta manera, Ecopetrol promueve un progreso duradero y justo.

Para mantener altos estándares de seguridad y operatividad, la capacidad de respuesta rápida de Ecopetrol fue crucial. Por ejemplo, la empresa manejó incidentes en la refinería de Barrancabermeja de manera eficiente, reduciendo los riesgos ambientales y asegurando la seguridad de sus empleados. La actitud diligente de Ecopetrol demuestra su compromiso con la seguridad industrial y la gestión de crisis eficiente.

Ecopetrol adopta medidas estratégicas en el ámbito financiero para maximizar su estructura de capital y asegurar su sostenibilidad financiera a largo plazo. La compañía ha recibido permiso para emitir bonos en mercados globales, lo que aumentará su liquidez y capacidad de inversión. Además, refinanció de manera eficaz su deuda pendiente, lo que garantiza recursos suficientes para financiar operaciones y proyectos de expansión en el futuro.

Ecopetrol demostró resiliencia y adaptabilidad a pesar de los desafíos económicos y operativos, como el impacto de la pandemia de COVID-19 y las fluctuaciones en los precios del petróleo. La compañía modificó su plan de inversiones y mantuvo un dividendo para sus accionistas, enfatizando su compromiso con la creación de valor y rentabilidad sostenible a largo plazo.

Por último, pero no menos importante, Ecopetrol sigue siendo un líder indiscutible en el sector energético de Colombia debido a su habilidad para innovar, cumplir con la

responsabilidad social y tener una gestión estratégica efectiva. La empresa está preparada para enfrentar los desafíos futuros, consolidando su papel como motor del desarrollo económico y energético del país, enfocándose en la eficiencia operativa, la exploración responsable de recursos, el desarrollo comunitario y una gestión financiera sólida.

Ecopetrol 2021

Ecopetrol, una empresa destacada en el ámbito energético de Colombia, se encuentra en una situación caracterizada por cambios estratégicos, obstáculos operativos y económicos, además de oportunidades emergentes que determinan su posición actual y futura en el mercado global de hidrocarburos. Ecopetrol ha demostrado una estrategia sólida para la expansión y optimización operativa en múltiples áreas importantes. La compañía ha confirmado su compromiso con la búsqueda de tecnologías innovadoras como el proceso de fracking en Colombia.

Mi objetivo es mejorar la eficiencia y la producción de hidrocarburos a pesar de la pandemia de COVID-19. La incorporación de Ecopetrol a la cuenca Permian en Estados Unidos es un importante cambio estratégico que le permite diversificar sus fuentes de ingresos y acceder a mercados energéticos importantes fuera de Colombia.

Ecopetrol enfrenta dificultades financieras debido a las variaciones económicas a nivel mundial, así como problemas operativos locales. La reducción del plan de inversiones para 2020 se debió a una respuesta estratégica a las condiciones económicas volátiles y la necesidad de gestionar eficazmente los recursos financieros disponibles. Según Moody's, la habilidad de Ecopetrol para obtener pagos anticipados de la deuda y mantener una

calificación crediticia estable destaca su estabilidad financiera y su habilidad para manejar períodos económicos difíciles con seguridad.

Ecopetrol tuvo que lidiar con numerosos problemas operativos y regulatorios, los cuales tuvieron un impacto significativo en su capacidad para operar de manera efectiva y segura. Debido a que los actos de sabotaje en pozos petroleros pusieron en peligro la seguridad operativa y la producción de la empresa, se requieren medidas adicionales de seguridad y gestión de riesgos.

La disolución de Bioenergy y otras modificaciones estratégicas en su negocio mostraron la capacidad de Ecopetrol para adaptarse a los cambios en el entorno operativo y económico. Para equilibrar el crecimiento económico con la responsabilidad ambiental, Ecopetrol se comprometió con la innovación tecnológica y la sostenibilidad ambiental. Su compromiso con la innovación y la mejora continua de la eficiencia operativa se evidenció al invertir en tecnologías como blockchain, posicionándose como líder en el sector energético. No obstante, la discusión sobre el proceso de fracking enfatiza los problemas ambientales y sociales que se derivan de sus procedimientos, lo que requiere un enfoque justo para reducir los efectos perjudiciales y al mismo tiempo maximizar los beneficios económicos. La obligación establecida por la Corte Constitucional de Colombia de brindar beneficios a los descendientes de sus empleados destaca la relación de Ecopetrol con el entorno legal y social. Esto enfatiza la relevancia de las estrategias empresariales de Ecopetrol en cuanto a la responsabilidad social y la gestión de recursos humanos.

Ecopetrol se ha convertido en una de las marcas más valiosas de América Latina, lo que confirma su liderazgo en el mercado regional y su capacidad para mantener una reputación corporativa sólida. Ecopetrol cuenta con una base financiera sólida y una estrategia clara de

crecimiento geográfico y tecnológico, lo que le permite aprovechar las oportunidades emergentes en el sector energético mundial, manteniendo un enfoque estricto en la sostenibilidad y la generación de valor a largo plazo. Esto ofrece una comprensión completa y organizada de los diversos elementos que componen el panorama actual de Ecopetrol, lo que permite una comprensión completa de su estrategia corporativa, los desafíos que enfrenta, las innovaciones tecnológicas, sus compromisos ambientales, las implicaciones sociales y las expectativas en un entorno energético en constante cambio.

Ecopetrol 2022

JP Morgan ha establecido un precio objetivo para los ADR de Ecopetrol en 2022 para que los inversores tengan una idea de su posible rendimiento. El plan estratégico de Ecopetrol para 2040 tiene como objetivo alcanzar una producción diaria de 730 mil barriles de petróleo y una inversión de 108 mil millones de dólares, lo que demuestra su compromiso con el crecimiento sostenible. La empresa declaró dividendos ordinarios y extraordinarios para 2022, y en 2021 registró las más altas utilidades de 16.7 billones de pesos, un récord desde 2011. Ecopetrol está llevando a cabo importantes inversiones, que oscilan entre 22 y 24 billones de pesos, y ha iniciado el proyecto Conexión Refinería Cartagena con el fin de modernizar sus operaciones en la ciudad de Cartagena.

Además, presentó un nuevo plan de producción en el campo petrolero de Pauto, en Casanare, que tiene la capacidad de producir al menos 50 millones de barriles de petróleo. En 2022, las acciones de Ecopetrol aumentaron más de treinta por ciento, cotizando por encima de los 3,600 pesos. La compañía ha anunciado la adquisición de Invercolsa y pagos por parte del gobierno colombiano y ha establecido una sucursal en Singapur con el objetivo de aumentar su presencia en los mercados asiáticos. La Refinería de Cartagena

logró un EBITDA de 2.3 billones de pesos, el más alto en cinco años, y la acción de Ecopetrol fue incluida en el índice MSCI, lo que representa un hito en su carrera en los mercados financieros internacionales. No obstante, la transición energética plantea desafíos a Ecopetrol.

A pesar de estas dificultades, la compañía continúa comprometida con la sostenibilidad, la diversificación energética y la eficiencia operativa, consolidando su papel como un actor importante en la economía colombiana y en el sector energético mundial.

Las políticas desfavorables hacia los combustibles fósiles representan una amenaza significativa para su modelo de negocio tradicional. La posible reorganización en la junta directiva durante el gobierno de Gustavo Petro sugiere cambios en la dirección estratégica de la empresa estatal de petróleo. Además, la investigación por presuntas inversiones irregulares resalta preocupaciones sobre la integridad corporativa. En este contexto, Ecopetrol debe adaptarse a las nuevas realidades del mercado energético y abordar eficazmente los desafíos de sostenibilidad y gobernanza para mantener su competitividad y estabilidad a largo plazo.

Ecopetrol 2023.

El año 2023 fue un periodo con altibajos significativos para Ecopetrol, marcado por una combinación de eventos positivos y negativos. Ecopetrol logró varios avances importantes en su estrategia de crecimiento y sostenibilidad. La emisión de bonos por 2.000 millones de dólares y la colocación de bonos por 1.500 millones de dólares en el mercado internacional fueron movimientos financieros positivos, permitiendo a la empresa financiar inversiones y reducir su deuda. Además, la compañía se destacó por su innovación en energías

renovables, inaugurando ecoparques solares y firmando convenios para investigar el potencial de energías renovables en altamar.

En términos de exploración y producción, Ecopetrol y Repsol anunciaron el descubrimiento de petróleo en Colombia, y la asociación con Oxy en el Permian logró una producción récord de 100 mil barriles por día. La empresa también se consolidó en el mercado asiático, comercializando más de 72 millones de barriles de crudo, y logró su primera exportación de asfalto a Chile. Sin embargo, Ecopetrol enfrentó varios desafíos. La renuncia del presidente Felipe Bayón y el posterior nombramiento de Alberto Consuegra y luego de Ricardo Roa Barragán fueron eventos críticos. La compañía también tuvo que suspender entregas de gas debido a ataques a la infraestructura y enfrentó protestas y bloqueos contra el alza del precio de la gasolina. Además, la ganancia neta de la empresa cayó significativamente en los primeros trimestres del año.

La política energética del gobierno colombiano también tuvo un impacto considerable en Ecopetrol. La decisión de no conceder nuevos contratos de exploración de gas y petróleo fue vista como negativa para la compañía. Además, las fluctuaciones en la política y la economía global, especialmente la competencia de Rusia en el mercado asiático, afectaron las ventas de crudo. A pesar de los desafíos, Ecopetrol continuó enfocándose en su transición energética, avanzando en la movilidad sostenible con hidrógeno de bajas emisiones y completando una flota de vehículos eléctricos. La empresa también aumentó sus reservas probadas y trabajó en iniciativas para reducir su huella ambiental.

Petrobras 2019

Petrobras presentó nuevos casos de corrupción relacionado con el escándalo de Lula da Silva, que comenzó en una gasolinera de Brasilia y ha tenido múltiples repercusiones. Entre

ellas, Petrobras ha vendido su refinería en Pasadena a Chevron y ha completado la venta de activos a Copetrol y el Grupo Zapag, como parte de sus esfuerzos por desinvertir activos no esenciales y reducir su deuda. El gobierno del Brasil pactó con Petrobras el pago de 9,000 millones de USD por la revisión de contratos, YPFB denunció la falta de inversiones de Petrobras en San Alberto. El presidente Jair Bolsonaro pidió a Petrobras que terminara con el patrocinio del equipo de F1 McLaren, el Tribunal Supremo Federal de Brasil pospuso la audiencia de la solicitud de liberación de Lula. Además, se concretó la venta de la red de transporte y distribución de gas de Petrobras, se formalizó con la empresa argentina la comercialización de Lubrax en Argentina.

Irán amenazó con suspender la importación de productos brasileños en vista de la negativa de Petrobras a reaprovisionar a dos buques iraníes varados. Por otro lado, la empresa adoptó la tecnología blockchain para la gestión de pagos, generó ganancias importantes junto a otras empresas estatales brasileñas.

Brasil tuvo una emergencia ambiental en la costa nordeste a raíz del derrame de petróleo venezolano, la reciente subasta petrolera en Brasil tuvo una participación limitada, Petrobras ajustó la proyección de producción de crudo de 2020, reflejando un entorno económico y de mercado mutante.

Petrobras 2020

Petrobras ha enfrentado varias dificultades y ha logrado aprovechar varias oportunidades estratégicas. En respuesta a las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente, la compañía optó por detener el paso de barcos de carga por el Estrecho de Ormuz. Esto se hizo para

proteger sus operaciones marítimas y evitar riesgos internacionales que podrían afectar su seguridad y continuidad operativa.

Petrobras también se vio obligada a enfrentar una huelga indefinida de sus empleados, quienes expresaron su inquietud por las condiciones laborales. Esta situación podría haber afectado negativamente la producción y las operaciones de la empresa, lo que demuestra la importancia de una buena gestión de las relaciones laborales para asegurar la estabilidad a largo plazo.

En cuanto a su estrategia de mercado, Petrobras modifica con frecuencia los precios de la gasolina y el Diesel debido a los cambios en la demanda y a la inestabilidad de los precios del petróleo a nivel internacional. Esto demuestra su esfuerzo por mantener su competitividad en el mercado de combustibles en Brasil y adaptarse a un entorno económico complicado.

En lo que respecta a la exploración y la producción, el logotipo de Petrobras ha logrado avances significativos con las pruebas de producción en Sergipe. Esto demuestra su compromiso con el incremento de las reservas de petróleo y la producción en nuevas zonas, lo que contribuiría a fortalecer su posición a largo plazo en el sector energético.

Sin embargo, la caída de los precios del petróleo y los efectos económicos del coronavirus pusieron a la empresa bajo presión financiera. Esto se reflejó en la inestabilidad de sus acciones y la necesidad de ajustar estrategias para mantener la estabilidad financiera y operativa en un mercado global inestable. Se informaron pérdidas significativas en períodos específicos, lo que destaca la susceptibilidad a los factores externos y la necesidad de implementar estrategias efectivas para la gestión de riesgos y la recuperación económica.

El objetivo de Petrobras era maximizar la eficiencia de su estructura financiera, lo que llevó a la venta de activos en Colombia y la evaluación de posibilidades para colocar tuberías del presal en bolsa. Esto tiene como objetivo generar capital y mejorar su posición estratégica.

Petrobras demostró su eficiencia operativa en el sector de refinación al registrar récords de producción en refinerías importantes como REPAR. Esto fortaleció mi posición de liderazgo en el mercado brasileño de bienes refinados.

En síntesis, Petrobras se enfrentó a una situación complicada y cambiante que requería una gestión estratégica flexible. Para mejorar su oferta y competir de manera más efectiva, la empresa implementa estrategias multifacéticas, como el lanzamiento de nuevos productos. Además, utiliza activos no estratégicos para reducir la deuda y optimizar las operaciones.

Petrobras experimentó un impacto simultáneo debido a la disminución de los precios del petróleo en todo el mundo. Como uno de los principales productores de petróleo y gas en Brasil, la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia redujo significativamente sus ingresos. La situación se agravó aún más cuando la pandemia de COVID-19 disminuyó la demanda de petróleo y productos relacionados, lo que afectó aún más los ingresos y los márgenes de rentabilidad de Petrobras.

Las preocupaciones sobre el futuro de Petrobras y el control estatal en su gestión se reflejaron en las declaraciones de líderes políticos, como Lula, en defensa de la empresa frente a posibles privatizaciones. A nivel operativo, también establecí alianzas estratégicas con empresas como Uber para mejorar su cadena de suministro y distribución de energía.

Petrobras 2021

En los últimos tiempos, Petrobras ha tenido que hacer cambios estratégicos y tomar decisiones importantes para adaptarse an un entorno global complicado. Petrobras ha disminuido su producción y sus gastos operativos en colaboración con BP como respuesta a las duras condiciones del mercado petrolero global. Esta medida estratégica tiene como objetivo no solo reducir los costos, sino también mantener la sostenibilidad operativa en un contexto de incertidumbre y disminución de la demanda mundial de petróleo.

Petrobras ha reducido significativamente su producción de petróleo crudo debido a su capacidad de almacenamiento limitada. Debido a la falta de infraestructura para almacenar petróleo, la situación de la empresa se vio agravada por los efectos logísticos y económicos de la pandemia de COVID-19, lo que obligó a la empresa a ajustar sus niveles de producción. Petrobras registró importantes pérdidas de USD 8,350 millones durante el primer trimestre del año, lo que refleja el impacto negativo de la disminución de los precios del petróleo y las limitaciones económicas globales.

Petrobras ha llevado a cabo planes de desinversión con el fin de reducir el impacto financiero, incluyendo la venta gradual de activos en Colombia como parte de su plan para disminuir la deuda y optimizar su cartera de negocios en la región. Al mismo tiempo, la empresa diversificó sus fuentes de ingresos al potenciar sus tiendas cercanas con la introducción de nuevos productos, con el objetivo de fortalecer su presencia en el mercado y mejorar su competitividad en el sector.

La refinería REPLAN de Petrobras ha logrado un récord de producción de bunker en 2020, lo que demuestra su capacidad operativa y eficiencia en un entorno industrial difícil.

Durante el segundo trimestre del año, la compañía logró disminuir sus pérdidas mediante el uso de medidas estrictas de ajuste y optimización de costos, demostrando una respuesta rápida a la crisis económica mundial y consolidando su lugar en el mercado energético global.

Sin embargo, la industria petrolera en general enfrentó desafíos significativos, lo que provocó una notable disminución en los resultados financieros de las empresas más importantes, entre ellas Petrobras. Debido a esta situación, las compañías del sector han tenido que recurrir al endeudamiento como estrategia para sobrevivir en tiempos de incertidumbre económica.

Petrobras 2022

Los precios de la gasolina y el diésel han aumentado significativamente en Brasil, impactando el costo de vida y la inflación, exacerbados por el conflicto en Ucrania. Petrobras enfrenta desafíos internos y externos, incluyendo cambios en el liderazgo y presiones políticas y económicas, mientras vende activos no esenciales y se enfoca en la innovación tecnológica para mejorar la extracción y producción de petróleo. Las transacciones recientes, como la venta de acciones de Braskem y una refinería, buscan optimizar su portafolio y fortalecer su posición financiera. La tensión política es evidente, con promesas de combustible más barato por parte del expresidente Lula que podrían afectar los dividendos de Petrobras, y la oposición de Lula y su partido a la privatización de la empresa. Además, Petrobras colabora en proyectos internacionales, como la perforación costa afuera en Colombia con Ecopetrol y el descubrimiento de un yacimiento de gas. La empresa también implementa descuentos en combustibles y rebajas en precios de gasolina y gas natural. A pesar de la inestabilidad en su liderazgo, con la reciente designación de

Marcio Weber como presidente, Petrobras participa activamente en eventos y establece alianzas estratégicas, como con Grupo Garden en Paraguay. Enfrentando un entorno volátil, Petrobras continúa adaptándose a las dinámicas del mercado global y buscando mejorar su eficiencia operativa y financiera.

El expresidente brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva, ha prometido combustible más barato, lo que representa una amenaza para los dividendos millonarios de Petrobras. Esta declaración política de Lula busca abordar las preocupaciones sobre el aumento de los precios de los combustibles en Brasil, lo que podría implicar una reducción en las ganancias de la empresa.

Petrobras y Ecopetrol han anunciado el descubrimiento de un significativo yacimiento de gas en aguas profundas en Colombia, lo que representa un avance importante para el sector energético del país y nuevas oportunidades para el desarrollo de recursos naturales. Este descubrimiento subraya el potencial de las aguas colombianas para contribuir a la autosuficiencia energética y al crecimiento económico del país.

El presidente Jair Bolsonaro ha expresado su preocupación por la ineficiencia de Petrobras, destacando tensiones entre el gobierno y la empresa estatal. A pesar de las críticas, Petrobras ha decidido aumentar los precios del diésel para garantizar su estabilidad financiera. La fiscalía brasileña ha solicitado la paralización del pago de dividendos de Petrobras en medio de investigaciones sobre presuntas irregularidades en la gestión de la compañía.

Petrobras 2023.

El año 2023 fue un periodo muy positivo para Petrobras, caracterizado por numerosos logros y avances tanto en el ámbito operativo como en el de la sostenibilidad. Uno de los hitos más destacados fue el reconocimiento internacional del programa de captura de carbono de Petrobras, que se consolidó como el mayor del mundo en volumen. La empresa también invirtió en proyectos medioambientales, como la recuperación de manguezais y restingas en colaboración con el BNDES, y se embarcó en la investigación de energías renovables a través de asociaciones para probar tecnología de eólica offshore.

En términos operativos, Petrobras alcanzó varios récords. La utilización de sus refinerías tuvo el mejor resultado trimestral en nueve años, y la producción en el campo de Búzios superó los mil millones de barriles de petróleo equivalente. La empresa también mejoró la eficiencia energética y redujo las emisiones en sus operaciones de refinado. Petrobras fortaleció sus relaciones internacionales y locales, firmando contratos importantes y estableciendo nuevas asociaciones. Destacan la ampliación de la producción de diesel con bajo contenido de azufre y la firma del primer contrato de embarcación de apoyo híbrida, además de la preparación de la Refinaria Riograndense para ser la primera biorrefinería en Brasil que procesa materia prima 100% renovable.

En el ámbito financiero, Petrobras mantuvo una política sólida de remuneración a sus accionistas y realizó varios pagos de dividendos a lo largo del año. Además, redujo los precios de la gasolina y el diesel para las distribuidoras, lo que tuvo un impacto positivo en su imagen pública. A pesar de estos logros, hubo algunos desafíos. La empresa enfrentó una acción colectiva en Holanda y el descumplimiento de una obligación contractual en el Polo Carmópolis. También se solicitó la renegociación de los TCCs del Refino y del Gás.

Referencias

Analitik, V. (2019, 1 abril). Ecopetrol y Parex trabajarán juntos en bloques petroleros en el Valle Medio del Magdalena. Valora

Analitik. <https://www.valoraanalitik.com/ecopetrol-y-parex-trabajaran-juntos-en-bloques-petroleros-en-el-valle-medio-del-magdalena/>

Analitik, V. (2019a, marzo 18). Nombrado nuevo presidente de la filial de Ecopetrol en

Brasil. Valora Analitik. <https://www.valoraanalitik.com/nombrado-nuevo-presidente-de-la-filial-de-ecopetrol-en-brasil/>

Analitik, V. (2019b, abril 3). Filial de Ecopetrol reporta hallazgo de gas en Córdoba. Valora

Analitik. <https://www.valoraanalitik.com/filial-de-ecopetrol-reporta-hallazgo-de-gas-en-cordoba/>

Analitik, V. (2019d, mayo 21). Ecopetrol abrirá dataroom para conseguir socios costa

afuera. Valora Analitik. <https://www.valoraanalitik.com/ecopetrol-abrira-dataroom-para-conseguir-socios-costa-afuera/>

Analitik, V. (2019e, junio 11). Ecopetrol le apostaría a socios de Estados Unidos para hacer

pilotos de fracking. Valora Analitik. <https://www.valoraanalitik.com/ecopetrol-le-apostaria-a-socios-de-estados-unidos-para-hacer-pilotos-de-fracking/>

BBC News Mundo. (2019, 6 febrero). Lula es condenado a otros 12 años de cárcel por

nuevo caso de corrupción. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-47125270>

Carrero, A. C., Roque, D. I., & Cortes, J. A. C. (2025). Impacto del impuesto de renta en el costo promedio ponderado del capital en el sector agropecuario colombiano: 2018-2022. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 1-24.

Carrero, A. C., Cortés, J. A. C., Murillo, W. A. B., & Moreno, M. (2025). Medición de la compensación del riesgo en el mercado de criptomonedas. *Suma de Negocios*, 16(34), 21-31.

Cortes Cortes, J. A., & Bravo Murillo, W. A. (2022). El riesgo en las acciones de la bolsa de valores de Colombia. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(6), 4927-4942.

https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i6.3788

Cortés, J. A. C. (2025). Las relaciones comerciales Colombia-Japón entre 2010 y 2020, y sus perspectivas. *Cofin Habana*, 19(1), 11.

Roque, DI, Carrero, AC, Cortés, JAC, Bravo, WB y De la Oliva, F. (2024). Comparación de modelos de panel de efectos fijos y efectos aleatorios para la estimación del coeficiente beta contable. *Revista Investigación Operacional*, (5).

Central de Resultados - Petrobras. (2022, 28 septiembre).

Petrobras. https://www.investidorpetrobras.com.br/resultados-e-comunicados/central-de-resultados/?_gl=1*yy4whf*_ga*MTM1MDMwMjE1Mi4xNzA4NDMzODcw*_ga_541M7E63FE*MTcyMDEyODY0OC4xLjEuMTcyMDEyODY2NS40My4wLjA

Color, A. (2019, 10 julio). Petrobras es oficialmente del grupo Zapag. ABC

Color. <https://www.abc.com.py/nacionales/petrobras-es-oficialmente-del-grupo-zapag-1793747.html>

Ecopetrol. (3 de enero de 2019). Ecopetrol inicia pruebas en pozos.

<https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/noticias/detalle/Noticias+2019/Noticias+Enero/Noticia+3+Enero+2019>

Ecopetrol. (s. f.). Utilidad neta del Grupo Ecopetrol aumentó 5% en primer trimestre de 2019 vs.

El Universal. (7 de febrero de 2019). Cartagenero Alberto Consuegra, nuevo

vicepresidente ejecutivo de Ecopetrol.

<https://www.eluniversal.com.co/cartagena/2019/02/07/cartagena-alberto-consuegra-nuevo-vicepresidente-ejecutivo-de-ecopetrol/>

Estados financieros.

(s. f.). <https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/Inversionistas/InformacionFinanciera/Estadosfinancieros>

Fundamentos de Administración Financiera, edición 14, Block et al. . s.f.)

https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos_de_Administracion_Financiera.pdf

González, X. (2019, 18 marzo). José Cotello fue designado como presidente de la filial de

Ecopetrol en Brasil. Diario la República. <https://www.larepublica.co/economia/jose-cotello-fue-designado-como-el-nuevo-presidente-de-la-filial-de-ecopetrol-en-brasil-2841137>

Hidalgo, E. (s. f.). Petrobras vende refinería en Pasadena a

Chevron. LexLatin. <https://lexlatin.com/noticias/petrobras-vende-refineria-en-pasadena-chevron>

Infobae. (11 de enero de 2023). Ecopetrol: ¿Qué interés tienen los inversionistas tras la emisión de bonos en el mercado internacional? Recuperado de <https://www.infobae.com/america/colombia/2023/01/11/ecopetrol-que-interes-tienen-los-inversionistas-tras-la-emision-de-bonos-en-el-mercado-internacional/>

La República. (28 de enero de 2019). Ecopetrol le apuesta a reducir las emisiones de metano en una iniciativa de Naciones Unidas. <https://www.larepublica.co/economia/ecopetrol-le-apuesta-a-reducir-las-emisiones-de-metano-en-una-iniciativa-de-naciones-unidas-2813927>

Portafolio. (s. f.). Estos fueron los resultados de Ecopetrol del primer trimestre de 2019. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/resultados-de-ecopetrol-en-el-primer-trimestre-de-2019-529267>

Portafolio. (sf). Confirmado hallazgo de petróleo en Arauca. Recuperado de <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/confirmado-hallazgo-de-petroleo-en-arauca-525271>

primer trimestre de

2018. <https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/noticias/detalle/Noticias+2019/Noticias+Mayo/Noticia+5+Mayo+2019>

Rojas, I. (s. f.). Organismo antimonopolio de Paraguay autoriza compra de activos de Petrobras por Copetrol. LexLatin. <https://lexlatin.com/noticias/organismo-antimonopolio-de-paraguay-autoriza-compra-de-activos-de-petrobras-por-copetrol>

Rojas, O. G. A. (2019, 30 marzo). Socios minoritarios de Ecopetrol recibirán \$ 1,06 billones. El Tiempo. <https://www.eltiempo.com/economia/empresas/asamblea-de-accionistas-de-ecopetrol-del-2019-aprueba-reparto-de-dividendos-343382>

Universidad Internacional de La Rioja, UNIR, (2022). Párr. 4
<https://www.unir.net/empresa/revista/modelo-capm/>

Valor Analítico. (s.f). Minminas: Vender el 8,5% de Ecopetrol no tendría gran impacto sobre la compañía. <https://www.valoraanalitik.com/minminas-vender-8-5-de-ecopetrol-no-tendria-gran-impacto-sobre-la-compania/>

Valor Analítico. (s.f). Proponen continuidad de un miembro de Junta Directiva de Ecopetrol. <https://www.valoraanalitik.com/proponen-continuidad-de-un-miembro-de-junta-directiva-de-ecopetrol/>

YPFB. (2019, 27 marzo). admite que declinación de San Alberto es una de las causas para . <https://www.lostiempos.com/actualidad/economia/20190327/ypfb-admite-que-declinacion-san-alberto-es-causas-incumplir-petrobras>



Anexo 1, Noticias
Finales
