

# Las utilidades de **Ecopetrol** podrían estar cercanas a los \$15 billones

Según analistas de BTG Pactual, la petrolera habrá registrado un nuevo récord en resultados. Los impactos son muy favorables tanto para las finanzas públicas como para la economía en general.

Publicado hace 3 horas on 26/01/2022  
Por **Forbes Staff**



**Ecopetrol** será una de las protagonistas en materia económica este año. Y eso se evidenciará en febrero próximo cuando se conozcan los resultados finales de la firma.

Por ahora se sabe que hasta septiembre del año pasado, las utilidades alcanzaron un valor de \$10,6 billones.

Pero las apuestas sobre los resultados a diciembre ya empezaron y hay algunos expertos que creen que van a estar cerca de **los \$15 billones** por cuenta de los altos precios del crudo que se han evidenciado en los mercados internacionales.

Así lo ve Daniel Guardiola, director ejecutivo de Mercados Andinos en BTG Pactual, quien aseguró que las utilidades van a estar muy cerca del récord que se obtuvo hace justamente una década, en la vigencia de 2011, cuando la compañía dejó balance positivo de \$15,4 billones.

[Manténgase informado con Forbes Colombia](#)

## Nadie esperaba ese nivel de precios

Según Guardiola, todos los analistas pecaron por defecto en lo que tiene que ver con las proyecciones del precio del crudo.

“**Hemos evidenciado un rally del 70% en el precio del crudo.** El 2021 ha sido un super año en términos de precios. Eso fue el resultado de dos factores: 1) una recuperación sólida y rápida de la demanda y 2) una oferta restringida por todos los frentes”, comentó.

Cabe recordar que en abril de 2020, ante el choque de precios originado por la pandemia y otros hechos coyunturales, la Opep firmó un acuerdo histórico para reducir su producción en cerca de 10 millones de barriles diarios.

Eso significó no solo el cierre del grifo, sino también la reducción en las inversiones de toda la industria que se concentró en proteger la caja.

## Resultados en inversión

“Cuando en 2021 empezaron a normalizar, se dieron cuenta que incrementar producción no es un asunto de cerrar y volver a abrir la llave. El chorro no salió igual de fuerte que antes de la pandemia, porque durante los últimos dos años todo el mundo lo que han hecho es cortar capex, inversión. Eso tiene efectos nocivos en la capacidad de producción”, explicó.

Hasta el momento lo que se ha evidenciado es una capacidad de mayor producción de un 80 a 85% de lo esperado. A esto se le suma, en el otro lado de la ecuación, una demanda normalizada más rápido de lo proyectado.

[Busque toda la información en Forbes.co](#)

Lo anterior explica el nivel de precios y las utilidades de **Ecopetrol** en 2021, que ya había hecho una tarea enorme en reducción de costos y aumento de eficiencias.

“En Estados Unidos se producían 13 millones de barriles al día y hoy están en 11 millones. En Colombia pasó lo mismo o peor, porque antes de la pandemia se producían 880.000 barriles diarios y en 2020 cayó a 750.000 y en 2021 cayó más a cerca de 738.000”, dijo Guardiola.

Eso es lo que evidencia el impacto por la “subinversión” en 2020 y en 2021.

Para Guardiola, 2022 no va a ser tan diferente y por eso espera que el precio se mantenga en un rango entre 75 y 85 dólares el barril, aunque no descartó que inclusive el precio pueda subir más allá de los 100 dólares si se concretan riesgos geopolíticos en Ucrania y oriente medio. Aún así considera que este nivel no es sostenible en el mediano plazo.

## El impacto para Colombi

“Todo esto para Colombia es una bendición, porque **Ecopetrol** en 2021 tuvo récord de utilidades en pesos y tal vez logró el mejor año de la historia en pesos colombianos. Eso será dividendo atractivo y más con la presión fiscal del gobierno”, comentó.

[¿Ya buscó a Forbes Colombia?](#)

Aquí es donde ve que la pelea por el dividendo va a estar muy interesante, porque si se mantiene la racionalidad en la distribución de utilidades, el dividend yield, según Guardiola, podría estar en un rango entre 5 y 7% que es una muy buena relación. Sin embargo, si hay presión por parte del accionistas mayoritario -el Ministerio de Hacienda- es probable que se busque una distribución total de utilidades y con ello, el nivel de dividendo aumentará considerablemente. Una de las grandes noticias del año en materia económica serán las utilidades de **Ecopetrol** en 2021.