

Nuestra Política de Tratamiento de Datos Personales ha cambiado. Conócela haciendo [clic aquí](#).



# Sostenibilidad de **Ecopetrol**

Solo con utilidades retenidas suficientes **Ecopetrol** podrá cumplir con su imperativo de producción y transición energética.

**Francisco Barnier González**

POR: FRANCISCO BARNIER GONZÁLEZ ·

**L**a acción de **Ecopetrol** decrece 55,3% (Yahoo Finance) desde abril de 2022 a pesar del boom petrolero con precios superiores a US\$100/barril cuando acciones como Exxon aumenta 39,8%, Chevron 39,7% o Shell 8,1% en el último año (cifras del 28 de septiembre)..

La caída en el precio de la acción se explica principalmente pues **Ecopetrol** reduce sus volúmenes de producción, sumado a la política de dividendos incompatible para sus necesidades de crecimiento y cumplir sus objetivos de mantener producción como emprender su transición energética.

**Ecopetrol** viene repartiendo la totalidad de sus utilidades mientras que Exxon reparte solo 38,4%, Chevron 36,8% y Shell 15,5%. La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de **Ecopetrol** en junio de 2022 aprobó dividendos extraordinarios por \$6,9 billones adicionales a los aprobados en la Asamblea anterior de marzo y repartió casi la totalidad de reservas ocasionales existentes, cayendo la capitalización de mercado desde abril 2022 en cerca de US\$20.000 millones (Ycharts.com) o alrededor de \$85 billones.

La tasa de crecimiento sostenible es la tasa a la que puede crecer las utilidades y/o dividendos que sea sostenible para su nivel de rendimiento del capital (equity). El crecimiento del capital de los accionistas es función de las utilidades retenidas en ausencia de capitalización.

Este crecimiento sostenible (g) es la tasa de retención de utilidades (b) multiplicado por el rendimiento del capital (ROE) que aproxima la tasa promedio a la cual los dividendos pueden crecer a través del tiempo, asumiendo que la deuda crece a la misma tasa (g), mientras que la estructura de capital permanece constante y no hay emisión de acciones.

## Lo más leído

1. Reforma tributaria de Petro, aprobada en primer debate en el Congreso
2. Dólar continúa al alza y rompió la barrera de los \$4.600
3. Anato, contra la tributaria: dice que no hay incentivos turísticos
4. Gobierno Nacional elimina de la tributaria la sobretasa al gas
5. Fortaleza histórica del dólar: consecuencias para Colombia y el mundo
6. Congresistas de Cambio Radical se retiraron de debate de la tributaria

### COLUMNAS ANTERIORES DE

FRANCISCO BARNIER GONZÁLEZ

15/09/2022 **Conectar los sectores agrícola y energía**

Es así que entre mayor el ROE mayor la tasa de crecimiento pero también implica que entre más baja la tasa de retención de utilidades, más baja la tasa de crecimiento de los dividendos en el largo plazo que es el caso de **Ecopetrol** cuando empresas que requieren crecer necesitan capital y repartir solo una porción de sus utilidades en dividendos.

Si **Ecopetrol** mantiene una estructura óptima de capital puede crecer su deuda solo si aumenta su capital mediante utilidades retenidas lo que no ocurre, situación que ha implicado el aumento del endeudamiento muy por encima de sus pares competidores con una relación deuda/equity de 104,3 frente a Exxon 25,4, Chevron 16,9 o Shell 43,1 cuando es necesario ser muy cauteloso con la deuda en industrias cíclicas ante una eventual destorcida en el mercado.

¿Por qué entonces alcanzó la empresa utilidades históricas en pesos? Aunque en el boom actual vende mucho menos **petróleo** que en 2013 y reciben menos dólares, estos se monetizan hoy por encima de \$4.000 pesos/dólar frente al promedio de \$1.900 en 2013 sumado a una mayor eficiencia operacional de la empresa. Como conclusión principal solo con utilidades retenidas suficientes **Ecopetrol** podrá cumplir con su imperativo de producción y transición energética como revertir esta tendencia en el precio de su acción.

Francisco Barnier González  
Consultor Financiero & Gobierno Corporativo  
fbarnier@gmail.com

- 01/09/2022 **Creación de riqueza y banca**
- 15/08/2022 **Descarbonizar y combustibles sostenibles**
- 03/08/2022 **Futuro de **Ecopetrol****

[VER TODAS](#)



Reciba noticias de Portafolio desde Google news

[REPORTAR ERROR](#)

[IMPRIMIR](#)

## Destacados

[OPINIÓN](#)

[NEGOCIOS](#)

[MIS FINANZAS](#)

[TENDENCIAS](#)



## Nuestros columnistas

[DÍA A DÍA](#)

[LUNES](#)

[MARTES](#)

[MIÉRCOLES](#)

[JUEVES](#)

[VIERNES](#)

[Otros columnistas](#)



Roberto Angulo  
"Socio fundador de  
Inclusión SAS"



Salomón Kassin Tesone  
Banquero de inversión.



Cassio Simoes  
Director general de Tetra  
Pak Andina



Carlos Tellez  
carlos@carlostellez.co



Hernando José Gómez  
presidenciaasobancaria@asoba

inclusion@el  
rangulo@inclusionzas.com

## ¿Qué hacer con las transferencias monetarias en Colombia?

Pensé en una que nunca pasa desapercibida por su cobertura, popularidad y presupuesto: las transferencias monetarias.

## Crimen y Castigo

El desafío de resolver el problema de hacinamiento en las cárceles es inmenso.

## Emprendimiento y desarrollo social

La invitación para la industria, es apoyar y potenciar el desarrollo de emprendimientos que nos hacen uno de los países reconocidos en este campo.

## Racionalidad limitada

Recordemos compasivamente el material del que estamos hechos los seres humanos para convivir, sin angustia, con nuestra racionalidad limitada.

## Seguridad energética

La política pública en materia de seguridad energética deberá ser cuidadosa y comprensiva con nuestras limitaciones y potenciales.

## Nuestros Portales

### EL TIEMPO

Alerta en San Andrés por ciclón que podría convertirse en huracán

### FUTBOLRED

Atlético Nacional de menor a mayor, supo resolver el clásico: análisis

### MOTOR

La Chevrolet Tracker ahora llegará importada desde Argentina

# Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



COPYRIGHT © 2022, EL TIEMPO Casa Editorial NIT. 860.001.022-7. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular. PORTAFOLIO - Noticias de Economía



VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.  
Bogotá 4266000 - Línea Nacional 01 8000 110 990.  
Dirección: Av. Calle 26 # 68B-70.

[servicioalclienteweb@eltiempo.com](mailto:servicioalclienteweb@eltiempo.com)

[protecciondedatos@eltiempo.com](mailto:protecciondedatos@eltiempo.com)

CONOZCA NUESTROS PORTALES

[Mapa del Sitio](#)

[Ayuda](#)

[Servicio al cliente](#)

[Suscripciones](#)

[Términos y condiciones](#)

[Aviso de Privacidad](#)

[Paute con nosotros](#)

[Club de suscriptores Casa Editorial El Tiempo](#)

[Trabaje con nosotros](#)

[Centros de ventas](#)

[Línea ética](#)

[Política de cookies](#)

[Clausula Campaña Portafolio](#)

[Reversión de pago](#)