

ÚLTIMAS NOTICIAS

8:20 pm

Ecopetrol: riesgos por manejo no petrolero

Jun 14, 2023 por Rafael Fonseca

Share Post    



Opinión

Ecopetrol: riesgos por manejo no petrolero

Rafael Fonseca Zarate

Punto de inflexión

Confidencial Colombia

Al revisar los estados financieros de la empresa se encuentran señales de alerta como la caída de la liquidez. Ya se tenían algunas noticias de las afugias de caja de la petrolera por la propuesta del exministro Ocampo de intercambiar deudas entre el Ministerio de Hacienda y **Ecopetrol** para adelantar los pagos del FEPC, que normalmente se hacen a un año (*La República*, 2023).

Consultando al experto ingeniero Julián García, profesor de la Universidad de los Andes en temas de energía y negocio petrolero, pronto se llega a una conclusión muy preocupante: el nivel de endeudamiento de **Ecopetrol** es muy alto para una petrolera integrada; basta revisar la relación entre su deuda total y su patrimonio, que en el medio se encuentra en 0.46 mientras que en la petrolera colombiana es de 0.92 para el último trimestre. Tiene el doble del endeudamiento promedio de una empresa petrolera integrada en el mundo (*full:ratio*, 2023).

Esto es muy importante porque se podría entender como un endeudamiento bajo comparado a cualquier otro tipo de empresa, como por ejemplo las conocidas como *utilities* (servicios públicos) que presentan 1.39 para el mismo indicador. Seguramente es lo que han pensado los miembros de su junta directiva desde hace años, incluyendo la actual, en la que ninguno de sus miembros han tenido conocimiento previo en el negocio en el que se mueve **Ecopetrol**; esa misma junta paga asesores internacionales absurdamente costosos (firma consultora estadounidense) que tampoco han producido o manejado ninguna empresa petrolera, teniendo como resultado que su estrategia empresarial tenga un nivel de riesgo mayor a la de sus pares exitosas en el mercado.

Las empresas petroleras tienen baja deuda, especialmente porque sus inversiones son de riesgo, de mucho riesgo como las exploraciones (que se suma al riesgo de enorme de volatilidad del precio en los mercados internacionales) solo se deben hacer con *equity* (capital de la empresa) y de ninguna manera con deuda. Pues bien, **Ecopetrol** es una petrolera integrada, que no se comporta como tal: hace inversiones de altísimo riesgo, como exploraciones *offshore*, con deuda. Pero le gusta vanagloriarse de ser una petrolera de talla mundial sin poderlo ser y hace asociaciones con las grandes, que sí sacan de su bolsillo para esas inversiones de riesgo. ¿Qué significa esto? Que el nivel de riesgo de **Ecopetrol** es alto, y los mercados y los bancos lo saben, de ahí que tengan que pagar más que cualquiera por su deuda; los intereses que paga por los préstamos son a tasas mucho más altas que el resto de las empresas, como si fuera mala paga (no era así antes pagaba menos que todas las empresas del país y que el Gobierno incluso). Si a

Anuncios



EQUATEBA **AFD**

en el sector energético con enfoque de género

¡Agéndate! Jueves 22 de junio 9:00 a 11:30 a.m.

Grupos Energía Bogotá | **energía** | **epm**

Random Posts

Actualidad
Finaliza el 6 Festival Sinfónico Internacional

Actualidad
Finaliza el 6 Festival Sinfónico Internacional

La Casa de Vientos Tecnología
'Así es la vuelta', el proyecto transmedia contra el maltrato infantil

Actualidad
Las primeras imágenes de "Loving Pablo", otra película sobre Escobar

Featured Posts



Senador Gallo ratifica su No a la reforma a la salud

Jun 14, 2023

Síguenos

 55,459 Fans	 76,000 Followers
 132 Followers	 2,080 Subscriber

(lo era así) antes pagaba menos que todas las empresas del país y que el Gobierno mismo). En esto se le suma el detalle de que gran parte de la economía nacional descansa en sus utilidades, deberíamos estar ante una alerta roja del más alto nivel.

Para dejar más clara la comparación, expliquemos que las *utilities*, como EEB o EPM, tienen un mercado asegurado, tarifas fijas, prácticamente una rentabilidad asegurada sobre sus inversiones, a nadie le interesa que se quiebren y los gobiernos las protegen por razones de estabilidad, por lo que por supuesto son percibidas por el mercado como empresas de bajo riesgo y los bancos les prestan a tasas baratas. En esas condiciones es normal tener endeudamientos altos y es lógico hacer las inversiones con base en deuda. Por el riesgo bajo.

Las petroleras son negocios de alto riesgo. Hoy está el barril a USD 70 pero mañana podría bajar a 45 por una noticia de geopolítica internacional que nadie puede controlar en su mercado. Los precios pueden fluctuar en instantes y sus resultados son altamente vulnerables a ese riesgo. Una inesperada sentada de Putin y Zelensky podría causar esa caída, o la noticia de un adelanto contundente de producción de hidrógeno verde a bajo costo. Para una empresa sobre endeudada, su exposición a la volatilidad de precios representa un enorme riesgo no solo para ella misma sino, en este caso y en forma grave, para Colombia.

Y ahora, después de que el Gobierno Duque la dejó muy endeudada, aumenta el nerviosismo con el manejo del Gobierno Petro, no solo porque su junta es parecida en el tipo de miembros que la componen, sino que adicionalmente le está metiendo presión al riesgo de largo (o mediano) plazo.

Nos hemos enfrascado en una discusión en torno a los propósitos del Gobierno de no hacer más exploración, lo cual hace que la incertidumbre aumente aún más. Pero no hemos tenido la claridad, o al menos no pública, de discutir el manejo estratégico que ha tenido la empresa (y tiene) en cabeza de juntas y presidentes, cuyos miembros no han sido expertos en el negocio petrolero (no en producción u operaciones como era el caso de Bayona, sino en el negocio como jugadores hábiles en los mercados) y cuyos resultados ahora nos pueden golpear en cualquier momento.

Ha apostado a grandes riesgos como si se fuera un gran jugador del mercado que hace inversiones de alto riesgo, pero no con *equity* sino con deuda. La administración pasada se dejó meter en la compra de ISA por el MinHacienda en 2021 que era un mecanismo desesperado de financiación del Gobierno Duque y que en nada era coherente con la necesidad urgente de mejorar este riesgo.

Antes que pagar dividendos, Ecopetrol debe pagar su deuda

El Gobierno, en cabeza del Ministerio de Hacienda, debe tener cuidado con sus exigencias de dividendos a la empresa. Antes de pagar dividendos, Ecopetrol debe pagar su deuda y llevarla a niveles de la industria, debe reducir sus inversiones y optimizar sus apuestas, pero definitivamente debe retirarse de las que hacen las grandes empresas internacionales con niveles de endeudamiento mucho más bajo y siguiendo la regla de oro para una petrolera: con *equity* y no con deuda.

Si la empresa sale ahora desesperada a captar caja haciendo ventas de crudo con entregas futuras a precios descontados, tal como hizo Chávez en Venezuela o Correa en Ecuador, no vayamos a caer en la trampa de achacarle al Gobierno Petro que anda siguiendo el libreto del socialismo del siglo XXI. El estado de riesgo elevado de Ecopetrol se debe a gobiernos anteriores en su mayoría, que han tenido para la petrolera estatal un manejo no petrolero en un mercado global, debido a asuntos de política y economía domésticas.

Rafael Fonseca Zarate
@refonsecaz

Tags: [Ecopetrol](#) [Minas](#) [Punto de Inflexión](#)

Share Post [f](#) [t](#) [in](#) [w](#)

Acerca Del Autor



Rafael Fonseca

Te Puede Interesar



Lo + leídos



¿Quién es Susana Muhamad, nueva ministra de Ambiente?



Venezuela condena las sanciones impuestas a Rusia



Colombia si tendrá representación en Catar 2022...



Las recomendaciones de Iván Cepeda para detener los...



Nuevo atentado contra líder social

Anuncios



Conoce nuestro nuevo portal de noticias:


Confidencial
Venezuela

Da clic aquí para más información

 Confidencial

Espacio Espacio

Reficar gana demanda contra el consorcio constructor CB&I

Alianzas Público-Populares-Profesionales para los caminos

Más petróleo

Disponible

Contáctenos

comercial@confidencialcolombia.com
(+57) 313 784 5820

SOBRE NOSOTROS

“

MISIÓN

Impactar positivamente en la sociedad con informaciones honestas, transparentes y de calidad. Noticias de trascendencia nacional e internacional con especial sensibilidad hacia el medioambiente. Un enfoque diferente y ecosostenible hacia todo lo que afecte al planeta, con una mirada positiva hacia la transformación tecnológica y digital.

VISIÓN

Mejorar la calidad de la opinión pública. Formar una sociedad con mejores seres humanos al mismo tiempo que nuestro medio genere una relación de confianza con nuestros lectores, empresas aliadas y anunciantes.

Presidente
Jaime de Polanco

Director
Marcial Muñoz

CONTÁCTANOS

Whatsapp: (+57) 317 599 0862

Paute con nosotros: (+57) 313 7845820

info@confidencialcolombia.com

POLÍTICAS DE PRIVACIDAD

Legal

CONÉCTATE CON NOSOTROS

