

ANALISTAS | 14/03/2025

¿Crisis en Ecopetrol o falso positivo mediático?

Ricardo Bonilla
Exministro de Hacienda y Crédito Público

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR | [f](#) [X](#) [in](#) [GUARDAR](#)



Agregue a sus temas de interés

- PIB
- Ecopetrol
- Petróleo
- Dividendos

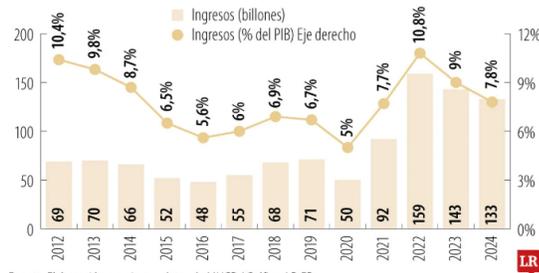
Administre sus temas

Superado el impacto mediático, irreflexivo y politizado, de la presentación del informe de resultados de Ecopetrol 2024, conviene poner los pies en la tierra y evaluar los alcances del comportamiento de la primera empresa de Colombia.

Comparar datos solamente con el año anterior, sin examinar históricamente la fuente de los ingresos ni los volúmenes de producción, no es muy inteligente; en cambio, si se recurre a una serie que relacione ingresos, participación en el PIB y aportes a la Nación, se obtiene una visión más ilustrativa y de conjunto.

ECOPETROL: INGRESOS 2012 - 2024

(cifras en billones y porcentaje del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos de MHCP / Gráfico: LR-ER



Agregue a sus temas de interés

- PIB
- Ecopetrol
- Petróleo
- Dividendos

Administre sus temas

Para empezar, conviene recordar que los ingresos de Ecopetrol provienen de la explotación y comercialización de crudos -petróleo y gas- y la producción de sus derivados que se realizan en las refinерías de Reficar y Barranca. La producción se vende en el mercado interno y el Gobierno paga un precio conocido como Ingreso al Productor, IP. Al comparar dicho precio con el precio internacional se produce un saldo a favor o en contra del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, Fepc, el cual ha sido deficitario desde la pandemia y el gobierno ha mantenido el compromiso de financiar dicho déficit.

La gráfica muestra los ingresos, tanto en billones, como en proporción del PIB del año respectivo, y es una forma de depurar el peso de la inflación. Los mejores años en valores corrientes fueron 2022, 2023 y 2024, con \$159, \$143 y \$133 billones, respectivamente. Fueron años de buenos precios y donde se acumuló el mayor déficit del Fepc; mientras los años con más bajos ingresos fueron: 2016 con \$48 billones, 2020 con \$50 billones y 2015, con \$52 billones; años de recesión económica o de drástica caída en los precios internacionales.

La proporción de los ingresos en el PIB del año respectivo ofrece una mejor idea de los resultados reales de la empresa porque descuenta la inflación. La mayor participación se tuvo en los años 2022 y 2012, el primero con 10,8% y el segundo con 10,4%; mientras, la menor participación coincide con los años 2020 (5%) y 2016 (5,6%).

Los años de mayor proporción en el PIB se explican por dos razones: i) ingresos extraordinarios producto de buenos precios internacionales del crudo, como en 2012 cuando el barril estuvo en US\$112 y hubo una producción elevada de 944.000 barriles diarios, kpbpd; y ii) liquidación excepcional del Fepc, como en 2022 cuando el Gobierno pagó \$37 billones producto del mayor incremento del precio internacional de los combustibles, acompañado de otro precio excepcionalmente alto de crudo (US\$99 el barril) y una relativa buena producción de 754 kpbpd.

La coyuntura 2022-2024 es estrictamente comparable con la bonanza petrolera de 2012-2015. Ambos periodos registran buenos ingresos para Ecopetrol y excepcional participación en el PIB; mientras los años intermedios (2016-2021) fueron normales y sin mayores pretensiones para la empresa.

La bonanza petrolera (2012-2015) se caracteriza por: i) alta producción, allí se logró superar el millón diario de barriles, con 1.008 kpbpd en 2013 y 1.004 kpbpd en 2015, sumado al ii) elevado precio internacional: US\$112 en 2012, US\$108 en 2013 y US\$99 en 2014. En esta coyuntura el Fepc es irrelevante, porque no hay diferencia entre los precios internos y externos de gasolina y diésel.

En cambio, en la coyuntura 2022-2024 se tuvo una producción intermedia, alrededor de 770 kpbpd y un precio relativamente alto, de US\$99 en 2022,



MÁS

Agregue a sus temas de interés

- PIB
- Ecopetrol
- Petróleo
- Dividendos

Administre sus temas

US\$82 en 2023 y US\$80 en 2024; pero, la diferencia es la excepcional facturación del Fepec, pues se pagaron \$37 billones en 2022, \$20 billones en 2023 y \$8 billones en 2024. Pagos de la Nación a Ecopetrol que, en la bonanza 2012-2015, no ocurrieron.

Para quienes dicen que Ecopetrol está en crisis, habrá que recordarles que está concluyendo una coyuntura excepcional, con nivelación de la producción nacional en los 770 kpbpd, buenas expectativas de la exploración, promisorios hallazgos en gas, precio internacional que supera los US\$80 -por debajo de los de bonanza-, junto a una responsable política de reducción del déficit del Fepec, causa principal del mayor ingreso de Ecopetrol en 2022.

Todo esto permite mostrar que el resultado de 2024, en proporción al PIB (7,8%), supera ampliamente el histórico del país sin bonanza (2015-2021), garantiza la entrega de utilidades y regalías comparables con los años de bonanza y va a entregar dividendos a todos sus accionistas por encima del promedio histórico. Los que hablan de crisis lo hacen con mirada cortoplacista, sesgada e interesada en mostrar un falso positivo mediático. La realidad es otra y se puede concluir que no hay crisis, sino estabilización de precios.

f X in

- Ecopetrol
- Petróleo
- Dividendos

Administre sus temas

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES

CENTRO DE CONVENCIONES
Reviva en primera fila todos los foros y cátedras de La República

SUSCRÍBASE YA

TENDENCIAS

- ANALISTAS**
Una tasa, que no es tasa
- ENERGÍA**
Solo hay una regasificadora en el país y la segunda planta estará disponible hasta 2026
- ESTADOS UNIDOS**
EE.UU. es el mayor importador de vino del mundo, compra 1.226 millones de litros al año
- ENERGÍA**
"Para este año nos enfocaremos en el desarrollo de proyectos clave de expansión"
- COMUNICACIONES**
Millicom espera respuesta del Gobierno sobre oferta que hizo por 32,5% de Movistar
- BANCOS**
Sistema Financiero Cooperativo aumentó 43% en sus utilidades, superando \$340.000 millones

MÁS DE ANALISTAS



Jerome Sanabria
ÚLTIMO ANÁLISIS | 12/03/2025
#AyerPacientesHoyDolientes



Carmen Caballero
ÚLTIMO ANÁLISIS | 12/03/2025
Colombia: un destino en auge y una economía en transformación



Germán Eduardo Vargas
ÚLTIMO ANÁLISIS | 11/03/2025
Colapso: espacio-tiempo laboral

MÁS ANALISTAS >

MÁS DE LA REPÚBLICA

MÉXICO

Pese a los aranceles de Trump, DHL afirma que comercio mundial crecerá más rápido

LABORAL

"Expediremos al menos otros siete decretos reglamentarios de artículos de la reforma"

CUBRIMIENTO EN VIVO

En juicio contra Uribe fiscalía citó dos nuevos testigos: Manuel Daza y Carlos Ramírez

BANCOS

El Banco Agrario de Colombia desembolsó \$186.000 millones en créditos asociados

DEPORTES

Ronaldo se retira de carrera por presidencia de la Confederación Brasileña de Fútbol

LABORAL

Solo dos de cada 10 financieros cumplirán con la meta de 100% para su presupuesto



SUSCRIBASE 

Empresas

Finanzas

Indicadores

Internet Economy

Podcast

Sociales

Especiales

Finanzas Personales

Infraestructura

Obituarios

Responsabilidad

Social

Videos

Eventos

Globoeconomía

Inside

Ocio

Salud Ejecutiva

Política de Tratamiento de Información

Política de Cookies

Superintendencia de Industria y Comercio

PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.com.co
colombiapotenciaenergetica.com

COOKIES

Este sitio web usa cookies propias y de terceros para analizar el tráfico, mejorar nuestro servicio y conocer el comportamiento del usuario. Para conocer más, acceda a nuestra [Política de Cookies](#).

ENTENDIDO

Organización Ardila
Lülle - oal.com.co