

Caen las utilidades en Ecopetrol

Escrito por Diego Otero | mayo 19, 2024



Foto: Refinería petroleo

La discusión ha sido acalorada y los rumores sobre Ecopetrol siguen circulando. Por eso es importante esta mirada muy fría a las cifras: la petrolera colombiana no va bien.

Diego Otero Prada*

Informe del primer trimestre de 2024

En abril, salió el informe de Ecopetrol del primer trimestre de 2024: cifras financieras, de producción y de ventas internas e internacionales. Puede compararse con los de 2022 y 2023; aquí veremos las utilidades, fundamentalmente.

Menos ingresos

Ha sido el año con menos ingresos, en comparación los primeros trimestres de 2022 y 2023:

2022	2023	2024
32,5 billones de pesos	38,9 billones de pesos	31,3 billones de pesos

Esto influyó en las utilidades, que este año bajaron fuertemente respecto de primer trimestre de 2023:

- 7,6 billones de pesos,
- equivalente a 19,54 %.

Le recomendamos: [Cómo frenar las alzas en el costo de los servicios públicos](#)

Caen las utilidades

“Con esto no estoy afirmando que estos resultados se deban necesariamente a la administración de Ecopetrol; hay factores externos: inflación, tasa de cambio y disminución en el ritmo de crecimiento de la economía colombiana.”

2022	2023	2024
6,57 billones de pesos	5,66 billones de pesos	4,012 billones de pesos

Es una caída continua, que preocupa a los analistas.

La situación es más alarmante cuando los resultados se expresan en precios constantes de marzo de 2024, que es la forma de hacer comparaciones en el tiempo.

2022	2023	2024
7995 billones de pesos	6076 billones de pesos	4012 billones de pesos

Nota: para el cálculo en precios constantes se toma el IPC de marzo a marzo, según datos del [Dane](#) y Ecopetrol.

Cuadro 1. Utilidades de Ecopetrol en precios corrientes y constantes de 2024 (billones de pesos)



ÚLTIMOS ARTÍCULOS



Caricatura 19 de mayo 2024
mayo 19, 2024



El tejo o turmequé: un juego ancestral
mayo 19, 2024



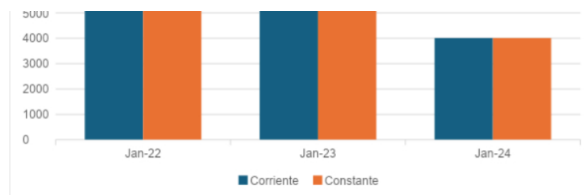
Las lluvias y el Consejo de Estado: nueva oportunidad para el sector eléctrico
mayo 19, 2024



EMCALI, sin verdugo ni cadenas
mayo 19, 2024



La salud de los maestros: así se ve desde adentro



Cuadro 1. Utilidades de Ecopetrol en precios corrientes y constantes de 2024 (billones de pesos)

Con esto no estoy afirmando que estos resultados se deban necesariamente a la administración de Ecopetrol; hay factores externos: inflación, tasa de cambio y disminución en el ritmo de crecimiento de la economía colombiana.

Se discute mucho la reducción de las utilidades; incluso, el presidente de Ecopetrol [ha dado explicaciones](#). Es necesario investigar qué ha ocurrido en la realidad: la tasa de cambio, el precio internacional del petróleo, la inflación y el nivel de las ventas.

Tasa de cambio

En 2024, la tasa de cambio fue menor que en los tres primeros meses de 2023 y muy similar a las de 2022. Esto perjudicó los ingresos por ventas externas de petróleo, derivados y petroquímicos (Cuadro 2).

De acuerdo con Ecopetrol, el efecto cambiario por menor tasa de cambio durante el primer trimestre de 2024 redujo los ingresos en 4,9 billones de pesos.

Cuadro 2. Tasa de cambio en los primeros trimestres de 2022, 2023 y 2024

	2022	2023	2024
Enero	4001	4712	3920
Febrero	3938	4803	3932
Marzo	3805	4761	3909

Fuente: Banco de la República

Inflación

Fue más alta en 2022 y 2023 que en 2024. Es positiva para la economía del país; pero aumenta los precios indexados con la inflación: derivados de petróleo, el GLP y otros (Cuadro 3).

De esta forma, los índices de precios para el consumidor fueron menores en el primer trimestre de 2024 en comparación con los de 2022 y 2023.

Cuadro 3. IPC primeros tres meses 2022-2024

	2022	2023	2024
Enero	1,67 %	1,78 %	0,92 %
Febrero	1,63 %	1,66 %	1,09 %
Marzo	1,00 %	1,05 %	0,7 %

Fuente: Banco de la República

Precios del petróleo

Los precios del petróleo Brent fueron de 98 dólares por barril en 2022, 83 en 2023 y 82 en 2024; la diferencia es casi igual en 2023 y 2024; pero bastante inferior a los precios de 2022, que superaron los 100 dólares por la guerra de precios causada por la guerra en Ucrania (Cuadro 4).

De enero a marzo, los precios de 2021 fueron los más bajos; los siguieron precios altos en 2022, que bajaron en 2023 y se estabilizaron en el primer trimestre de 2024.

Cuadro 4. Precios del petróleo Brent (USD)

	2021	2022	2023	2024
Enero	54,77	86,51	82,5	80,12
Febrero	62,28	97,1	82,59	83,4
Marzo	65,45	117,25	78,43	85,49
Ecopetrol	61	98	83	82

Fuente: ECOPETROL

Precios de los derivados

Excepto por el *diesel oil*, los demás precios de los derivados y los petroquímicos –como del gas natural, el GLP y el propano– siguieron los precios internacionales.

Durante el primer trimestre de 2024, la gasolina corriente se cotizaba según precios de referencia internacionales. Esto fue un beneficio para las finanzas de Ecopetrol, en comparación con 2022 y –en parte– con 2023.

Ventas

La reducción en el crecimiento del primer trimestre disminuyó las ventas (Cuadro 5).

- Cayeron ventas totales volumétricas

Durante el primer trimestre de 2024, se vendieron 959,5 kbped, un 5,4 % menos que en el primer trimestre de 2023: 1014,7 kbped. Esto ocurrió porque hubo menos ventas nacionales y exportaciones.

Fuera de los efectos de la tasa de cambio, la disminución en las ventas totales nacionales y externas se explica fundamentalmente por estos motivos:

- Volumen total de ventas (-1.6 billones de pesos, -55.2 kbped)

Hubo menos crudos locales para exportación por la reducción de compras internacionales y porque el crudo nacional se destinó a mayores cargas en las refinerías, así como por la caída de la demanda nacional de gasolinas.

En parte, se compensó con un pequeño aumento en el nivel de producción de crudos.

- **Menor precio promedio ponderado de venta de crudos y productos -1.9 USD/bl (-0,7 billones de pesos)**
- **Disminución de los ingresos por servicios (-0.4 billones de pesos)**

Principalmente, por la revaluación del peso colombiano frente a otras monedas en regiones donde opera ISA.

- **Disminuyeron ventas nacionales**

Las ventas en Colombia representaron el 45 % del total; mostraron una disminución de 5 % (-23 kbped) en comparación con el primer trimestre de 2023, por estos motivos:

- **Disminución del 10,9 % (-16,5 kbped) en ventas de gasolina**

Se explica por la caída en la demanda nacional. Esto ocurrió porque se vendió menos en zonas de frontera, pues se vendieron menos vehículos y motocicletas y porque incrementaron los precios.

- **Disminución del 5 % (-4.5 kbped) en ventas de gas**

Hubo menos disponibilidad asociada al mantenimiento programado en Cupiagua y menor demanda de mercado.

- **Disminución del 13,7% (-2.6 kbped) en ventas de GLP y propano**

Se ofertaron menores cantidades, principalmente en Cupiagua, y hubo menos demanda en el mercado.

- **Bajaron ventas internacionales**

Las ventas internacionales, que representaron el 55 % del total, evidenciaron una disminución del 5,8 % (- 32 kbped) en el primer trimestre de 2024, en comparación con el primer trimestre de 2023, por estos factores:

- **Disminución del 6.4% (-28.1 kbped) en exportaciones de crudo**

Principalmente, por menor volumen disponible para exportación, a causa de mayores cargas a las refinerías.

- **Disminución del 8,2% (-8.9 kbped) en producto**

Debido a menores exportaciones de diésel por priorización de abastecimiento del mercado nacional para generación térmica, principalmente, y por menores exportaciones de combustóleo a causa de inconvenientes de evacuación de producto a causa de afectaciones asociadas al fenómeno de "El Niño" (bajos niveles en el río Magdalena dificultaron la navegabilidad).

- **El precio de las ventas de gas se debilitó 1.3 USD/bl, pasando de 29.6 USD/bl a 28.3 USD/bl**

Principalmente, por la indexación de precios según Índice de Precios al Productor (IPP) de EE. UU.

Cuadro 5. Ventas volumétricas grupo Ecopetrol

VOLUMEN DE VENTAS LOCALES	1724 1T23		%
KBPED			
Destilados medios	177,2	171	3,6
Gasolinas	135,3	151,8	-10,9
Gas natural	86,1	90,6	-5
Industrias y petroquímicas	19	22,4	-15,2
GLP y propano	16,4	19	-13,7
Crudo	0	2,1	-100
Combustibles	0,2	0,3	-33,3
TOTAL VOLÚMENES LOCALES	434,2	457,2	5
VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN			
KBPED			
Crudo	413,4	441,5	-6,4
Productos	99,2	108,1	-8,2
Gas natural	12,7	7,9	-60,8
TOTAL VOLÚMENES DE EXPORTACIÓN	525,3	557,5	-5,8
TOTAL VOLÚMENES VENDIDOS	959,5	1014,7	-5,4

kbped: miles de barriles equivalentes por día

Fuente: Informe trimestral 2024 de Ecopetrol

Factores negativos que influyeron en los resultados

Tres determinaron los resultados de Ecopetrol:

- la tasa de cambio, que fue inferior en 2024 con respecto a 2022;
- las ventas nacionales e internacionales, pero esto no fue así en 2022;
- la inflación de los primeros tres meses de 2024, que estuvo por debajo de las de 2023 y 2022, y en este sentido, desfavoreció a Ecopetrol porque los precios se modifican según el IPC.

Conclusiones

Claramente, las utilidades en precios corrientes y constantes han caído en Ecopetrol durante los últimos años, por diferentes factores externos e internos.

La caída en las utilidades se explica porque hay menos ingresos por ventas nacionales y de exportación: disminuyeron -5,45 en el primer trimestre de 2024. En comparación con el primer trimestre de 2023, por de menor crecimiento en la economía colombiana, menor tasa de cambio e inflación.

Un punto para resaltar es la falta de crecimiento en la producción de petróleo, que desde hace varios años se estancó por falta de exploración y éxitos, así como por insuficientes inversiones en recobro —o lo que se llama técnicamente *recuperación secundaria*—, que no ha facilitado exportar más crudo.

Esto hace que Ecopetrol sea una empresa estancada.

En esto se puede decir que Ecopetrol no es una empresa dinámica, creciente, ya que no aumentan ni la producción de petróleo ni de gas natural, es decir, de hidrocarburos, el objeto social y principal de la empresa.



DIEGO OTERO

* Ingeniero eléctrico de la Universidad de los Andes, Ph.D. en economía de la Universidad de Pensilvania, consultor internacional y autor de numerosas publicaciones.



Artículo anterior

[El ave fénix de la gestión del riesgo de desastres](#)

Artículo siguiente

[El alcalde Galán, las mujeres y los pobres](#)



ARTÍCULOS RELACIONADOS



[EMCALI, sin verdugo ni cadenas](#)
mayo 19, 2024



[La salud de los maestros: así se ve...](#)
mayo 19, 2024



[El paro de taxistas, otra vez la misma...](#)
mayo 19, 2024

DEJAR UN COMENTARIO

Tu comentario

Nombre* | Email* | Sitio Web

Guardar mi nombre, correo electrónico y sitio web en este navegador para la próxima vez que comente.

*Al usar este formulario de comentarios, usted acepta el almacenamiento y manejo de sus datos por este sitio web, según nuestro [Aviso de privacidad](#)

ENVIAR



[La salud de los maestros: así se ve desde adentro](#)
mayo 19, 2024



[El paro de taxistas, otra vez la misma historia](#)
mayo 19, 2024



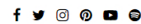
[Acuerdo nacional contra las matemáticas](#)
mayo 19, 2024



[El alcalde Galán, las mujeres y los pobres](#)
mayo 19, 2024



Razón Pública agradece el patrocinio de instituciones y personas que reconocen el valor del análisis independiente, calificado y riguroso de las noticias que interesan a Colombia.



[Aviso de privacidad](#)

NUESTROS ALIADOS



ISSN 2145-0439

Razonpublica.com se encuentra bajo una Licencia Creative Commons Atribución- NoComercial-CompartirIgual 3.0 Unported. Basada en una obra en [razonpublica.com](#).



NUESTRO EQUIPO

- **Hernando Gómez Buendía** Director y editor general
- **Fernando Garavito Pardo** (Q.E.P.D.) Editor emérito
- **Equipo de edición:** Ricardo Díaz, Juanita Eslava, Linda Ordóñez
- **BYB:** Caricaturas
- **Maria José Gómez:** Coordinadora de proyectos
- **Tatiana Riveros:** Coordinadora de redes.
- **Laura Barreto:** Coordinadora editorial e imágenes
- **Fernando Castillo:** Webmaster

TAMBIÉN PUEDES LEER



[La alarmante situación de Ecopetrol](#)
marzo 17, 2024



[El petróleo sigue siendo el rey](#)

