

Las 4 preocupaciones que han marcado las operaciones de Ecopetrol en el 2024

Las ganancias de la compañía continúan cayendo, Reficar enfrenta graves problemas con el suministro de energía eléctrica, el precio de la acción está en mínimos de 4 años y su presidente, Ricardo Roa, enfrenta una investigación.

REDACCIÓN DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS | REDACCIONECONOMICAS@ELTIEMPO.COM

Las ganancias de Ecopetrol completaron siete trimestres consecutivos registrando caídas, una preocupación que se suma a la pérdida de valor de su acción, los problemas que enfrenta Reficar y los cargos que le imputaron a Ricardo Roa por hechos relacionados con la campaña presidencial de Gustavo Petro.

Según reportó la compañía el miércoles pasado, en el tercer trimestre de 2024 sus ganancias sumaron 3,6 billones de pesos, una caída del 28,3 por ciento si se compara con lo reportado en el mismo periodo del año pasado.

Este fue el resultado del efecto compensado entre una mejor gestión operativa y comercial que generó más de 1 billón de pesos de mayor utilidad, y los factores externos relacionados con el precio del petróleo, diferenciales de productos refinados, la tasa de cambio y la inflación, que impactaron los resultados en 2,4 billones de pesos.

Sin estos factores externos que no son controlables por la compañía, Ecopetrol aseguró que su utilidad habría cerrado en 6,1 billones de pesos, reflejando un incremento del 19 por ciento frente al del tercer trimestre del año pasado.

Entre tanto, el ebitda cayó 12,9 por ciento y se ubicó en 13,9 billones de pesos durante el trimestre, mientras que los ingresos sumaron 34,6 billones de pesos, una disminución del 1,5 por ciento.

“A pesar de los retos de entorno y el panorama global desafiante, con fluctuaciones en los precios internacionales del petróleo y ajustes en la oferta y demanda global, la compañía continúa presentando un desempeño operativo sobresaliente con los terceros mejores resultados de la historia en cuanto a ebitda e ingresos”, aseguró el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa.

La producción de Ecopetrol fue de 754.400 barriles de petróleo equivalente por día (bped), aumentó 1,8 por ciento y es la más alta de los últimos nueve años, gracias a mayores compras de gas, una producción incremental en campos como Caño Sur, Rubiales Rex Noreste y a proyectos asociados a recobro secundario en Castilla y Chichimene.

Esto compensó los impactos por declinación propia de los campos, eventos de entorno principalmente en Caño Sur, Gibraltar, Llanos Norte, Acacias, Castilla y Tisquirama y por la cláusula de precios altos.

El 13,6 por ciento de esta producción (102.600 bped) salió de las operaciones de *fracking* que tiene Ecopetrol en la cuenca Permian de Estados Unidos, convirtiéndose en la principal fuente de barriles para la compañía y superando a campos como Castilla y Rubiales, ubicados en el Meta.

Al tiempo que se revelaron estos resultados financieros y operativos, el presidente de Ecopetrol alertó que la Refinería de Cartagena (Reficar) se encuentra en ‘cuidados intensivos’ porque el proyecto no se construyó con el mejor diseño ni con la mejor configuración eléctrica.

El problema es de tal magnitud que cualquier mantenimiento que se le haga actualmente a la refinería implica, prácticamente, una desconexión total del sistema eléctrico. Incluso fue el causante del ‘apagón’ que sufrió la refinería el pasado 16 de agosto y que terminó afectando el suministro del combustible de aviación en el país.

Para solucionar este problema, a finales de enero comenzará a funcionar una conexión de respaldo al Sistema de Transmisión Nacional (STN), que está a cargo del Grupo

Energía Bogotá (GEB) y permitirá aislar algunas de las 35 unidades que tiene Reficar para que cuando se realicen mantenimientos no haya necesidad de apagar todo el sistema eléctrico.

Adicionalmente, Ecopetrol está adelantando estudios para la construcción de una subestación eléctrica para Reficar, lo cual podría

RICARDO ROA
Presidente de Ecopetrol



“Con una readquisición del accionista mayoritario, habría una distribución de mayores utilidades y se le daría un soporte importante a la acción en este momento, cuando está subvalorada”.

demorar más de dos años y una inversión cercana a los 45 millones de dólares.

No obstante, Ricardo Roa manifestó que mientras se soluciona todo este problema en la refinería, “seguimos en una altísima vulnerabilidad por el abastecimiento eléctrico”.

Acción en mínimos de 4 años

La caída del precio de la acción de Ecopetrol en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) es otro tema de preocupación para la compañía. Desde hace un mes, la acción se cotiza por debajo de los 1.800 pesos.

El título terminó la semana en 1.745 pesos tras una recuperación del 9,7 por ciento frente al cierre del pasado 8 de noviembre (1.590 pesos). No obstante, sigue siendo el nivel más bajo desde finales de octubre de 2020.

Ante este bajo precio, el presidente de Ecopetrol invitó a los accionistas, y a quienes no lo son, a que compren acciones de la empresa porque “están baratas”. Incluso, le extendió la invitación al Gobierno Nacional como accionista mayoritario.

Actualmente tiene el 88,49 por ciento de las acciones de Ecopetrol y por ley podría alcanzar un máximo de participación del 90 por ciento. El 11,51 por ciento restante está en manos de accionistas minoritarios, como fondos de pensiones y ciudadanos del común.

Esto significa que el Gobierno Nacional podría adquirir un 1,5 por ciento adicional de la compañía sin que se altere la naturaleza jurídica actual de Ecopetrol, que es economía mixta.

Según explicó Ricardo Roa, uno de los propósitos que motivaron esta invitación es darle “un soporte importante a la acción en este momento cuando está subvalorada, enviando al mercado una señal de confianza”.

Además, se podrían mejorar indicadores financieros como el ROA (retorno sobre activos) y el ROE (retorno sobre el patrimonio), que son los que miden la rentabilidad y eficiencia de una empresa.

Pero la propuesta del presidente de Ecopetrol no es solo que se compren más acciones de la compañía, sino que el Gobierno Nacional también estudie la posibilidad de hacer una readquisición de acciones que ya están en circulación.

Dice que al hacerse una readquisición de acciones se podría reducir el número de acciones en circulación y el Gobierno Nacional podría recibir más utilidades de la empresa por ser el accionista mayoritario.

Adicionalmente, la intención de esta iniciativa es que se “pueda mantener una estructura de accionistas adecuada para darle una mayor liquidez a la acción en el mercado”.

Si bien la caída del precio internacional del petróleo ha influido, los analistas del mercado señalan que los temores en torno al gobierno corporativo de Ecopetrol han sido un factor determinante en la depreciación de la acción.

Pues, como lo confirmaron Juan José Echavarría y Luis Alberto Zuleta al renunciar a la junta directiva, el presidente Gustavo Petro influyó en la decisión de Ecopetrol de desistir, en el último momento, de comprar una participación del 30 por ciento en CrownRock (una compañía de Oxy) para aumentar sus operaciones de *fracking* en Estados Unidos.

Este negocio le permitiría a la empresa tener un aumento cercano al 10 por ciento en sus reservas y en su producción (otros 65.000 bped), además de un incremento de aproximadamente el 15 por ciento en sus utilidades.

Sumado a esto, a inicios de octubre la Sala Plena del Consejo Nacional Electoral decidió abrir investigación y formular cargos a la campaña presidencial de Gustavo Petro, cuyo gerente fue Ricardo Roa, por la presunta vulneración del régimen de financiación de las campañas electorales.

RESULTADOS FINANCIEROS DE ECOPETROL A SEPTIEMBRE DE 2024

Cifras en billones de pesos

