

Ecopetrol pierde terreno en rentabilidad frente a sus pares

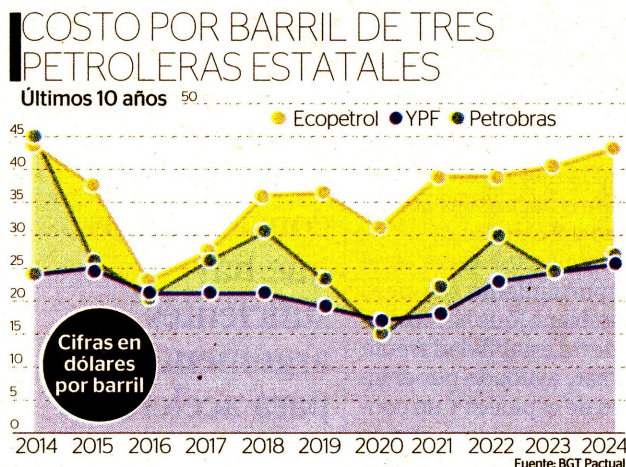
La firma BTG Pactual analizó ese indicador de la petrolera estatal en comparación con sus competidoras brasileña y argentina. En el caso de la colombiana se nota deterioro.

Jessika Rodríguez M.

EN LOS ÚLTIMOS años, la eficiencia y la rentabilidad de Ecopetrol se han venido deteriorando frente a sus niveles históricos. Así lo señala un informe presentado por BTG Pactual que analiza el desempeño de la petrolera estatal, comparándola con dos de sus pares regionales: la petrolera brasileña Petrobras (PBR) y la empresa argentina Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF).

Entre los indicadores financieros que se tuvieron en cuenta para el análisis estuvo el margen Ebitda que han registrado las tres compañías en la última década. Según el análisis, en el caso de Ecopetrol, la cifra se ha mantenido estable con un promedio del 40,9%, superando a Petrobras y YPF por una diferencia de 2,7 puntos porcentuales (pp) y 14,8 pp, respectivamente.

Los márgenes de la petrolera colombiana han evi-



denciado una tendencia a la baja en los últimos dos años, cayendo del 47,2% en el año fiscal 2022 al 42,4% en el año fiscal 2023. Los datos muestran que el comportamiento se impulsó por precios del crudo más bajos y mayores gastos generales y administrativos.

Para dimensionar mejor el impacto de los precios del petróleo, BTG Pactual destacó que los márgenes de Ecopetrol son similares a los observados en perio-

dos en los que estos valores se encuentran a la baja. Por ejemplo, en 2021, la compañía registró un margen Ebitda del 45,7% en medio de un precio promedio del Brent de US\$71 por barril, y en 2017-2019, el indicador promedió el 43,9% a pesar de que el Brent se ubicaba cerca de los US\$63.

Por segmentos, el reporte destaca que Ecopetrol conservó un margen saludable en su unidad *upstream* pues los gastos operativos y exploratorios se han mantenido estables en torno al 6% y 8% de las ventas totales en los últimos 10 años.

Si se observan las cifras frente a sus pares, el margen Ebitda en esta unidad ha promediado el 35,8% en la última década. Es decir, 4,6 pp por debajo de YPF y 10 pp por debajo de PBR.

En el *downstream*, este segmento para Ecopetrol promedió un margen de 6,3%, es decir 7,8 pp por debajo de Petrobras y 3,6 pp por debajo de YPF.