

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or petrochemical plant. The image shows large, white, curved pipes and tanks supported by black metal structures. In the background, there are yellow safety railings and more industrial equipment. The sky is blue with some clouds. The overall scene is a complex industrial environment.

**ENFOQUE CENIT**

# EL VALOR DE ECOPETROL

Elaborado por:  
**Camilo Díaz**  
Integrante de Justicia Tributaria

# EL VALOR DE ECOPETROL

## ENFOQUE CENIT

Camilo Díaz, octubre 2018

La Empresa Colombiana de Petroleos, hoy Grupo Empresarial Ecopetrol, es sin lugar a dudas el principal activo energético de la nación y el único activo estratégico con que cuenta el país para suplir sus necesidades de abastecimiento de petróleo y gas, así como de combustibles derivados del petróleo que son necesarios para mover la economía nacional, so pena, de tener que importarlos y pagarlos a precios internacionales, lo que significaría una elevada carga tanto para la balanza comercial como para la cuenta corriente.

Ecopetrol es además una fuente estable y recurrente de ingresos para la Nación, en los últimos diez años la empresa le ha transferido al Estado \$210 billones de pesos. La empresa es el principal inversionista del sector, para el 2018 tienen inversiones planeadas por US\$4.000 millones de los cuales US\$3.200 serán en producción. Es el único refinador de combustibles, las refinerías de Reficar y Barranca tienen una capacidad combinada de 380 kbpd. También es el mayor transportador de derivados y crudo a través de los 10 mil kilómetros de tubería de Cenit tiene una capacidad de transporte de 1,2 Mbp. Por último, Propilco es la única planta procesadora de resinas, y polímeros que abastece a la industria nacional de materias primas derivadas del petróleo.

La participación de la empresa en los principales segmentos upstream (exploración y producción) y downstream (transporte, refinación, comercialización) hace que el riesgo de la empresa

este distribuido en tres segmentos diferentes de la cadena de valor del petróleo pero que protegen sus utilidades cuando los precios del petróleo disminuyen o suceden atentados a la infraestructura petrolera.

Por ejemplo, cuando los precios internacionales se contraen, los márgenes por refinación aumentan, y los ingresos por transporte lo hacen igual, puesto que los demás productores buscan enviar más volumen de crudo por los ductos puesto que es más económico que hacerlo por otros medios. En cuanto a la gestión del riesgo operacional, Cenit otorga bidireccionalidad en la operación de transporte permitiendo que en los eventos de atentados a la infraestructura Ecopetrol pueda evacuar su producción por otra ruta evitando la parálisis de la operación o la exposición a riesgos de mercado frente a sus competidores para ubicar capacidad de transporte. Además, el segmento de transporte cuenta con tarifas estables nominadas en dólares por barril que son reguladas por el Ministerio de Minas y Energía.



Ecopetrol es estratégica para el país porque está a cargo del 68% de la producción nacional de petróleo, de los 850.000 barriles diarios que produce el país, la empresa produce 721 kbpd de los cuales 578 mil barriles son de crudo y el restante es su volumen equivalente en gas natural. Ninguna otra empresa del sector ejecuta el volumen

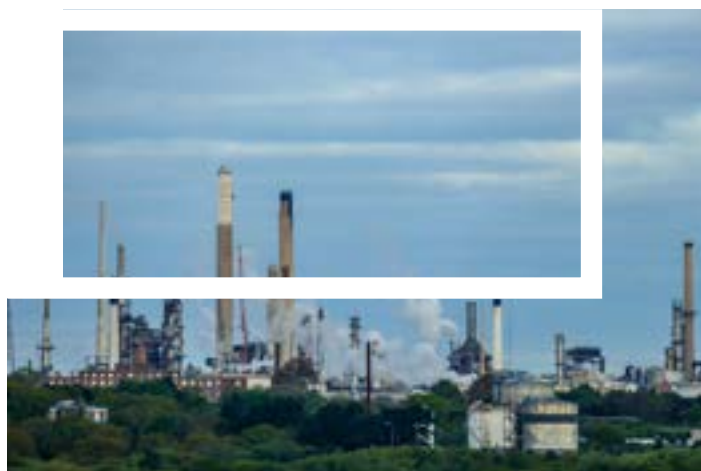




de inversiones que lleva a cabo la empresa y tampoco produce los mismos volúmenes de crudo y gas. Por otra parte, la empresa, siguiendo la tendencia mundial, viene diversificando su matriz de producción para que esta sea 50% gas natural y 50% petróleo en contraste con la actualidad donde el petróleo representa el 80% de la producción.

En ese último punto la empresa ha sido exitosa y los recientes descubrimientos en la provincia gasífera del Caribe colombiano llevarán a que la producción de gas natural se fortalezca y ofrezca suficiente autonomía al país, al tiempo que la producción se diversifica hacia una fuente más amigable con el medio ambiente como es el gas natural.

Los resultados financieros de la empresa hasta el segundo semestre de este año evidencian que Ecopetrol es mucho más que simplemente un activo comercial para la Nación, la empresa es un gran ejecutor de inversiones y jalonador del sector petrolero nacional y el único operador que cuenta con suficiente capacidad de caja para acometer nuevas inversiones en diferentes segmentos, desde la producción hasta el transporte y almacenamiento de crudos y derivados.



Ventas netas al primer semestre de 2018 por \$31,6 billones, utilidad neta por \$6,13 billones, con un margen Ebitda del 50% y de US\$ 43 por barril

producido. En la actualidad el punto de equilibrio de cada barril es de US\$35 de ahí en adelante la empresa obtiene utilidades, así mismo Cenit o el segmento de transporte aportó el 31% del ebitda. La producción alcanzó 721 kbped convirtiéndose en la más alta de los dos últimos años, mientras las refinerías de barranca y Reficas procesaron 374 kbpd.



La proyección de inversiones para este año es ejecutar entre US\$3 y US\$3,5 billones de los cuales el 96% serán invertidos dentro de Colombia y el 85% será invertido en exploración y producción, no en vano la empresa hace un par de semanas reporto el descubrimiento de crudo ultraliviano en el departamento de Arauca y se alista para el desarrollo comercial de los campos off shore de la provincia gasífera del caribe.

### Cenit y la importancia del segmento de transporte dentro del grupo

Ecopetrol es una compañía integrada de petróleo y gas, con negocios en el upstream, midstream (Cenit), y downstream esa composición de su estructura garantiza que la empresa sume las sinergias de cada segmento para aportar en el ebitda y en la generación de caja. Perder cualquiera de esos segmentos significa dos cosas. La primera, dejar de ser una compañía integrada de petróleo y gas para pasar a ser una compañía con operaciones de producción, y con operaciones de refinación. La segunda, perder una parte sustancial



del ebitda generado por los diferentes segmentos, y concentrar el riesgo en dos de los eslabones.

Durante este primer semestre de 2018 el segmento de transporte aportó el 31% del ebitda de la empresa, específicamente Cenit aportó \$4.45 billones del total de \$15.8 billones de Ecopetrol, así mismo se presentó la entrada en operación del oleoducto Caño Limón – Coveñas luego de una parálisis de 180 días como consecuencia de atentados contra esa infraestructura.

Cenit ha facilitado la implementación de la estrategia de reversión usando el Oleoducto Bicentenario permitiendo que la empresa continúe su producción normal sin tener que recurrir a producción diferida en los campos que son afectados cuando ocurren los atentados a la infraestructura de transporte.

Por último, hay que destacar que el negocio de Cenit es maduro y de bajo riesgo con tarifas reguladas por el Ministerio de Transporte en dólares por barril, lo que resulta favorable para el Grupo Empresarial, puesto que cuando los precios del crudo caen la cotización del dólar en Colombia aumenta generando mayores ingresos en pesos colombianos, y como ya se mencionó bajo esas circunstancias la demanda por transporte a través de la red de oleoductos aumenta. Ambas situaciones se convierten en una cobertura natural para los ingresos de la empresa cuando los precios internacionales disminuyen.

