

ECOPETROL AL DÍA #7

ECOPETROL, 2003-2017 ¿QUIEBRA Y PRIVATIZACIÓN INDUCIDAS?

Libardo Sarmiento Anzola¹

INTRODUCCIÓN

La expectativa de los compradores de las acciones de Ecopetrol no es la producción de petróleo sino obtener la máxima ganancia posible. Contrario a los deseos de los inversionistas, en 2016 la empresa petrolera no generó distribución de utilidades; en 2015 los resultados financieros del Grupo empresarial estuvieron en rojo, arrojaron una pérdida de COP\$ 3,1 billones. En 2017, Ecopetrol S.A. pagó a sus accionistas COP\$ 23 por acción; cifra bastante inferior a los COP\$ 300 pagados en 2011.



Si bien el Grupo Empresarial Ecopetrol (GEE) obtuvo una utilidad de COP\$ 2,4 billones en 2016 (la utilidad neta de la matriz Ecopetrol S.A. fue de COP\$ 1,6 billones), en sana lógica financiera fue una decisión irresponsable el distribuir las escasas utilidades (en 2011 las utilidades alcanzaron los COP\$ 15,4 billones). Esta determinación tuvo como objetivo maquillar la realidad financiera de Ecopetrol. El análisis financiero muestra que la empresa se descapitalizó en COP\$ 1,7 billones entre 2015-16 y el resultado neto financiero (ingresos menos ingresos financieros, incluido la distribución de utilidades) fue de

COP\$ 2,8 billones. Estos dos resultados negativos (descapitalización y desangre financiero) suman COP\$ 4,5 billones; esto es, un 85,2 por ciento por encima de las utilidades de 2016. Las utilidades reportadas se debieron más a reducción de costos, endeudamiento, venta de activos y operaciones logísticas que a aumentos materiales de producción o actividades de exploración.

La situación financiera del GEE tiende a empeorar en 2017. El precio del barril de petróleo rompió hacia abajo la barrera psicológica de los USD 50 y se encamina al piso de USD 40 (mínimo rentable

¹ Economista, filósofo y master en teoría económica. Consultor e investigador independiente.

de la operación de producción). El valor bursátil de la acción de Ecopetrol en la BVC se negoció a finales del primer semestre de 2017 en COP\$ 1.325 (77 por ciento por debajo del máximo alcanzado en 2013). De otra parte, las reservas de Ecopetrol mantienen la tendencia descendente, en 2016 cayeron 14 por ciento respecto a 2015. Ecopetrol no debió repartir dividendos sino que debió de haberlos destinado para reinversión con el objetivo de aumentar sus reservas, fortalecer los activos y mejorar la posición de su portafolio financiero.

El humanista italiano Vico (1688-1744) fue quien primero comprendió el comportamiento pendular de la historia, esto es, los períodos de bonanza o de prosperidad son seguidos de períodos de decadencia o de crisis, y viceversa. En los años que transcurrieron de 2003 (cambio de la naturaleza jurídica de Ecopetrol) a 2017 el comportamiento financiero del GEE registró un ciclo histórico: hasta 2008 la empresa de hidrocarburos se fortaleció financieramente; en los años 2008-2011 el boom petrolero se refleja en el auge de las utilidades y la acumulación; entre 2012 y 2017 el declive financiero es continuo e imparable. El presidente de Ecopetrol, Juan Carlos Echeverry, estableció una analogía de la situación de crisis a la que llegó la empresa en 2015 con el infierno. Lejos está la empresa de alcanzar el “cielo” vivido en 2011. Todo parece indicar que las medidas tomadas buscan conscientemente llevar a la empresa a la quiebra y a su posterior privatización. Los accionistas, en un acto de fe, tienen la esperanza de que los días de gloria retornen nuevamente. A continuación se analiza la fortaleza financiera de Ecopetrol mediante la utilización de una fórmula econométrica, la Altman Z-score, durante el período 2003-2017.



1. PRIVATIZACIÓN

Los gobiernos de Álvaro Uribe (2002-2010) y Juan Manuel Santos (2010-2018) han compartido e impulsado la política de desmembrar, privatizar y desnacionalizar a Ecopetrol.

Mediante el Decreto 1760 de junio de 2003 se mutiló a Ecopetrol de la administración de las reservas de hidrocarburos. La Ley 1118 de 27 de diciembre de 2006 transformó la naturaleza jurídica de la empresa en una Sociedad de Economía Mixta de carácter comercial y, a la vez, le autorizó la emisión de acciones para ser colocadas en el mercado. En 2007, la Asamblea extraordinaria de accionistas autorizó vender hasta el 49 por ciento de las acciones suscritas y pagadas. En 2008, se constituyó el Grupo Empresarial Ecopetrol S.A. (GEE) y sus acciones ingresaron a la bolsa de valores de Nueva York. En 2010, el sector minero-energético se incorporó como una de las estrategias principales del





Plan de Desarrollo quedando enmarcado en las directrices del modelo neoliberal de apertura, privatización y desnacionalización. En 2011, Ecopetrol realizó la Segunda Ronda de Emisión de Acciones (venta adicional del 1,6% de la propiedad de Ecopetrol, con lo cual la privatización llegó al 11,5%). En junio de 2016, el Consejo de Ministros emitió concepto favorable para la venta de Propilco S.A (hoy Essentia), acogiendo la recomendación de la Junta Directiva de Ecopetrol.

El plan de negocio 2017-2020 del GEE se estructuró en cuatro componentes: i) desinversión de activos por USD 1 000 millones; ii) inversiones por USD 13 000 millones, 90 por ciento en exploración y producción; iii) reducción de costos por COP\$ 6 billones, mediante reducciones salariales y eficiencia tecnológica; y iv) transformación de la misión original de producción de hidrocarburos a la de rentabilidad financiera.

Las tres últimas administraciones del Grupo Empresarial Ecopetrol se han caracterizado por ser fieles escuderos de las políticas aupadas por la dupla Uribe-Santos: Isaac Yanovich (2002-2006), Javier Genaro Gutiérrez (2007-2014) y Juan Carlos Echeverry (a partir de abril de 2015). Estos tres presidentes de la empresa petrolera tienen en común: i) la conversión hacia una empresa privada y transnacional, en particular a partir de 2007-2010; ii) financiarización de la firma, esto es, primacía del portafolio financiero sobre las actividades productivas; iii) la expansión de Ecopetrol es apalancada financieramente a través de endeudamiento externo con lo cual la empresa se hace más sensible y dependiente de la tasa de cambio, de los precios internacionales del petróleo, de las tasas de interés y del mercado bursátil; y iv) precarización laboral y persecución sindical.

Este contexto ha colocado a la empresa en una situación de alto riesgo de quiebra, tanto por las amenazas e incertidumbres externas como por los conflictos y vulnerabilidades internos. Así, ¿cuál es el nivel de fortaleza y sostenibilidad financiera de la empresa? A continuación se presentan los resultados del estudio realizado por el autor para la Unión Sindical Obrera (USO), en particular la aplicación del modelo de detección de quiebras Altman Z-Score a los resultados financieros de Ecopetrol S.A. El análisis está basado en los informes oficiales y auditados de la empresa para el período 2003-2017 (primer trimestre).

2. FINANCIARIZACIÓN Y QUIEBRA

Una forma de analizar la fortaleza financiera de una empresa es la utilización de una fórmula econométrica, la Altman Z-score. Esta constituye un método de análisis de la fortaleza financiera de una empresa. Lo que nos dice este método son las probabilidades de quiebra establecida por una combinación de ratios financieros. La fórmula Altman Z-score consiste en el siguiente cálculo:

$$\text{Altman Z-score} = 1,2 * T1 + 1,4 * T2 + 3,3 * T3 + 0,6 * T4 + 1,0 * T5$$

Donde:

- T1: (Capital de trabajo/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)

La probabilidad de quiebra de una empresa dependerá del resultado de la fórmula Altman Z-score². Según el resultado, la empresa podrá encontrarse en la zona segura, zona de riesgo o en la zona de peligro de quiebra:

- Z-score superior a 2,99: Zona segura (verde), en principio no hay que preocuparse.
- Z-score entre 1,81 y 2,99: Zona de riesgo (gris), es probable que la empresa pueda quebrar en los próximos 2 años.
- Z-score inferior a 1,81: Zona de peligro (roja) de quiebra inminente.

El comportamiento de cada ratio financiero es el siguiente:

T1: (CAPITAL DE TRABAJO/ACTIVOS TOTALES):

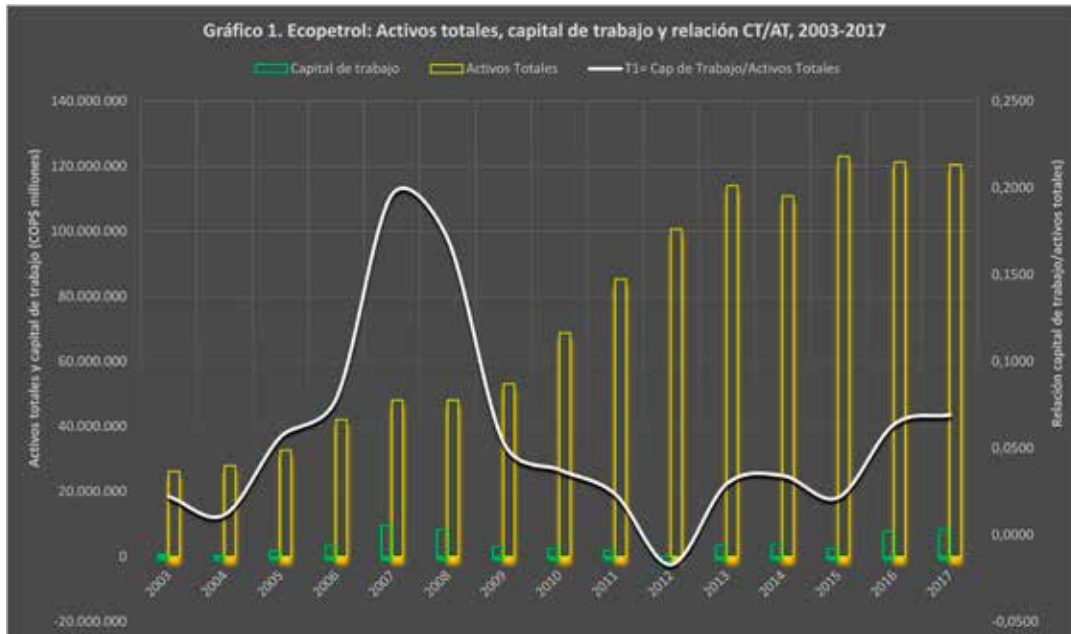
Los activos totales de Ecopetrol S.A registraron un valor de COP\$ 26,2 billones en 2003 y de COP\$ 120,5 billones en 2017; el valor máximo se alcanzó en 2015 con la cifra de COP\$ 123 billones. Por tanto, la descapitalización de la empresa es de -2 por ciento durante 2016-2017 (primer trimestre). En el período 2003-2017 los activos totales crecieron 360,1 por ciento.

El capital de trabajo (activos corrientes-pasivos corrientes) determina los recursos que dispone la

² El modelo fue creado en 1960 por Edward Altman, profesor de la Universidad de Nueva York. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72 por ciento con 2 años de antelación respecto a la fecha de la probable quiebra. El porcentaje de falsos negativos es del 6 por ciento, esto es, dentro de un estudio de investigación, el error de tipo II, también llamado error de tipo beta (β) (β es la probabilidad de que exista éste error), se comete cuando el investigador no rechaza la hipótesis nula siendo ésta falsa en la población; es equivalente a la probabilidad de un resultado falso negativo, ya que el investigador llega a la conclusión de que ha sido incapaz de encontrar una diferencia que existe en la realidad.

empresa para operar si se pagan los pasivos a corto plazo. El capital de trabajo de Ecopetrol aumentó de COP\$ 581 023 millones en 2003 a COP\$ 8,3 billones en 2017 (primer trimestre); con un crecimiento relativo de 1.334,7 por ciento. El valor máximo alcanzado por el capital de trabajo fue de COP\$ 9,4 billones en 2007; en 2015 cayó a COP\$ 2,7 billones.

El ratio financiero (capital de trabajo/activos totales) registró un promedio histórico de 5,7 por ciento durante los 15 años analizados (Gráfico 1). Durante el período se registraron tres fases: i) crecimiento entre 2003-2007 al pasar de 2,2 a 19,6 por ciento; ii) entre 2008-2012 la razón cociente de las dos magnitudes relacionadas entre sí presenta una caída continua alcanzando un valor negativo de 1,7 por ciento; iii) entre 2013-2017 vuelve a mostrar una tendencia positiva alcanzando 6,9 por ciento en 2017 (producto de la recuperación de los precios del petróleo, la protección de caja, la reducción de costos, los empréstitos nuevos y la venta de activos).



T2: (BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS/ACTIVOS TOTALES):

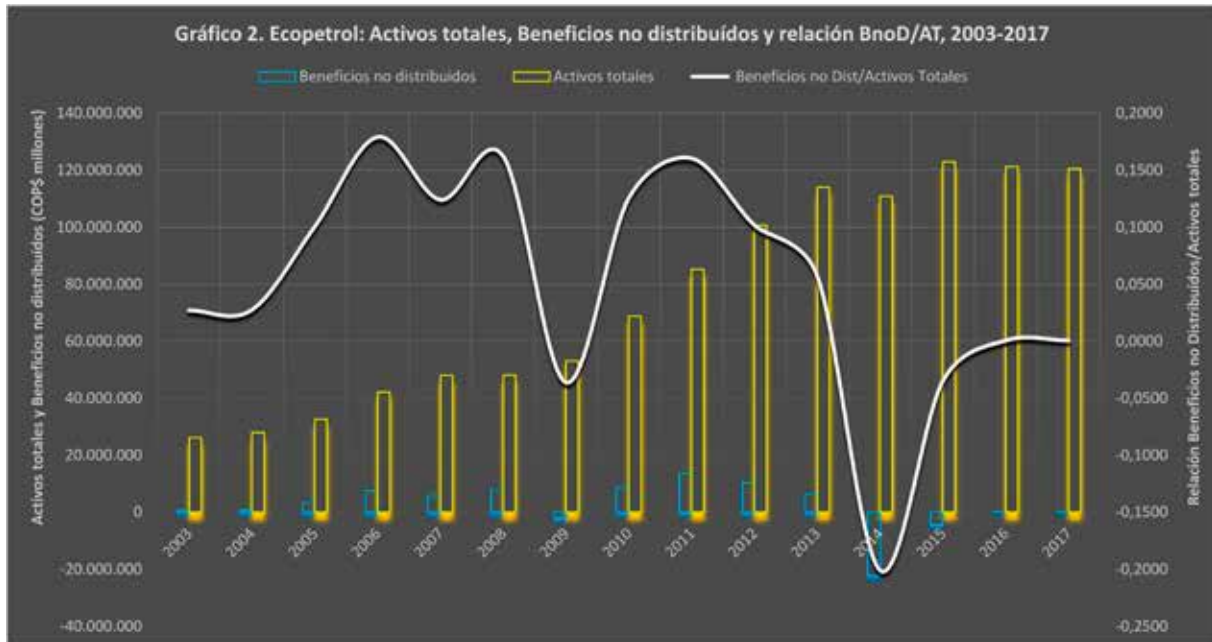
Los beneficios no distribuidos es la parte del resultado distribuible (después de impuestos) que no se reparte en forma de dividendos, sino que permanece en la empresa (generalmente se aplica a la constitución de reservas) con el fin de aumentar los recursos propios. En Ecopetrol este indicador muestra un promedio histórico de 5,3 por ciento (Gráfico 2).

Entre los años 2003-2008 se registró una tasa de acumulación positiva y creciente: de 2,7 a 16,2 por ciento, esto es, los beneficios no distribuidos respecto a los activos de Ecopetrol. A partir de 2009



este ratio financiero se tornó inestable, en declive y negativo en algunos años (2009, 2014 y 2015); en 2017 alcanzó un valor insignificante: 0,08 por ciento.

Sin duda, el proceso de privatización (las ventas de acciones se iniciaron en 2007), la presión de los accionistas por recuperar sus inversiones, el interés del Gobierno y los inversores por esquilmar la empresa hasta el último centavo, los costos de la financiarización y el desplome de la actividad (por precios y cantidades) explican estos malos tiempos. Al no contar con recursos propios para financiar la expansión del negocio se recurrió al crédito, principalmente de origen externo y en divisas. El crecimiento de Ecopetrol es al debe.



T3: (EBITDA/ACTIVOS TOTALES):

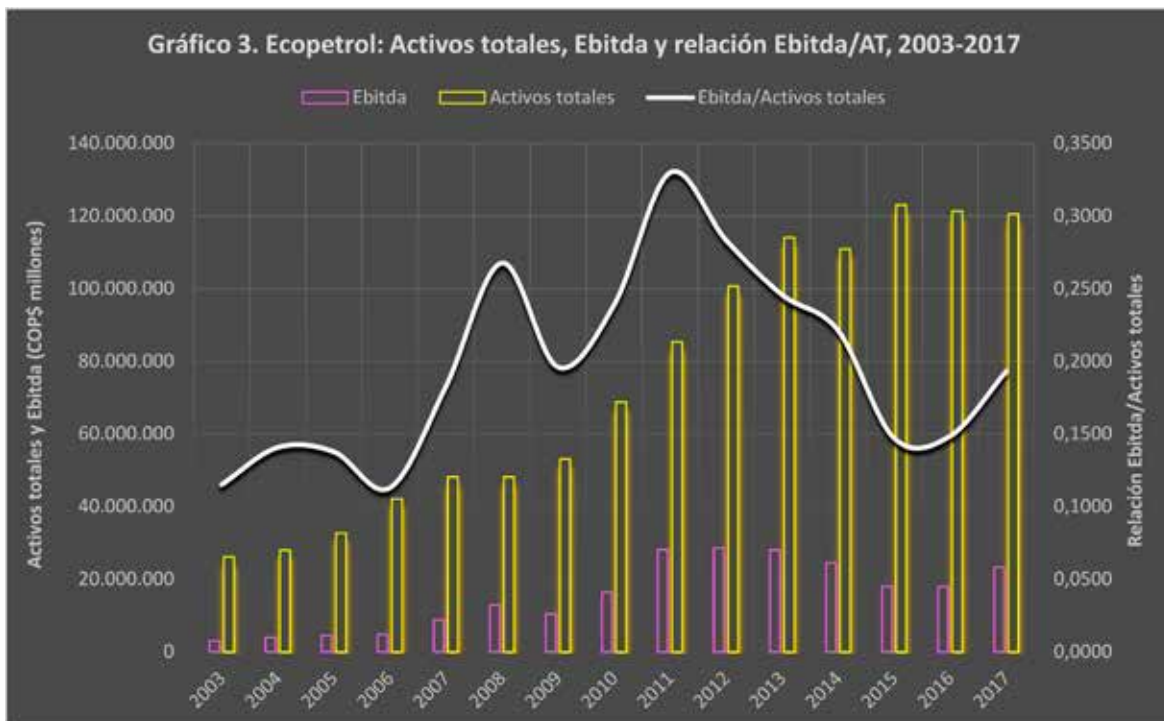
El Ebitda es un resultado bruto. El nombre de este indicador es un acrónimo que significa en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones). Expresa el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros y de aquellos otros que no implican salidas de efectivo. Por lo tanto, los elementos financieros (intereses), tributarios (impuestos), externos (depreciaciones) y de recuperación de la inversión (amortizaciones), quedan fuera de este indicador. El propósito del Ebitda es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo de su negocio. El acumulado del Ebitda de Ecopetrol suma COP\$ 233,2 billones en el período 2003-2017 (proyectado sobre resultados del primer trimestre). En estos 15 años, el Ebitda anual pasó de COP\$ 3 billones en 2003 a COP \$23,3 billones en 2017; registrando un máximo de COP\$ 28,1 billones en



2012.

El margen Ebitda se obtiene mediante la división del Ebitda entre la cifra de facturación o ingresos operacionales de la empresa. El promedio histórico de este indicador en Ecopetrol es de 35,9 por ciento. En 2011 y 2017 el margen Ebitda de Ecopetrol alcanza el valor máximo de 43 por ciento.

En Ecopetrol, la relación Ebitda/activos totales registró un promedio de 19,7 por ciento durante los años 2003-2017 (Gráfico 3). La magnitud relativa de estos dos valores numéricos seleccionados, extraídos de los estados financieros de Ecopetrol, registró un máximo de 33 por ciento en 2011. En los años siguientes se derrumbó y llegó al 14,7 por ciento en 2015. En 2017 el ratio financiero registra una leve recuperación retornando al promedio histórico.



T4: (CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL/DEUDA TOTAL):

La capitalización bursátil es una medida económica que indica el valor total de una empresa según el precio de mercado de las acciones. Para su cálculo, se multiplica el valor de mercado de la acción por el número de acciones correspondientes al capital suscrito, el resultado corresponde al valor total de todas las acciones de una empresa que cotiza en bolsa. La deuda total es la suma de los pasivos corrientes y no corrientes.

El capital autorizado de Ecopetrol es de COP\$ 36,5 billones dividido en 60.000 millones de acciones nominativas ordinarias (COP\$ 583,3 por acción), de las cuales se han suscrito 41.116.694.690 acciones (68,5%) representadas en un 11,51 por ciento (4.731.905.873 acciones) en personas naturales y



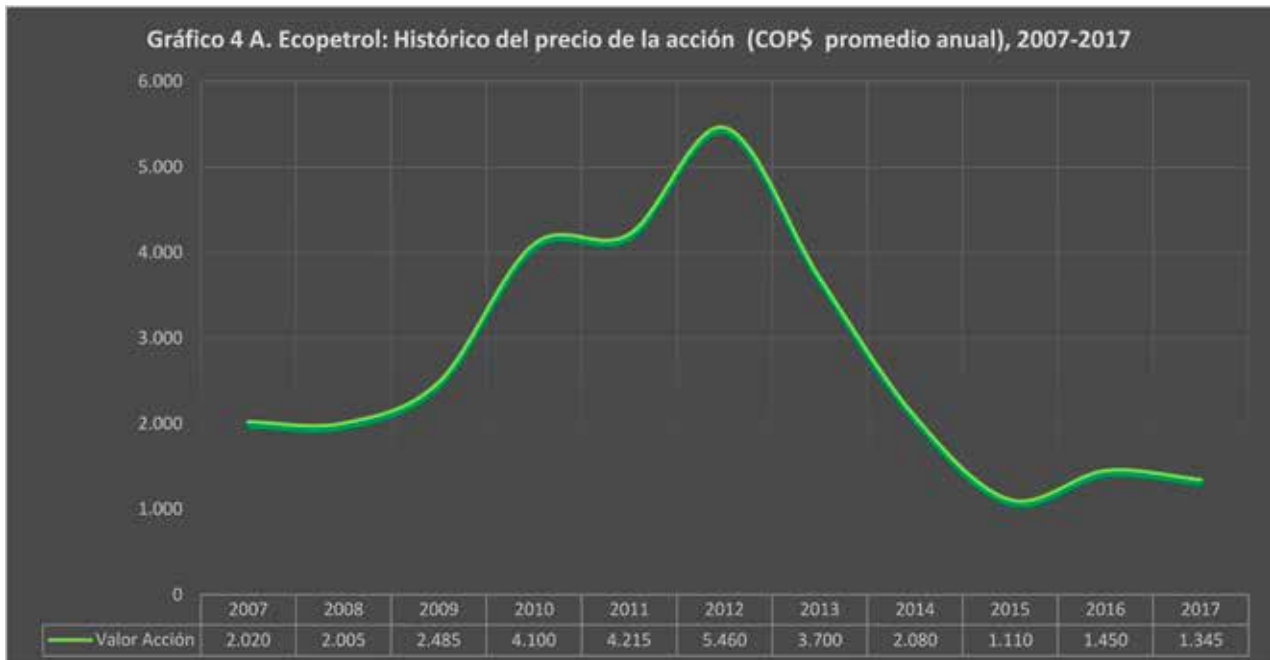
jurídicas no estatales y 88,49 por ciento (36.384.788.817 acciones) en accionistas correspondientes a entidades estatales. El valor de las acciones en reserva asciende a COP\$ 11,5 billones conformada por 18.883.305.310 acciones. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital suscrito y pagado ascendía a COP\$ 25,1 billones. Para el año 2017, con el valor de una acción en el mercado de COP\$ 1.345 (promedio del mercado durante el primer trimestre; en junio cayó a COP\$ 1.325), el capital autorizado de Ecopetrol equivale a COP\$ 80,7 billones³.

El valor de mercado de la acción de Ecopetrol (Gráfico 4A) inició en COP\$ 2.020 en 2007 y alcanzó un valor máximo de COP\$ 5.460 en 2012 (el 5 de febrero de 2013 subió a COP\$ 5.710), un comportamiento positivo y superior al índice de referencia de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) reflejo de la solidez de la empresa y las altas utilidades obtenidas: en efecto, si bien las utilidades netas registraron un descenso de 3,1 por ciento en 2012, éstas bordearon los COP\$ 15 billones, las segundas más altas en la historia de Ecopetrol, después de las obtenidas en 2011 cuando alcanzaron un récord de COP\$ 15,4 billones.

En el año 2013 el valor promedio de mercado de la acción de Ecopetrol cayó a COP\$ 3.700 (desvalorización de 32,2%). En 2015 el valor de la acción se desplomó a COP\$ 1.110, una desvalorización de 79,7 por ciento respecto a 2012, causado por la caída en el 50 por ciento de los precios internacionales del crudo, la merma en las reservas (11% menos que en 2014), la devaluación de la tasa de cambio, caída en la BVC, aumento en las tasas de interés estadounidenses, incertidumbre en los mercados globales y el desplome en los ingresos del Grupo Ecopetrol cuya disminución fue de \$13,8 billones (lo que significó un descenso de 21% en comparación a 2014). El precio de la acción de Ecopetrol cerró el año 2016 en COP\$ 1.380, con una valorización del 24 por ciento, favorecida por un mejor desempeño del precio del crudo (el Brent subió 52% durante 2016, pasando de niveles de US\$ 28 por barril a US\$ 56), aunque las reservas de Ecopetrol siguieron cayendo en 14 por ciento respecto a 2015.

3 El capital autorizado es una cifra acordada voluntariamente por los accionistas, el cual está representado por el número de acciones en que se divide el tope máximo de capitalización, teniendo en cuenta la clase y el valor nominal que se fija a cada acción. Es un monto imaginario, es el “techo” que se fija la sociedad para tener de capital, el cual puede ser aumentado de ordinario mediante una reforma estatutaria, mientras que el capital suscrito se entiende como la parte del capital autorizado que los accionistas se han obligado a cubrir en un plazo que no puede superar los dos años y el capital pagado hace referencia a el capital suscrito que ha sido cancelado por los asociados. Si los accionistas han cancelado las acciones que suscribieron, entonces el capital suscrito coincide con el capital pagado.

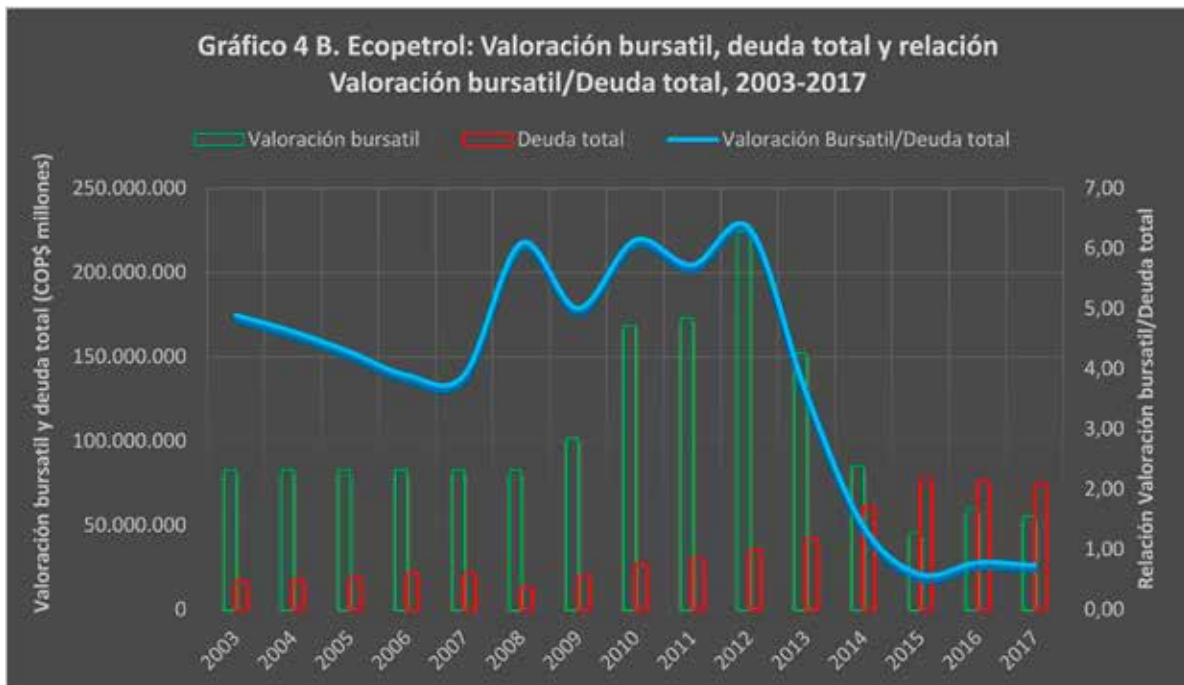




Durante el primer trimestre de 2017, el valor promedio registrado de la acción de Ecopetrol fue de COP\$ 1.345, y el del precio de barril de petróleo Brent USD\$ 52,9. En el mes de mayo de 2017, la acción alcanzó un valor de COP\$ 1.425 y el barril de petróleo de USD\$ 51,3. El alza de los precios internacionales del crudo, impulsada por los recortes de bombeo de la Opep, Arabia Saudí y Rusia, han incrementado en el último mes la demanda de los inversionistas por las acciones del sector petrolero. No obstante, los efectos de los recortes han visto neutralizados en gran medida en el mercado del petróleo por el repunte de la producción, en cerca de 10 por ciento, de Estados Unidos en los doce últimos meses. Además, la política del presidente estadounidense Trump contempla la venta de la mitad de las reservas estratégicas de petróleo (actualmente 687,7 millones de barriles), reactivar la explotación de yacimientos petrolíferos en Alaska y promover la producción de recursos energéticos no convencionales. En consecuencia, el precio del barril Brent no se alejará mucho de la barrera psicológica de los USD 50. En junio de 2017, el precio del petróleo amenaza a caer a USD 40, la acción de Ecopetrol se negocia a COP\$ 1.325 y la tasa de cambio volvió a superar los COP\$ 3.000 por dólar.

El valor bursátil de Ecopetrol (precio promedio anual de la acción multiplicado por el número de acciones suscritas) fue de COP\$ 83,1 billones en 2007 (se asume, para efectos de cálculo del ratio financiero, el mismo valor de 2003 a 2007). En 2012 la valoración del mercado accionario de Ecopetrol alcanza un máximo de COP\$ 224,5 billones. En 2015 alcanzó un mínimo de COP\$ 45,6 billones, esto es, una desvalorización de 79,7 por ciento. En 2017 alcanzó una valoración bursátil de COP\$ 55,3 billones (los activos en los registros contables suman COP\$ 120,5 billones; esto es, 54,1% por encima de la valoración del mercado).





De otra parte, la deuda total de Ecopetrol se incrementó en 348,1 por ciento al pasar de COP\$ 16,9 billones en 2003 a COP\$ 76 billones en 2016. En 2017, la deuda total de Ecopetrol registra una leve disminución: COP\$ 75,1 billones. En el período 2003-2017 los activos totales de Ecopetrol crecieron en 360,1 por ciento, financiados por endeudamiento externo. En consecuencia, el Valor Intrínseco Total de Ecopetrol viene cayendo (se obtiene de las cifras del balance, que es una “fotografía” de lo que en un cierto momento la empresa tiene, es decir el Activo, de lo que debe que es el Pasivo y de lo que le queda a los dueños o accionistas, después de restar a lo que tienen lo que deben; este “saldo” se llama el Patrimonio o valor intrínseco).

El cálculo del indicador (valor bursátil/deuda total) registra una alta inestabilidad y fragilidad de Ecopetrol durante el período 2003-2017: i) entre 2003 y 2007 la relación de las dos magnitudes cae de 4,9 a 3,9; ii) en 2012 la tasa alcanza un valor de 6,3; iii) en 2015 había caído a 0,6; iv) en 2016 registra una leve recuperación a 0,8 y en 2017 disminuye a 0,74. Entre 2013 y 2016 la empresa se encuentra en medio de una grave situación de turbulencia: rápido y creciente endeudamiento de la empresa en un contexto de desplome en el valor total de la empresa según el precio de mercado de las acciones (Gráfico 4B).

El proceso de financiarización de Ecopetrol, durante las últimas tres administraciones, muestra que hasta el año 2012 la firma era solvente respecto a los pasivos contraídos (por cada peso de deuda contaba con seis de respaldo). Actualmente, la valorización bursátil de la empresa alcanza para cubrir sólo 74 por ciento de sus deudas. La situación tiende a deteriorarse: i) endeudamiento creciente en divisas, ii) caída en el precio del petróleo (tiende a USD 40 en junio de 2017); aumento en la tasa

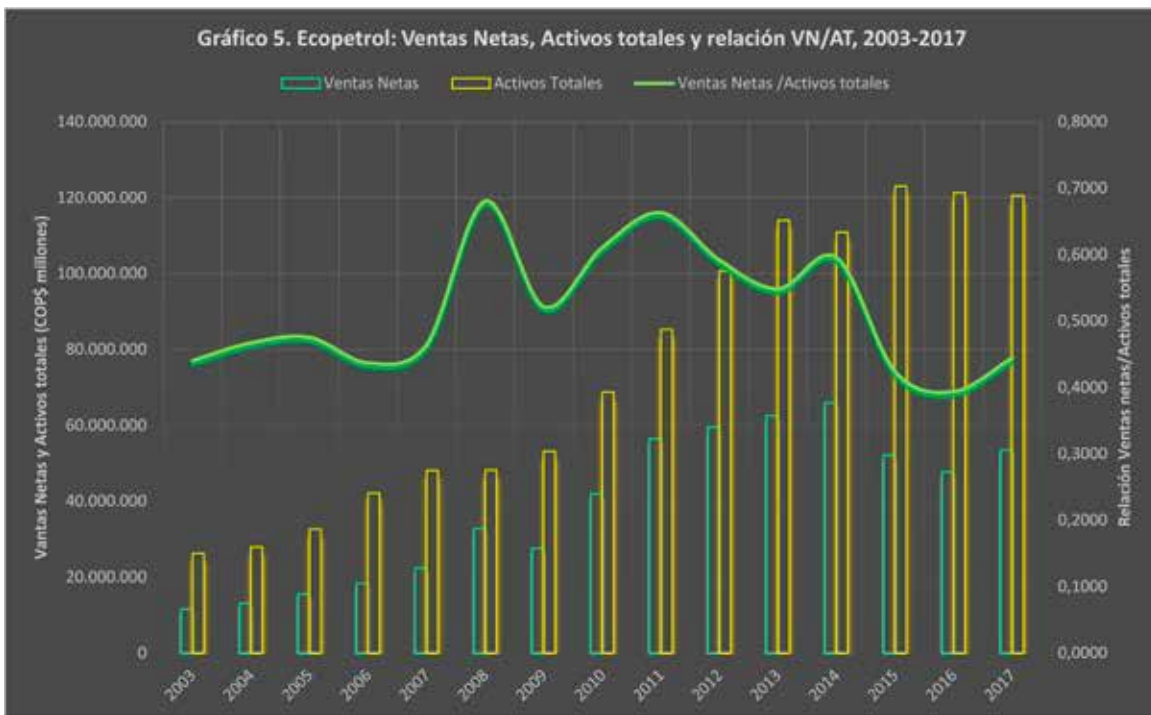


de cambio lo que ocasiona el incremento de la deuda (supera los USD 3.000); iii) aumento en la tasa de interés internacional, de igual manera incrementa la deuda del GEE (desde la crisis financiera, la Reserva Federal ha elevado su tasa de interés en tres ocasiones, la última en marzo de 2017 en 0,25 puntos porcentuales); iv) desplome del valor de la acción de Ecopetrol, tanto en la bolsa de New York como en la BVC (en junio se negocia en COP\$ 1.325; esto es, 77 por ciento por debajo del máximo alcanzado en 2013).

T5: (VENTAS NETAS/ACTIVOS TOTALES):

El total de activos de Ecopetrol crece a un ritmo similar al registrado por los ingresos operacionales durante el período 2003-2017, los primeros presentan un aumento relativo de 360,2% y los segundos de 364%. Se puede inferir, en consecuencia, que el crecimiento es cuantitativo y no cualitativo, no hay elevación en la productividad conjunta de los factores.

En 2003, la relación (ventas netas/activos totales) era de 44 por ciento; en 2008 subió a 68 por ciento; a 2016 se desplomó a 39,4 por ciento. En 2017, las proyecciones con base al comportamiento del primer trimestre permiten estimar una ligera recuperación a 44,4 por ciento (Gráfico 5).



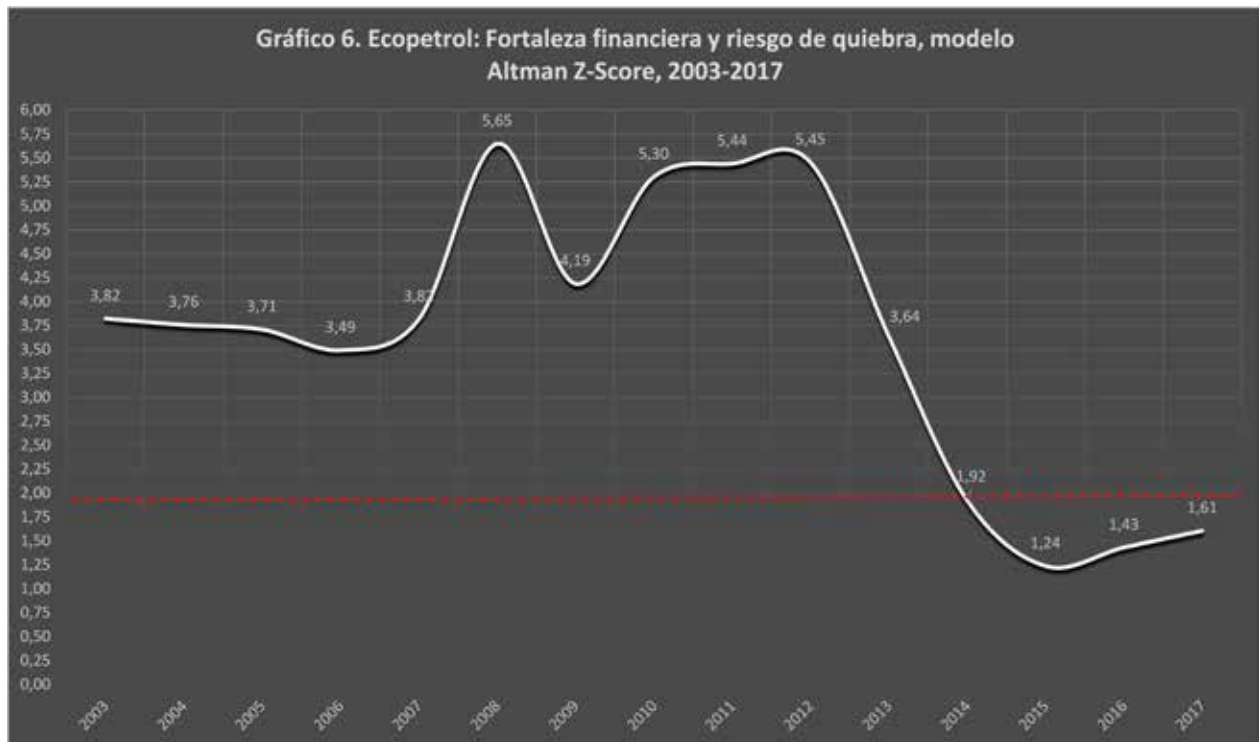
RESULTADOS DEL CÁLCULO DEL MODELO ECONÓMICO ALTMAN Z-SCORE:

Según las tres zonas establecidas por la fórmula Altman Z-score de probabilidad de quiebra de una empresa (segura: superior a 2,99; en riesgo: entre 1,81 y 2,99; en peligro de quiebra: menor a 1,81),



y de acuerdo con el resultado obtenido al analizar las cifras de los ratios financieros de Ecopetrol (multiplicados por los correspondientes parámetros), años 2003 a 2017, se obtiene (Gráfico 6):

- i. Durante 11 años, de 2003 a 2013, la empresa petrolera se encontraba en la zona segura al mostrar una sólida fortaleza financiera, con un valor promedio anual del Altman Z-score de 4,4; un máximo de 5,7 en 2008 y un mínimo de 3,5 en 2006.
- ii. En 2014 la empresa entra en la zona de alto riesgo de crisis financiera, al registrar un valor en el Altman Z-score de 1,92;
- iii. En los años 2015-2017 Ecopetrol ingresa a la zona crítica de quiebra inminente. El promedio en el Altman Z-score es de 1,43. Sin embargo, hay una ligera tendencia positiva al pasar de 1,24 en 2015 a 1,61 en 2017. El futuro es sombrío, lejos está la empresa de ubicarse en la zona de gestión de riesgo; más aún, la situación será difícil al iniciarse en los próximos años la servidumbre de la deuda (intereses y principal), en un contexto de inestabilidad e incertidumbre política, económica, financiera y ambiental, nacional e internacional.



Juan Carlos Echeverry, presidente de Ecopetrol, afirmó recientemente en una entrevista concedida al periodista Ricardo Ávila, de la Revista Portafolio: “Hace un año estuvimos literalmente en el infierno, con precios por debajo de 30 dólares el barril, atentados, derrame en Tumaco, cierre de la frontera con Venezuela y fenómeno de ‘El Niño’. Llevamos a cabo un plan de ajuste y reducción de costos que hoy reconocen Colombia y el mundo petrolero, y superamos esas situaciones desafiantes. Ahorramos 4,3 billones de pesos en dos años y nos focalizamos en proteger la caja y mejorar las eficiencias”⁴. Lamentablemente, el infierno está empedrado de buenas intenciones.

4 Revista Portafolio; abril 4 de 2017, Bogotá.



CONCLUSIONES

El análisis financiero de los resultados financieros de Ecopetrol durante el período 2003-2017 permite concluir que el modelo implementado de privatización, globalización y financierización en la empresa fracasó. El desmembramiento, la privatización y el proceso de financierización tienen a la empresa al borde la quiebra. Si bien la entidad se vio favorecida de los incrementos en producción y el alza en los precios del petróleo entre 2003 y 2011, la dirección de la empresa no se preparó ni ahorro previendo la “destorcida” de los buenos tiempos: el declive financiero es evidente entre 2012 y 2017. Todo parece indicar que se quiere inducir, desde el Gobierno y la Junta Directiva, a la quiebra de la empresa, para después rematarla o entregarla a los acreedores financieros internacionales.

Corresponde al movimiento sindical de clase organizado en alianza con los sectores populares, en el marco de un frente político-social, defender la soberanía nacional, la autonomía energética y la naturaleza público-social de Ecopetrol. La USO cuenta con el proyecto de Ley Orgánica de Hidrocarburos, construido democráticamente y consultado con las comunidades regionales y nacionalista. En este proyecto se encuentran los principios y estrategias para transformar positivamente la situación y poder enfrentar la crisis a que la oligarquía colombiana ha llevado a Ecopetrol.

Es la presencia organizada y consciente de la clase trabajadora, del “poder popular” y de los partidos identificados con la soberanía nacional y la defensa de los intereses de las comunidades populares que puede potenciarse y hacerse realidad la campaña ‘Unidos por Ecopetrol, defiende lo que es tuyo’. No es un tema de orden sindical, es una situación política, social, ambiental, financiera y económica que concierne a todo el país.

