



1.000 Empresas más grandes de Colombia, 2018¹

Análisis de las empresas de Bienes y Servicios Petroleros

Dirección de Estudios Económicos – Campetrol

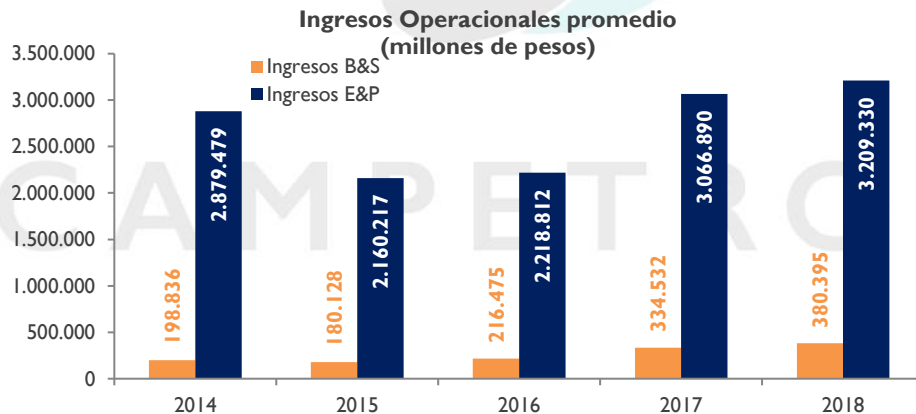
Después de la caída de los precios y el repunte que han tenido los mismos, el mercado se encuentra ante un nuevo normal, más estable y muy superior a los promedios de precios de 2016 y 2017. Se puede decir, después de 29 meses de crecimiento del precio del petróleo, que la industria ha salido de la crisis de precios. En línea con esto, el desempeño de las empresas de E&P mejoró en el último trienio registrando grandes ganancias en 2018, mientras los resultados de utilidades de las empresas de B&S no han logrado consolidar una recuperación y en varios casos siguen generando pérdidas anuales.

A pesar de haber salido de la crisis, los proveedores de B&S petroleros continúan en estado de insostenibilidad.

A partir de la información financiera de las 1.000 empresas más grandes de Colombia por ingresos operacionales, publicado anualmente por la Superintendencia de Sociedades, se recopilaron los datos desde el año 2015 hasta el 2018. Con esta información histórica, se puede analizar la evolución en los ingresos y utilidades de las principales empresas de exploración y producción -E&P- (30 para 2015, 26 para 2016, 24 para 2017 y 30 para 2018) y las de mayores ingresos operacionales de las proveedoras de bienes y servicios petroleros -B&S- (42 para 2015, 27 para 2016, 24 para 2017 y 26 para 2018).

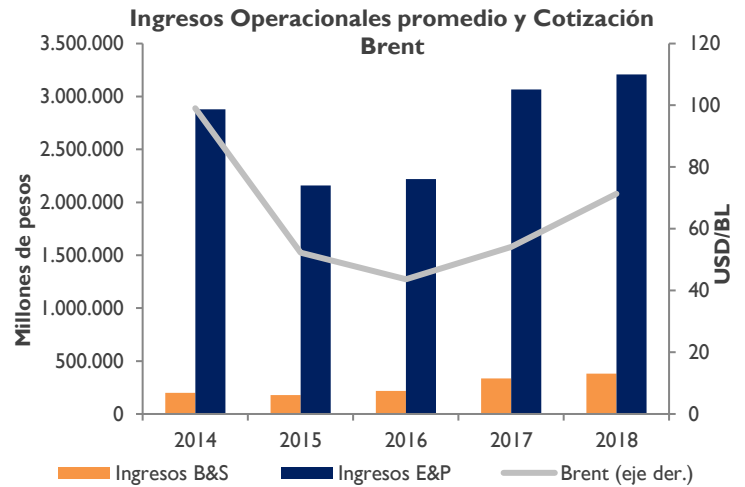
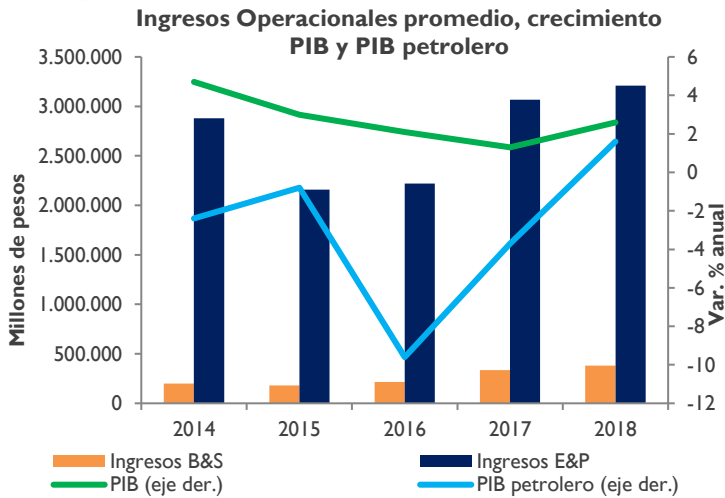
Ingresos Operacionales

Análisis de Ingresos Operacionales



Cotización Brent (USD/BL)	2014	2015	2016	2017	2018
	99	52	44	54	71

¹ Documento elaborado con base en la información financiera de las 1.000 empresas más grandes de Colombia por ingresos operacionales, publicado por la Superintendencia de Sociedades, del año 2015 al 2018.

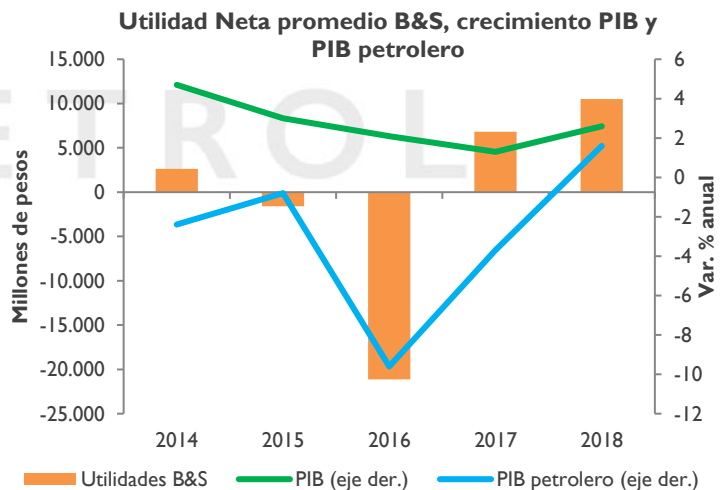
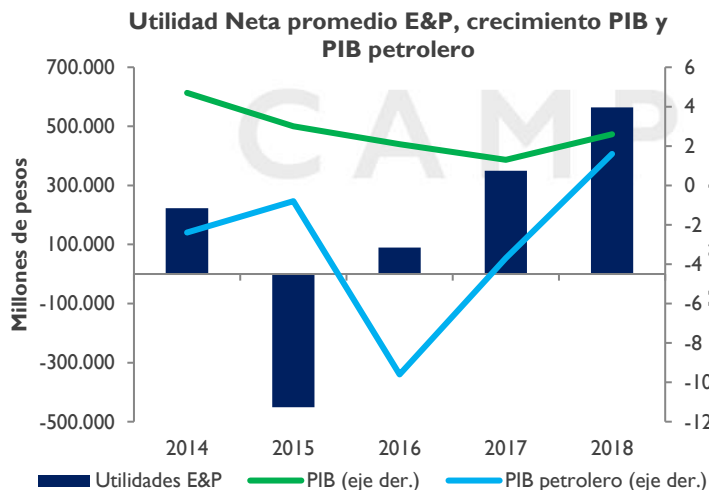


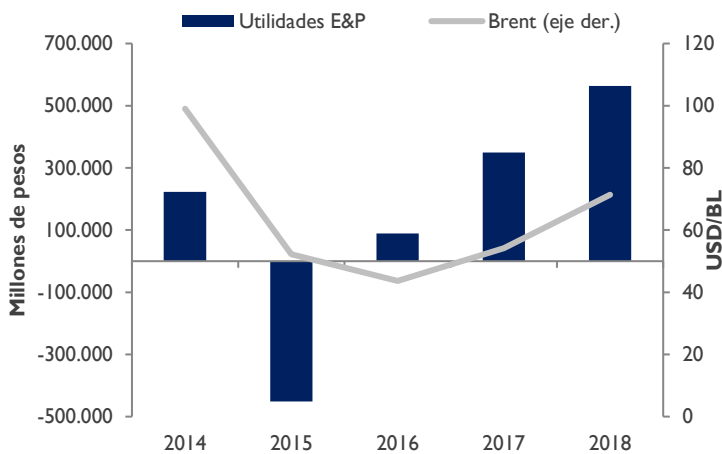
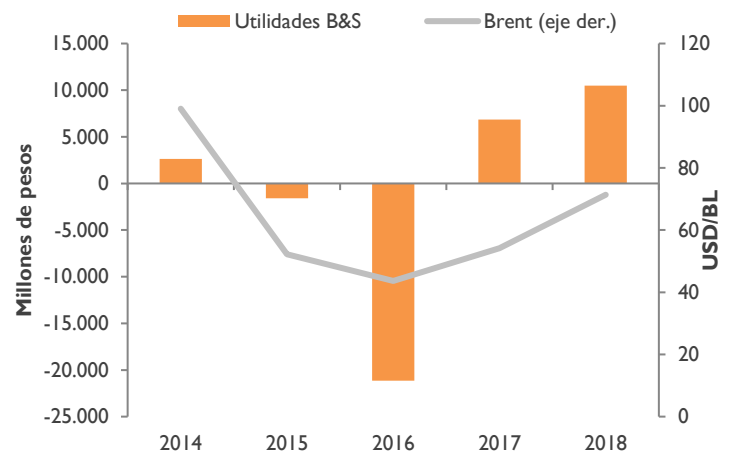
Fuente: Superintendencia de Sociedades, Cálculos Campetrol

De acuerdo con las cifras, a continuación se analiza históricamente la relación de ingresos promedios entre ambos tipos de compañías. Para 2015, se puede observar que los ingresos promedios de las compañías de E&P eran 12 veces los ingresos promedios de las empresas de B&S. Para 2016, se puede evidenciar que la brecha se reduce a 12 veces los ingresos a favor de las de E&P; de modo similar, para 2017 los ingresos promedios de las de E&P fueron 10,2 veces los ingresos promedios de las empresas de B&S y para 2018, con el último reporte, la brecha pasó a 8,4 veces. En conclusión, aunque entre 2015 y 2018 se ha reducido la brecha entre ingresos promedios operacionales entre ambos grupos de compañías del sector petrolero, la diferencia sigue siendo considerablemente alta.

Utilidades Netas

Análisis de Utilidades Netas



**Utilidad Neta promedio E&P y Cotización Brent****Utilidad Neta promedio B&S y Cotización Brent**

Fuente: Superintendencia de Sociedades, EIA, DANE, Cálculos Campetrol

Al analizar las utilidades netas totales de ambos grupos, se puede observar que en 2015 (con un precio Brent promedio de US\$ 52 por barril) la descolgada de los precios generó grandes pérdidas tanto para las empresas B&S como para las de E&P (1.600 millones en promedio para las B&S y 450 mil millones en promedio para las E&P).

En 2016 la reingeniería y reestructuración de costos que se llevó a cabo en las empresas E&P, permitió que aún con un precio promedio de US\$ 43 por barril (inferior a 2015) las empresas de E&P generaran utilidades netas positivas, con un promedio de 89 mil millones de pesos. Sin embargo, con la reestructuración de costos de las empresas E&P, las empresas de B&S se vieron fuertemente afectadas en sus ganancias y para 2016 presentaron utilidades aún más negativas que en 2015, con pérdidas promedio de 21 mil millones de pesos.

Ahora bien, en 2017 con un precio promedio de US\$ 54 por barril, ligeramente superior al de 2015, las empresas de E&P registraron nuevamente grandes utilidades netas, con ganancias promedio de 349 mil millones de pesos, lo cual obedece a dos factores: el comportamiento de los precios internacionales del crudo y la mejora continua en la reingeniería de costos. Por su parte, las empresas de B&S no lograron consolidar su recuperación, al generar utilidades casi nulas, o incluso negativas, con ganancias promedio de 6.800 millones de pesos.

La anterior situación se ha vuelto a presentar para el 2018, año en el cual se observó un crecimiento en la utilidad neta de las empresas E&P, las cuales presentaron ganancias promedio de 564 mil millones de pesos, en contraste con una ligera mejora en la de las empresas de B&S, con ganancias promedio de 10.500 millones de pesos, sin embargo algunas de las cuales todavía siguen percibiendo pérdidas importantes.

Conclusiones

La diferencia en los resultados de ambos grupos de empresas se explica en buena parte por la reestructuración de costos y contratos de las empresas de E&P, con lo cual se busca minimizar los costos y aumentar la eficiencia financiera de estas empresas, con efectos directos negativos sobre las finanzas de las empresas de B&S. Aunque esta estrategia permitió un fortalecimiento de la industria como un todo, para afrontar precios del petróleo más bajos, también ha impedido que las empresas de B&S generen utilidades razonables, con lo que se ha afectado fuertemente la sostenibilidad de estas compañías.

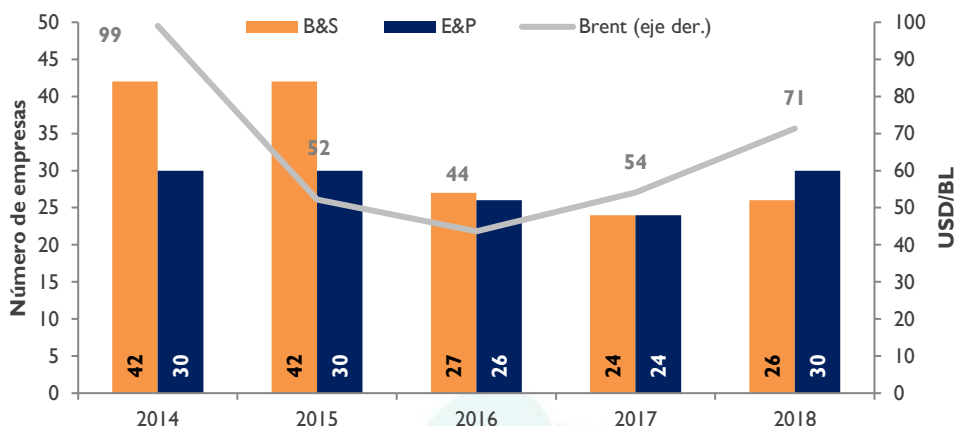
Evidencia de esto es que para 2018, año que marcó el máximo repunte del nivel promedio de precios en los últimos 4 años, las empresas de E&P consolidaron su recuperación al generar nuevamente grandes utilidades, mientras que las empresas de B&S no han logrado regresar al mismo ritmo de ganancias antes de la crisis, al generar utilidades negativas o casi nulas.

NIT: 800.026.284-1

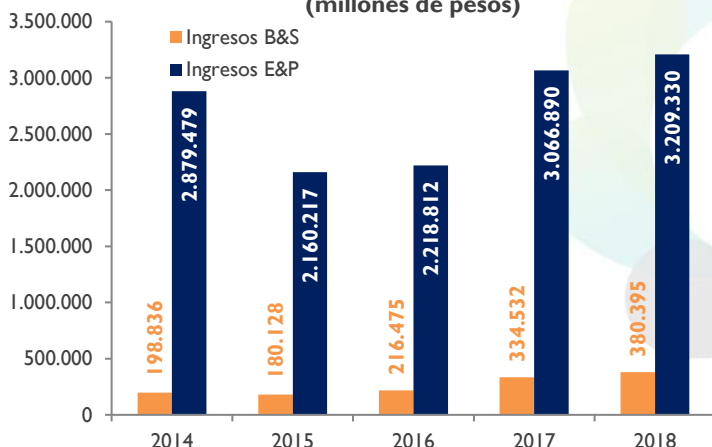


Análisis de comparación Empresas de E&P y B&S

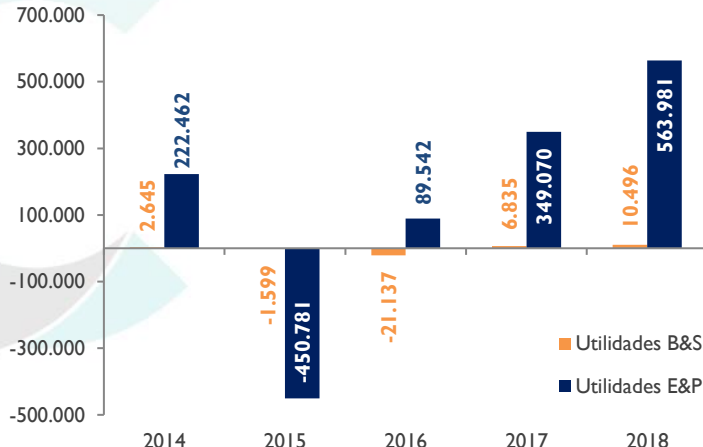
Número de empresas dentro de las 1.000 más grandes y cotización Brent



Ingresos Operacionales promedio (millones de pesos)



Utilidad Neta Promedio (millones de pesos)



Fuente: Superintendencia de Sociedades, Cálculos Campetrol

En conclusión, mientras las condiciones agregadas del mercado han venido evolucionando de manera favorable en el último trienio, los resultados de utilidades de las empresas de B&S que ya venían siendo negativos en 2016, se deterioraron notablemente en 2017, no lograron recuperarse en 2018 y siguen con un panorama incierto para 2019, a pesar de que los precios se mantienen entre los 60 y 70 dólares por barril.

Finalmente, con la actual recuperación del sector y la reactivación de la industria en toda su cadena de valor, esperamos que se lleve a cabo un rebalanceo de las relaciones y condiciones contractuales entre las compañías de E&P y las de B&S, con el fin de generar unas mejores condiciones a largo plazo de estas últimas, en especial al considerar que, la sostenibilidad del sector de hidrocarburos pasa por la sostenibilidad de la oferta de B&S.