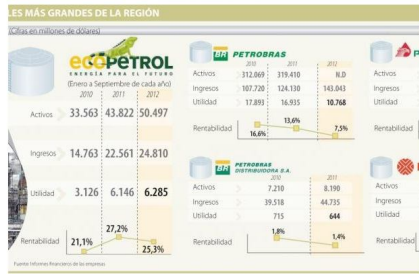


**ÚLTIMAS NOTICIAS:** El dólar registra una caída de \$6,95 durante la jornada y se cotiza en promedio a \$1.783,66

[f Share](#)
[t Tweet](#)
[o Share](#)
[o Share](#)
[o Share](#)
[o Share](#)
[o Email](#)

**GLOBOECONOMÍA / Lunes, Febrero 11, 2013**  
**Empresas públicas, más rentables si son menos políticas**



**Bogotá.** Al echar un vistazo sobre los resultados financieros de las empresas estatales más grandes de América Latina, la comparación entre los ingresos netos de la compañía y las utilidades después del pago de impuestos, arrojó que la de mejor desempeño es la colombiana Ecopetrol. Sin embargo, este dato no es determinante para saber cuál es la mejor administrada, pues las circunstancias particulares del país influyen sobre los resultados.

El **manejo** de las empresas públicas hay factores que pueden influir en su desempeño como la injerencia política, la carga fiscal que les impongan sus gobiernos, el desempeño de la moneda de su país, y los precios internacionales de la mercancía que ofrecen.

En la región las cinco **empresas** estatales más grandes están en el sector del petróleo y el gas. En orden por tamaño de activos el año pasado son: Petrobras de Brasil, Pdvsa de Venezuela, Pemex de México, Petrobras Distribuidora y Ecopetrol de Colombia.

Según el rector del Colegio de **Estudios Superiores** de Administración (Cesa), José Manuel Restrepo, "la comparación entre las empresas es difícil porque hay un tema tributario diferente". Sin embargo, señala que los detalles ayudarían a determinar cuáles están siendo mejor manejadas.

De las cinco estatales más grandes la región, la que tiene mayor margen de utilidad al compararse con sus ventas es Ecopetrol, la cual fue de 25,3% a septiembre de 2012. Aunque esta cifra bajó con respecto a la del mismo periodo de 2011, cuando estuvo en 27,2%, sigue ubicada por encima del promedio del grupo.

Petrobras, la gigante brasileña, tuvo el año pasado utilidades en el 7,5% de sus ingresos, lo que representó una caída respecto a 2011 cuando tuvo 13,6%, y 2010 que había estado en 16,6%. Sin embargo, este retroceso tiene que ver con factores externos a la administración de la empresa: la gran depreciación del real que golpea al país afectó la deuda de la compañía, hubo mayores importaciones de gasolina y crecieron gastos operacionales como consecuencia de tener que dar de baja varios pozos secos.

Uno de los casos más llamativos es el de Pemex, que por cuarto año consecutivo registró utilidades netas negativas después de pago de impuestos. Según informó la **empresa**, la rentabilidad antes de impuestos tiene un gran desempeño, pero 99,5% del rendimiento inicial se va en pago de la carga fiscal, lo que le deja un restante de 5% para suplir el costo financiero.

"México tiene una situación de déficit fiscal, y cuando eso pasa los gobiernos aumentan la carga a las empresas. Por eso, para el análisis hay que ver la situación del **país**", afirma Rojas.

Según el diario Vanguardia, desde el punto de vista contable Pemex es una empresa muy rentable: el año pasado logró ventas por US\$151.628 millones, y sus gastos fueron US\$36.571 millones, lo que la deja con un buen balance antes de impuestos. Por el lado de Pdvsa, la situación es diferente. Ha sufrido graves accidentes como derrames de crudo e incendios en sus refinerías. En septiembre del año pasado la petrolera venezolana tuvo una explosión en la refinería de Amuay, la mayor de todo el país, que duró cuatro días y dejó muertos, heridos y daños millonarios. En 2011 sus derrames de crudo fueron 69% mayores a los del año anterior. Aunque su margen de utilidad neta después de las obligaciones fiscales fue de 3,6% en 2011, no logró regresar al nivel de 2009 de 5,9%. Además su último informe dice que en 2012 obtuvo préstamos del Banco de Venezuela por US\$1.600 millones, y llegó al récord de US\$40.000 millones en deudas. En 2012, estas crecieron 13,2% respecto al 2011. El Banco de Venezuela es acreedor del 15,6% del total.

"Los resultados de Pdvsa se dan porque tiene una capacidad de endeudamiento mayor y puede apalancarse con recursos de la nación", dijo el profesor Stalin Rojas, de la Universidad Nacional.

"El caso es dramático porque se ha convertido en una fuente de sostenimiento del tema político. Es la peor administrada de la región", opina Restrepo.

Para Rojas, la elección del gerente es trascendental. "El desempeño financiero de una empresa estatal tiene que ver con qué tan blindada está contra la política. En el caso de Ecopetrol, por ejemplo, la manera de nombrar al gerente es a través de la junta directiva, y eso le da la tranquilidad de tomar mejores decisiones. Mientras que en Pdvsa el que toma las decisiones tiene un origen político, que hace más complicada la administración", señala Rojas.

Entonces, ¿cuál es la mejor manejada de las cinco? Los dos expertos coinciden en Ecopetrol, no solo por el balance que dejan desde hace varios años sus utilidades, sino porque el gobierno corporativo que tiene le da solidez frente a las otras.

"Ecopetrol ha tenido un manejo sobresaliente, una gestión impecable y las decisiones que han tomado están dando resultados y está blindada contra la política y eso se refleja en su desempeño financiero", concluyó Rojas.

**Reservas probadas también influyen**

La sostenibilidad financiera de una petrolera, como son las cinco empresas estatales más grandes de la región, también es influida por el número de reservas probadas que tengan de crudo. "Empresas como Pdvsa y Pemex a futuro van a estar jugando un papel importante en el mercado petrolero", dijo Stalin Rojas, profesor de la Universidad Nacional. Por eso, a pesar del mal desempeño de algunas de ellas, su existencia está garantizada porque tienen posibilidades de extraer petróleo y gas de sus países durante varios años más.

**Las opiniones**

**Stalin Rojas**

**Decano de Administración, Universidad Nacional**

"El desempeño financiero de una empresa estatal tiene que ver con qué tan blindada está contra la política. La elección del gerente debe ser más técnica que política".

**José Manuel Restrepo**

**Rector del Cesa**

"El caso de Pdvsa es dramático porque se ha convertido en una fuente de sostenimiento del tema político. Es la peor administrada de la región".


**EL ORIGEN DE LOS NEGOCIOS**  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
 Síguenos en  

**Lo + Leído**

1. Grupo Global, otra estáfa con compra de facturas
2. Las verdaderas cifras de la construcción en Bogotá
3. Blackberry Vs iPhone, ¿cuál es mejor para usted?
4. Concreto tiene \$1.8 billones en proyectos firmados o para ejecución
5. Pagable Wifi en ciudades enteras enfrenta sectores gigantes de EE.UU.