



**ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA DE PETROBRAS Y  
REPSOL, EMPRESAS DEL SECTOR PEROLERO BRASIL 2009-2015**

**DOCENTE METODOLOGICO:  
CARLOS AREVALO HERNANDEZ**

**AUTOR:  
LICETH PAOLA ROSARIO CARRILLO  
ID: 000201560  
ESTUDIANTE**

**CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
PROGRAMA DE CONTSDURIA PUBLICA  
ÁREA DE TRABAJO DE GRADO  
BOGOTA D.C  
AÑO 2017**

## **ÍNDICE:**

**RESUMEN**

**INTRODUCCIÓN**

**1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

-Síntesis del Problema

**2. JUSTIFICACIÓN**

**3. OBJETIVOS**

Objetivo general

Objetivo específico

**4. BENEFICIARIOS**

**5. FUNDAMENTACION TEORICA CONCEPTUAL BASICA**

-Fundamentos del análisis financiero

-Fases del Proceso del Análisis

-Procedimiento Metodológico

**6. ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA**

a) Análisis individual

b) Análisis consolidado

-Importancia del petróleo en Latinoamérica

**7. SISTEMA DE VARIABLES E INDICADORES**

-Indicador de Liquidez

-Indicador de Rentabilidad

-Indicador ROE (Rentabilidad Sobre Recursos Propios)

-Indicador ROA (Retorno Sobre Activos)

-Capital de Trabajo

-Prueba Acida

-Endeudamiento

-Margen de Rentabilidad

-Índice de Cobertura

-Intervalo Básico Defensivo

-WACC (Costo Promedio Ponderado)

-EVA (Valor Económico Agregado)

**8. RECURSOS Y PRESUPUESTOS**

**9. CONCLUSIONES**

**10. FUENTES BIBLIOGRAFICAS**

## **RESUMEN**

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

El análisis financiero estudia detalladamente la información contable, mediante la implementación de indicadores y razones financieras. Las razones financieras se utilizarán con el fin de medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a las que se hará cargo para poder desarrollar su objeto social.

Con este análisis financiero se propone un enfoque que aporte un mejor conocimiento de la realidad económica, buscando un mejor entendimiento y conocimiento por parte de terceros, además que sirva de herramienta para la toma de decisiones, profundizando en la rentabilidad y sostenibilidad de las compañías PETROBRAS (petróleos brasileiros S.A.) y la empresa Española capitulo Brasil REPSOL empresas petroleras de Brasil de las cuales se toma como base la información de sus Estados Contables y realiza un estudio Comparativo en relación a los años 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, y 2015.

## INTRODUCCIÓN

La importancia de un Análisis Financiero radica en la interpretación de los datos financieros debido a que es indispensable para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad; a través de este análisis se examinan los resultados y se parte de decisiones previas para que se formulen nuevas posibilidades en cuanto a las futuras decisiones a tomar las cuales serán aquellas de las que se espera el mejor desempeño para la empresa creando pautas para el uso de los recursos. Es importante que el análisis sea preciso y la investigación sea puntual y profunda.

En el presente trabajo se analizará la sostenibilidad y rentabilidad del petróleo en Brasil, tomando como referencia dos principales empresas petroleras como son PETROBRAS Y REPSOL durante los años 2009-2015 y la evolución de los precios con el transcurrir de los años. Es así como con el presente trabajo se propone investigar más a fondo los cambios presentados en el sector petrolero y dar aportes valiosos mediante análisis y diagnósticos financieros generados por los indicadores tomando las cuentas que presenten mayor relevancia para dar un concepto general de la rentabilidad durante este período de tiempo.

## 1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La Universidad Minuto de Dios y el programa de Contaduría pública tienen el interés de conocer la rentabilidad económica y financiera en Brasil de las empresas petroleras PETROBRAS y REPSOL realizando una comparación con las empresas petroleras colombianas del mismo sector. Estas compañías son líderes en el mercado petrolífero y de producción de hidrocarburos de Brasil; PETROBRAS está en el cuarto lugar en el ranking con mayor capital abierto en el mundo y se constituye como la mayor compañía de América Latina con sucursales en Argentina, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay. Para el año 2009 la compañía PETROBRAS registró ventas por encima de los 105 mil millones de dólares; REPSOL es líder en explotación de hidrocarburos y dispone de una posición estratégica en las áreas de mayor potencial del crudo.

El desconocimiento financiero que se tiene de la rentabilidad y sostenibilidad de las compañías petroleras de Brasil PETROBRAS Y REPSOL frente a sus ingresos anuales, utilidades, rentabilidad y liquidez es el problema central.

La sostenibilidad y el grado de rentabilidad en el cual se encuentra ubicado REPSOL Y PETROBRAS nos permite indagar si las empresas se han preocupado por planificar sus inversiones a la hora de invertir en países que manejen un comercio numeroso de petróleo manteniendo el liderazgo y la rentabilidad latente teniendo en cuenta la complejidad y la eficiencia, uno de los parámetros más importantes al momento de decidir invertir numerosas sumas de dinero.

El desconocimiento de la rentabilidad financiera de las compañías petroleras de Brasil REPSOL Y PETROBRAS nos lleva a mirar la recesión económica en la que se encontraba Brasil durante los períodos de gobierno de la presidenta DILMA ROUSSEFF, en donde la economía cae a tal punto de mantener una ganancia tan baja que la economía se declara en recesión. Esto lleva a las compañías PETROBRAS Y REPSOL a tomar medidas drásticas y mantener unos movimientos económicos contantes, pero sobre un mismo rango de inversión generando una utilidad y unos ingresos cesantes.

PETROBRAS adquiere para el año 2009 préstamos numerosos con el fin de adquirir más territorio para trabajar y explotar crudo, su tasa de rendimiento alcanza sobre los activos de la misma empresa un alza significativa. REPSOL ha mantenido una financiación adecuada generando apalancamientos muy mínimos con el fin de alcanzar su economía en Latinoamérica y estar por encima generando ganancias, su apalancamiento financiero ha sido neutro es decir la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en el préstamo.

La investigación frente al desconocimiento es importante porque deriva conocimientos, los cuales se deben aprovechar para llegar a una investigación exitosa frente a los desconocimientos financieros que se tienen como lo son los ingresos, la rentabilidad y sostenibilidad.

Todos estos desconocimientos de sostenibilidad, ingresos, egresos y apalancamientos permiten dilucidar mediante análisis financiero hechos a cada período de cada una de las empresas petroleras de Brasil generando mejores contextualizaciones y determinando el grado de sostenibilidad frente a estas dos compañías PETROBRAS Y REPSOL en el mercado petrolífero en Brasil, y como puede llegar a afectar su apalancamiento en el momento de invertir en mercados latinos como argentina y Colombia.

## **SÍNTESIS DEL PROBLEMA**

Desconocimiento de la rentabilidad y sostenibilidad de las empresas petroleras de Brasil PETROBRAS Y REPSOL.

## 2. JUSTIFICACIÓN

- La siguiente investigación se hace con base en el interés de la Universidad Minuto de Dios en el programa de Contaduría Pública por conocer acerca del funcionamiento de las organizaciones petroleras PETROBRAS, Y REPSOL en Brasil.
- También se lleva cabo la investigación teniendo en cuenta que la Universidad Minuto de Dios y sus directivos consideraron que este trabajo de investigación y análisis comparativo de las dos más grandes empresas del sector petrolero, incrementa las posibilidades de conocer más el mundo petrolero.
- Igualmente se considera útil conocer las diferencias y similitudes que puedan existir entre las empresas petroleras de Brasil, tomándolo como referencia a la hora de establecer similitudes a empresas tanto de Colombia como de otros países.
- El estudio financiero realizado a estas principales empresas petroleras de Brasil espera derivar varios conocimientos frente a la sostenibilidad y rentabilidad con la que están siendo respaldadas estas compañías a nivel latinoamericano y la liquidez con la que cuentan para ser capaces de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y así poder adquirir efectivo y tener solvencia en caso de algún acontecimiento.



### **3. OBJETIVOS**

#### **Objetivo General**

Realizar un análisis comparativo del comportamiento financiero de las Empresas PETROBRAS Y REPSOL, por ser estas compañías, en cifras, las más representativas del sector petrolero en Brasil durante los años 2009 a 2015.

#### **Objetivos Específicos**

- Analizar la solidez financiera de las empresas PETROBRAS y REPSOL con base en el estudio de algunos de sus indicadores económicos.
- Determinar y analizar la rentabilidad desde la inversión de cada una de las empresas objeto de este análisis.
- Analizar en los estados financieros las relaciones de activos, pasivos y patrimonio y sus variaciones más significativas tomando la información de los años 2009 a 2015.
- Comparar el endeudamiento y el nivel de riesgo que presentan las dos Empresas objeto de este estudio durante los años 2009 a 2015.
- Estudiar el informe final del proceso y los desconocimientos que se presentan.

#### **4. BENEFICIARIOS**

La entidad beneficiada con este proyecto investigativo es la Universidad Minuto de Dios y el programa de Contaduría Pública, debido a que pueden conocer los alcances en los que se encuentra esta entidad educativa en cuanto a temas de investigación a largo alcance realizando comparaciones de un combustible tan importante como lo es el petróleo en el país de Brasil y sus representantes más importantes en este sector como lo son las compañías petroleras PETROBRAS Y REPSOL en cuanto a la sostenibilidad que ha consolidado durante algún tiempo significativo.

## 5. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA CONCEPTUAL BÁSICA

Un Análisis Financiero se refiere a un estudio en el cual se pueden ver reflejados los estados actuales de la empresa financieramente, observar su rentabilidad, sostenibilidad, inversión de la compañía; hablando en términos económicos, es la "fotografía" financiera de la compañía estudiada.

Para poder llegar a conocer la estructura de los estados financieros se requiere:

-Determinar la naturaleza de cada cuenta y para el caso de los balances qué tipo de activo y pasivo son corriente o no corrientes.

De acuerdo al autor **Oscar León García** en su 4ª edición para el año **(2009)** del **Libro Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones** definió "el Análisis Financiero como un estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un área específica de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de la misma. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información que complemente la información contable y permita conocer con precisión la situación del negocio".

El nivel de endeudamiento es fundamental para definir cuál de las dos compañías petroleras alcanzo mayor deuda durante los períodos 2009-2015 y medir el nivel de riesgo considerando así que quien mayor endeudamiento alcanzo fue PETROBRAS con un porcentaje del 80% frente a REPSOL quien marca un endeudamiento del 50% durante estos períodos comerciales.

Por otro lado, destacar la solidez con la cual se encuentran en el mercado es una de las mejores estrategias, debido a que PETROBRAS Y REPSOL han implementado mecanismos de sostenibilidad para encontrarse siendo líderes de un mercado de crudo óptimo y de calidad en diversos países de América latina permaneciendo rentables y latentes a la luz del mercado.

Como lo dice el autor **(León, 2009)** el Análisis Financiero nos da una determinación para saber proceder, indagar, dictaminar y tomar unas decisiones con proyección a mejorar teniendo en cuenta que cada análisis realizado genera unos cambios estratégicos para solventar necesidades a corto plazo sin mediar que cada paso a paso del Análisis esta soportado en informes y Estados Financieros.

Cada informe Financiero y conclusión del mismo se debe dar bajo medidas legales, es decir sin descartar ningún dato que represente un cambio o alteración a la situación real con al que cuenta la compañía actualmente midiendo la capacidad de rentabilidad con la que cuenta y sus capacidades de desenvolvimiento en el mercado frente a la competencia potencial que les puntea.

## FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Se basan en las presentaciones de los Estados Financieros constituyendo un punto de partida para el análisis económico y financiero, los Estados financieros permiten brindar información concisa sobre la rentabilidad y la situación financiera del negocio; a su vez soportan con objetividad la información sobre la situación financiera de la empresa en períodos determinados, y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo con el que cuenta actualmente.

Una de las herramientas fundamentales para toda empresa son los informes financieros, estos permiten conocer la situación económica y financiera de la empresa al igual que la sostenibilidad y rentabilidad de la misma.

Los estados financieros permiten:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer además la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y credibilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formar un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

La rentabilidad permite conocer como contribuye la gestión de la empresa para poder remunerar los capitales propios o ajenos colocados dentro de la empresa. Es una razón que permite conocer en qué porcentaje de las ventas, el patrimonio o la inversión están generando utilidades, y de esa manera se evalúa como la gerencia crea utilidad con los recursos que posee.

El análisis presentado debe contar con:

Antecedentes: mencionando la actividad y los objetivos del informe

Fuentes de información: nombrando los estados que se utilizaran para llevar a cabo ese análisis financiero

Los flujos de fondo: los cambios presentados en la situación financiera

El resultado de las razones corrientes: como la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad

El balance: estructura de la evolución de los activos, pasivos y patrimonio.

Todos estos estudios son considerados importantes para poder conocer la sostenibilidad y proyectar alternativas o soluciones para enfrentar los problemas

surgidos con los que cuentan las compañías petroleras de Brasil PETROBRAS y REPSOL.

El análisis financiero busca obtener medidas las cuales faciliten la toma de decisiones mediante técnicas las cuales permitan dar una idea preliminar acerca de la existencia y disponibilidades de los recursos para próximas inversiones y así mismo saber que rango de rentabilidad y sostenibilidad ocupa la compañía petrolera, estos beneficios rentables se ven reflejados en los indicadores económicos ROE y ROA los cuales se enfocan en la rentabilidad sobre los recursos propios y el retorno sobre activos, es decir los beneficios que se pueden obtener ante los movimientos económicos presentados durante el período económico.

## FASES DEL PROCESO DE ANÁLISIS

### Procedimiento metodológico

- 1 La investigación es histórica - empírica porque se está partiendo de una información que ya se registró en períodos anteriores constados en documentos financieros archivados.
- 2 El nivel de profundidad del trabajo es analítico debido a que se van a hacer análisis financieros de años anteriores y se debe de justificar cada período mediante un análisis financiero el cual estará plasmado en graficas en donde se evidenciaran las diferencias de sostenibilidad y rentabilidad de las compañías petroleras de Brasil PETROBRAS y REPSOL
- 3 La información necesaria es:
  - Estado de resultado de cada período de las tres compañías petroleras brasileras PETROBRAS y REPSOL
  - Balance general de cada ciclo contable de las empresas petroleras de Brasil PETROBRAS y REPSOL
  - Estado de flujo de efectivo de las empresas brasileras petroleras PETROBRAS y REPSOL considerando que el propósito que se busca es conocer la solvencia de cada una de estas empresas, sus capacidades rentables y solventes.
- 4 La fuente principal de donde será extraída la información de estas empresas petroleras de Brasil será la WEB, debido a que en ella se encontraran todos los informes soportes y estados financieros de las empresas de los períodos a estudiar y analizar de los años 2009-2015.
- 5 La cantidad de archivos obtenidos y descargados para este análisis financiero son dos balances entre los años 2009-2015 de cada una de las compañías, un estado de resultados para Petrobras, un PYG y un EBITDA para REPSOL durante los mismos períodos 2009-2015.
- 6 Los instrumentos y técnicas implementadas para tratar esta información estarán basadas en charlas con el docente encargado de dirigir este trabajo investigativo de grado y consulta de datos, revisión de archivos y diálogos de saberes.
- 7 Quien recopilará la información de los estados y balances financieros soy yo la estudiante interesada en esta investigación para la Universidad Minuto de Dios del programa de Contaduría Pública. Esta información se irá actualizando e incrementando según las guías metodológicas que se acuerden con el docente.

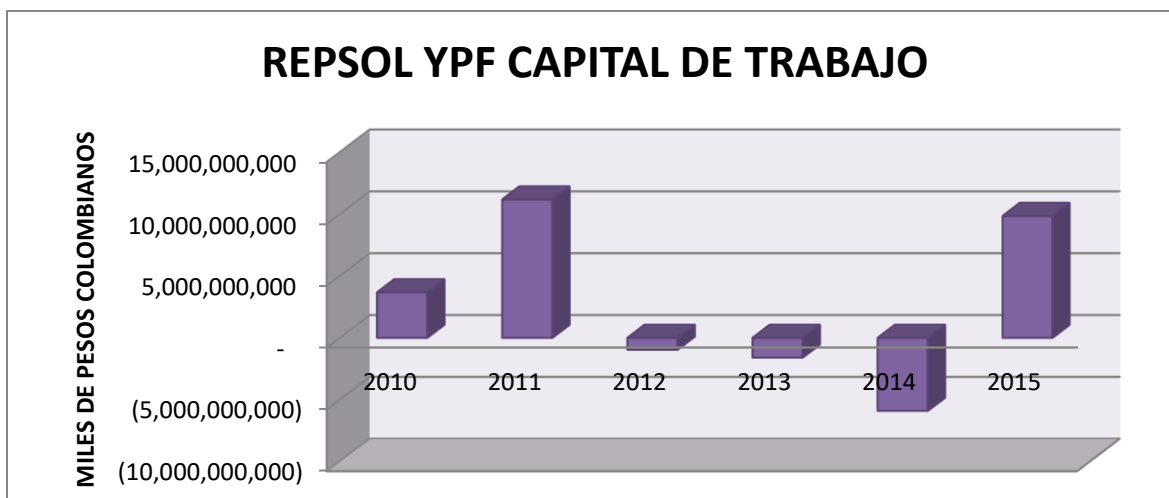
- 8 Se realizará análisis financiero horizontal y vertical detallado porcentualmente, y se hablará de la interpretación de los resultados que arroje el procesamiento de la información.

## 6. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el análisis de la información financiera.

### a) ANALISIS INDIVIDUAL REPSOL

#### REPSOL DESAGREGACIÓN DE LA INFORMACIÓN



En la anterior gráfica de CAPITAL DE TRABAJO se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; esto se puede ver claramente observando la fluctuación de capital de trabajo entre 2010-2011 que fue de 23%, lo cual indica que los recursos con que contaba la compañía fueron suficientes para suplir sus necesidades.

Más significativa fue la fluctuación entre 2012-2011 donde ocurrió un decrecimiento del -37% de diferencia evidenciando e indicando que los pasivos corrientes superaron los activos corrientes, es decir la deuda fue mayor y debieron recurrir a los recursos del crédito.

Entre el año 2013-2012 se presentó un -2% de fluctuación, estimando así que las deudas fueron superiores a las ventas presentadas sin establecer un equilibrio económico positivo para la compañía petrolera REPSOL, en donde alcanzaran a suplir las necesidades económicas del Capital de Trabajo.

Para el año 2014-2013 la fluctuación fue de -13%, lo cual indica que se generó una iliquidez económica en el sector petrolífero mínimo y operaron con un capital de 0; no significa que no contaran con recursos o financiaciones para su desarrollo económico, es solo que los pasivos superaron los activos, esto sucedió debido a que se retuvo el producto hasta el momento en el que la oferta generara un mejor precio el cual fuera satisfactorio para la compañía REPSOL ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>)

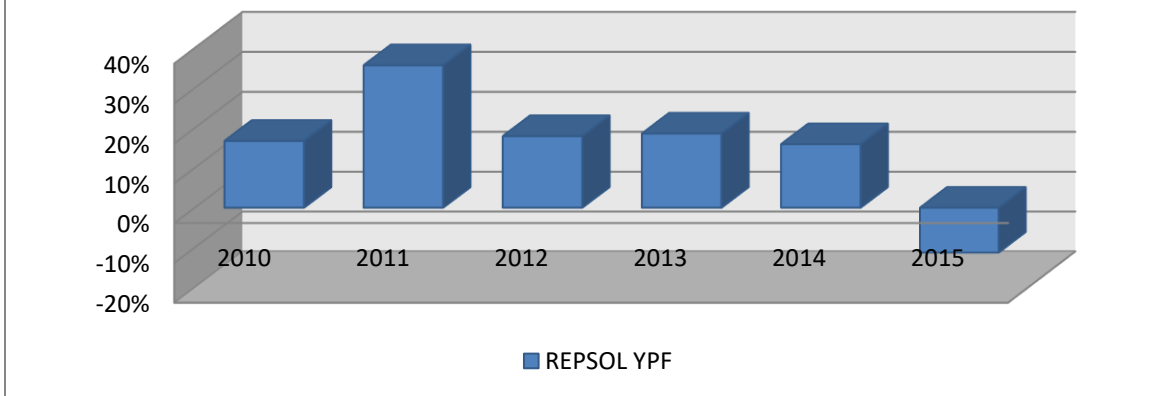
Finalmente, y considerándose aún más significativo lo sucedido entre 2015-2014 en donde alcanzo un repunte positivo de 47% de diferencia entre periodos fluctuantes, cerrando este ciclo con recursos suficientes para cubrir necesidades comerciales y



operando de forma líquida supliendo necesidades financieras y económicas de la empresa petrolera.

Las fluctuaciones negativas presentadas en el CAPITAL DE TRABAJO durante los periodos 2012 2013, y 2014 se presentaron debido a que Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobando en los mismos informes financieros de la compañía los recursos fueron suficientes para cubrir las necesidades de la empresa durante los periodos del capital de trabajo; sin embargo operaron con un capital de 0, esto no significa que la empresa no contara con recursos suficientes, lo sucedido, fue que los pasivos corrientes fueron mayores a los activos corrientes, y la compañía entro en iliquidez, es decir que los activos no fueron suficientes para cubrir las obligaciones o deudas de la compañía. Debido a la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>) presidente para los períodos estudiados de las compañías petroleras Petrobras y REPSOL.

## ROE (Rentabilidad Sobre Recursos Propios) REPSOL



En la anterior gráfica ROE (RENTABILIDAD SOBRE RECURSOS PROPIOS) se observa una fluctuación durante el período de estudio 2009-2015; observando el ROE entre 2010-2011 que fue de 17%, lo cual indica que la capacidad de remuneración para los accionistas fue satisfactoria en dado caso de que se presentaran eventualidades económicas para la empresa.

Pero aún más significativa fue la fluctuación entre 2012-2011 que fue de 16%, lo cual indica que se mantuvo una fluctuación positiva y rentable para los socios / accionistas de la compañía REPSOL alcanzando una capacidad financiera y económica frente a otros sectores petrolíferos suficiente, estable y satisfactoria.

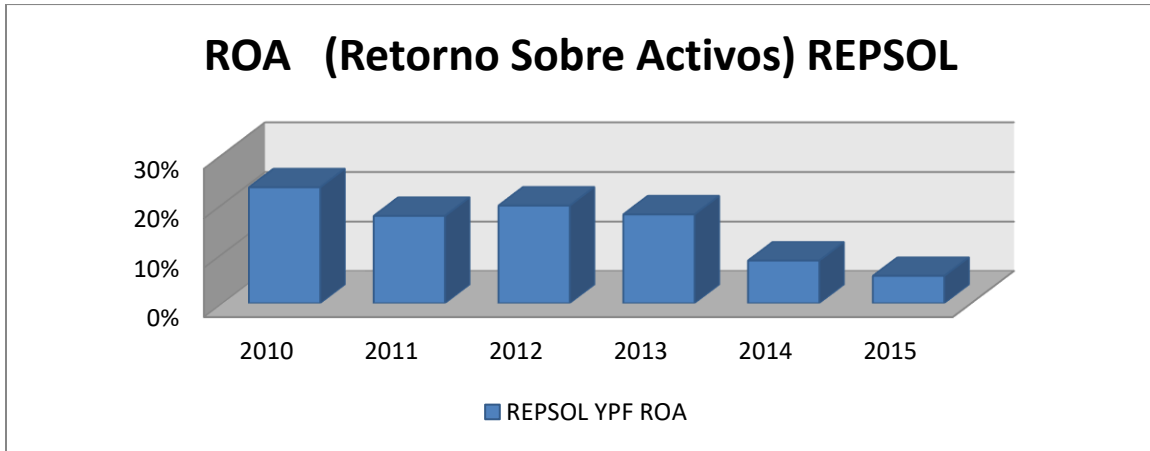
Luego entre los años 2013-2012 se presentó una estabilidad con una fluctuación del 1%, lo que indica que la estabilidad era muy buena y no genero temor por pérdidas o déficit rentable del petróleo de la compañía petrolera REPSOL, pues la capacidad que tenía la empresa para remunerar era generosa para los accionistas.

Para los años 2014-2013 solo alcanzo una diferencia del 2%, lo cual indica a los accionistas una capacidad financiera sostenible y capaz de seguir manteniendo en el mercado un liderazgo confiable para seguir invirtiendo y obteniendo a su vez ingresos económicos representativos.

Finalmente, y considerándose aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 en donde tomo un repunte negativo y alcanzo un -24% de diferencia, midiendo una rentabilidad y una capacidad frente a las fluctuaciones pasadas errada y arriesgada para los socios al momento de generar inversión de activos.

La fluctuación negativa presentada en el ROE (RENTABILIDAD SOBRE RECURSOS PROPIOS), durante el periodo 2015 se presentó debido a que Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO ITERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobando en los mismos informes financieros de la compañía la capacidad de rentabilidad con la que contaba la empresa frente a otras compañías pertenecientes al mismo sector no era la mejor y la más

óptima; influyendo de la misma manera la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousef ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>), presidente para los períodos estudiados de las compañías petroleras Petrobras y REPSOL.



En la anterior gráfica ROA (RETORNO SOBRE ACTIVOS) se observan unas fluctuaciones durante el período de estudio 2009-2015; observando el ROA entre 2010-2011 el cual fue de un 6%, lo que se consideró rentable y buena comercialmente frente a compañías pertenecientes del mismo sector del petróleo.

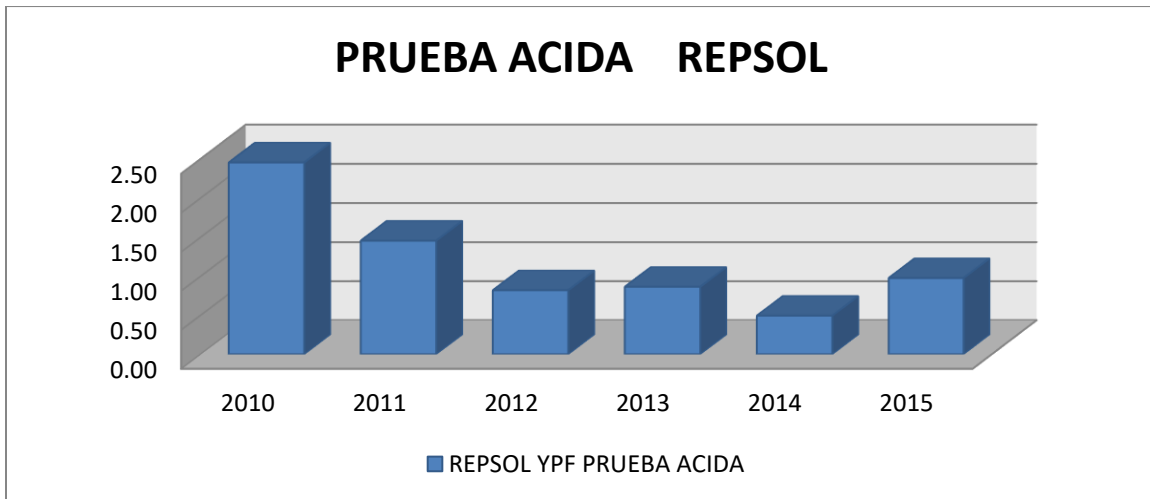
La fluctuación entre 2012-2011 fue de 2%, estimando una capacidad rentable y optima entre estos dos periodos fluctuantes en cuanto a la remuneración para los accionistas en el caso de presentarse eventualidades económicas significativas y de gran representación.

Seguido los años 2013-2012 y presentando un 1%, lo cual indica la estabilidad de la fluctuación entre periodos de manera comparativa sin estimar perdida o mala rentabilidad económica de la empresa petrolera REPSOL frente a otras empresas que manejen financiaciones de mercado de crudo " petróleo".

Para los años 2014-2013 toma un alza del 11%; lo que indica la diferencia entre ciclos económicos generando rangos estables sin disminuir su liquidez en el mercado petrolífero, la capacidad con la que cuenta la compañía para generar rentabilidad por ella misma es útil y optima en comparación a las demás empresas del mismo sector.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 en donde disminuyo la fluctuación en un 3%, lo cual no hace que se considere mala su capacidad de respaldo financiero y rentable frente a las fluctuaciones pasadas.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobando en los mismos informes financieros de la compañía los recursos fueron suficientes para generar rentabilidad frente a las demás empresas competitivas del sector petrolero.



En la anterior gráfica de PRUEBA ACIDA se observan unas fluctuaciones de los periodos de estudio 2009-2015; observando la PRUEBA ACIDA entre 2010-2011 con un 15%, lo cual indica una liquidez y una capacidad de pago para REPSOL buena sin tomar en cuenta los inventarios de la empresa.

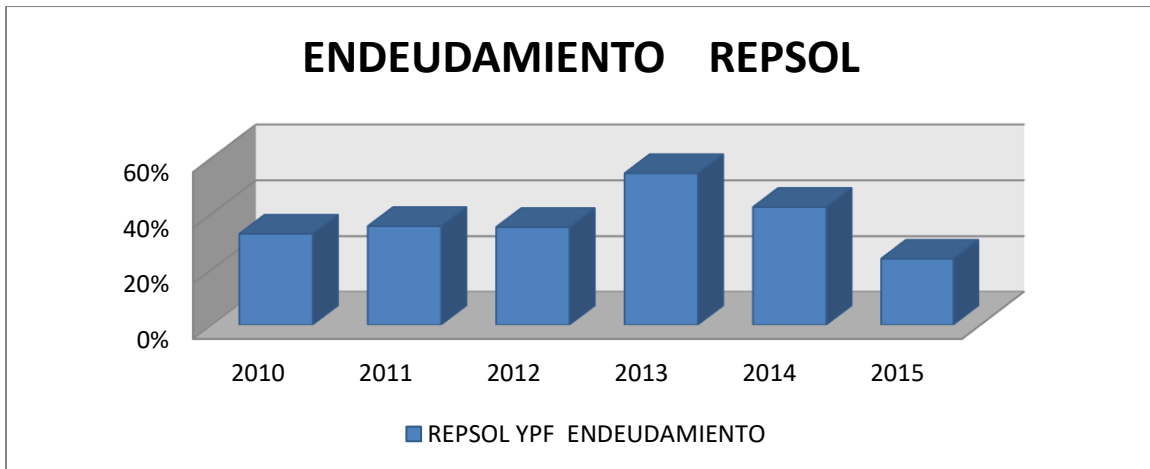
La fluctuación entre los años 2012-2011 es de 8%, lo cual se consideró como una capacidad de pago baja en cuanto a la deuda de pasivos a corto plazo midiendo una liquidez suficiente cubriendo las necesidades comerciales petrolíferas de la compañía REPSOL de Brasil.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde se presentó una estabilidad sin presentar porcentaje de diferencia y mantenerse en una diferencia 0% midiendo una liquidez y capacidad financiera latente, óptima y buena en cuanto al mercado petrolero brasileño supliendo las necesidades y los benéficos esperados de la misma entidad comercial petrolera.

Para los años 2014-2013 es de 5%, identificando así una liquidez sostenible y orientando una capacidad de pago buena la cual alcanzara a cubrir las deudas a corto plazo sin tener en cuenta los inventarios o estrategias de negociaciones las cuales afectarían la liquidez y la rentabilidad de la empresa comercial REPSOL.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido en los años 2015-2014 con un 7% de diferencia, lo cual indica la constancia de la fluctuación estable y en condiciones económicas líquidas, sostenibles y rentables.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobado en los mismos informes financieros de la compañía los recursos fueron suficientes para cubrir los pasivos a corto plazo manteniendo una liquidez y una capacidad de pago óptima sin tomar en cuenta los inventarios de la compañía.



En la anterior gráfica de ENDEUDAMIENTO se observa una fluctuación durante el período de estudio 2009-2015; observando el endeudamiento entre 2010-2011 con un 1%, indicando que tuvieron una estabilidad y un estándar en la fluctuación económica frente a las financiaciones sostenibles, viables y rentables económicamente.

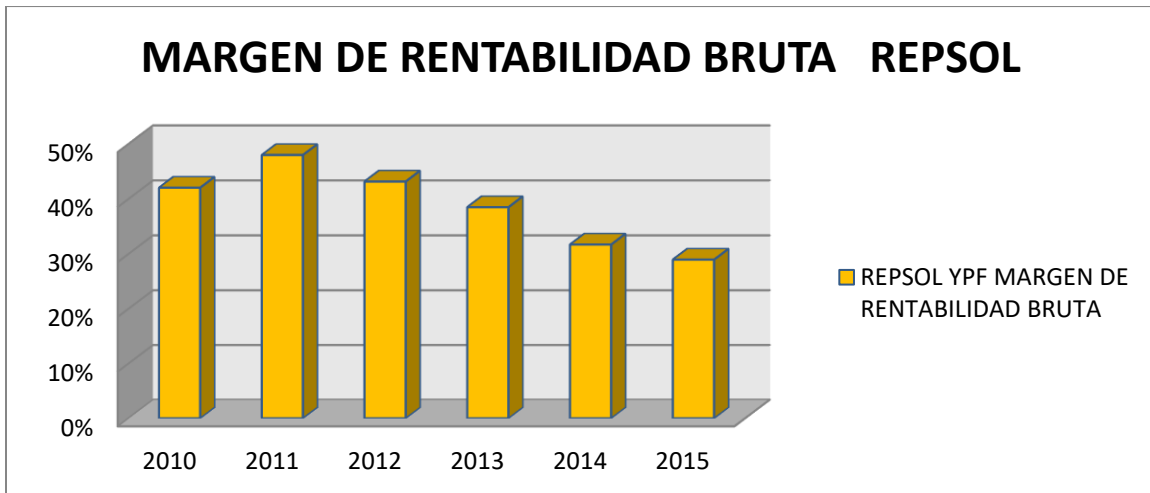
La fluctuación entre los años 2012-2011 continuó con el mismo rango de estabilidad del período anterior por lo cual no se observa diferencia de porcentaje y da 0% de diferencia lo que indica que no necesitaron de préstamos exagerados para mantener esta estabilidad financiera.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde se presentó un 8% de aumento frente al año anterior evidenciando un alza mínima de créditos solicitados por la entidad alcanzando las satisfacciones del mercado, es decir las deudas adquiridas se consideraron viables y estratégicas para cubrir una inversión la cual ayudaría al mercado de la misma entidad.

Para los años 2014-2013 con un 5%, manteniendo latentes los créditos bancarios en la compañía petrolera, y las financiaciones estables considerando así un ciclo financiero bueno y rentable económicamente de REPSOL.

Finalmente, en los años 2015-2014 marca una diferencia de 9% frente a la fluctuación pasada, esto sucedió debido a que los créditos siguieron siendo parte del sustento para garantizar eficiencia financiera al proveedor.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía las cantidades de dinero solicitadas "prestamos" se convirtieron en deudas, estas cantidades fueron manejadas con una financiación externa, en donde los créditos solicitados se solucionaron y empezaron a ser cubiertos facilitando los movimientos económicos y de financiación de la misma.



En la anterior gráfica de MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA entre 2010-2011 un 3% de diferencia de fluctuación garantizando unas condiciones financieras buenas, generando ganancias representativas.

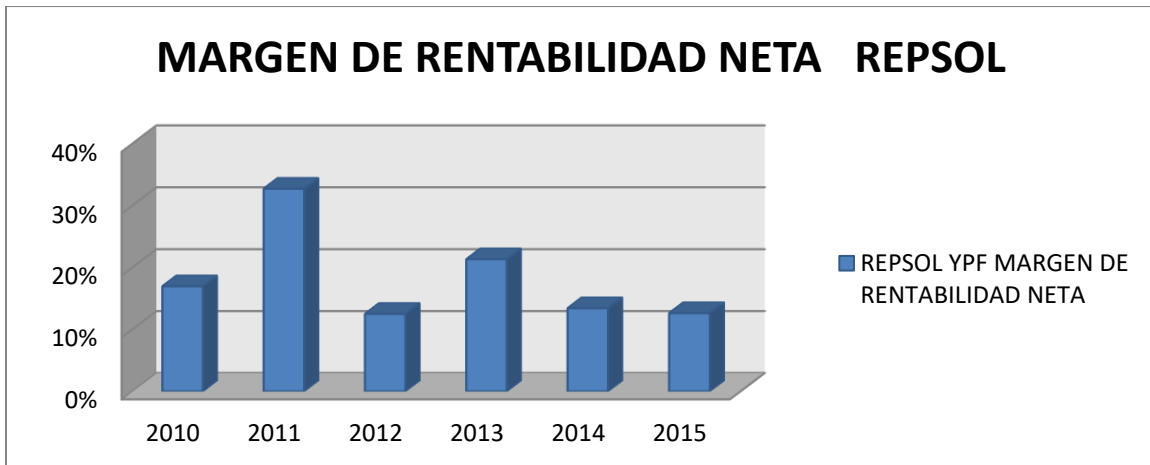
La fluctuación entre 2012-2011 tiene una diferencia de 2%, lo cual evidencio una ganancia básica y representativa en este ciclo económico de la empresa petrolera Brasileira REPSOL, esta fluctuación acentúa una ganancia representativa y buena para los accionistas de la compañía petrolera.

Luego vienen los años 2013-2012 presentando una diferencia fluctuante del 3%, lo cual indica que se obtuvo una ganancia la cual queda después del costo y es considerada rentable.

Para los años 2014-2013 una fluctuación diferencial de 2%, la cual se consideró buena en condición mercantil, no determino como tal una perdida, simplemente genero una estabilidad con la cual se pudo proyectar alcanzar y mejorar el rendimiento financiero de la empresa superando los obstáculos mediante estudios de mercado y estableciendo las soluciones posibles a tratar.

Finalmente, entre los años 2015-2014 tomo una diferencia 2%, manteniendo un estándar y una secuencia estable y normal generando ganancia bajo condiciones buenas, lo que determina esta fluctuación muy rentable confortante y satisfactoria para cada uno de los accionistas de la empresa petrolera de Brasil REPSOL.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía las condiciones financieras de la empresa generaban una ganancia exitosa a tal punto que el estándar económico se mantenía.



En la anterior gráfica de MARGEN DE RENTABILIDAD NETA se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el MARGEN DE RENTABILIDAD NETA entre 2010-2011 con un 14% de diferencia, midiendo una rentabilidad de los activos de la compañía exitosa y muy representativa financieramente generando muchos más ingresos para la empresa.

Pero aún más significativa fue la fluctuación entre los años 2012-2011 con un 19%, estimando así una diferencia rentable entre estos periodos satisfactoria, midiendo un margen de rentabilidad neta de activos corrientes muy aprovechable y considerada, excelente luego de superar los obstáculos de presupuesto con los cuales incurrieron en años y ciclos anteriores.

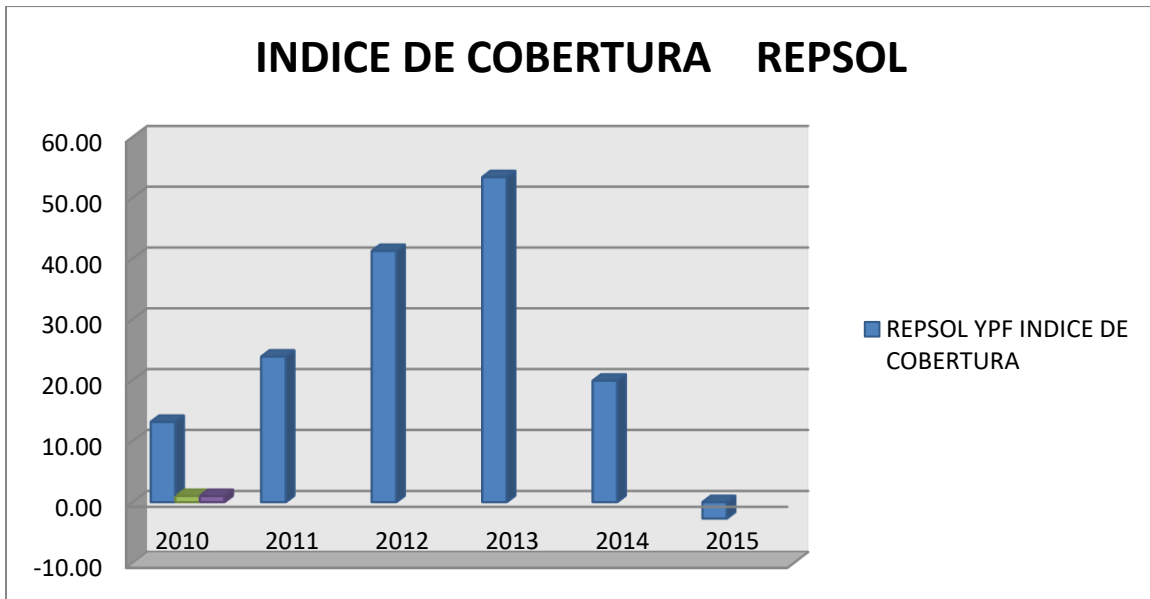
Vienen los años 2013-2012 en donde presento un 8% de rentabilidad, lo cual se consideró en el mercado petrolífero bueno, rentable, sostenible, satisfactorio frente a la competencia del sector petrolífero.

Para los años 2014-2013 con un 7%, lo cual consideró a los ingresos económicos líquidos y suficientes en este periodo económico, REPSOL implemento mecanismos útiles y estratégicos para ampliar el rendimiento financiero de la empresa arriesgándose mediante créditos los cuales sabia según estudio financiero que podría cubrir de acuerdo al mismo mercado con el que ya contaba en América Latina.

Finalmente, entre los años 2015-2014 se mantiene con un estándar y un equilibrio financiero rentable del 0%, lo cual asegura a la compañía financieramente y genera tranquilidad de los hechos y movimientos económicos presentados para crecer como compañía.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía que la rentabilidad de los activos era buena, y los ingresos superaban lo esperado por la empresa petrolera brasilera.





En la anterior gráfica de INDICE DE COBERTURA se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el INDICE DE COBERTURA entre 2010-2011 con un 6%, indica un nivel de protección de la empresa bueno, sin riesgo de quiebra o embargo financiero manejando mecanismos de desarrollo adecuados generando seguridad de inversión.

La fluctuación entre los años 2012-2011 fue de 12%, lo cual considero a la entidad con un buen cubrimiento financiero, para dicho momento no representa riesgo de iliquidez o riesgo de quiebra, se mantenía con buena financiación y recolección de ingresos factible.

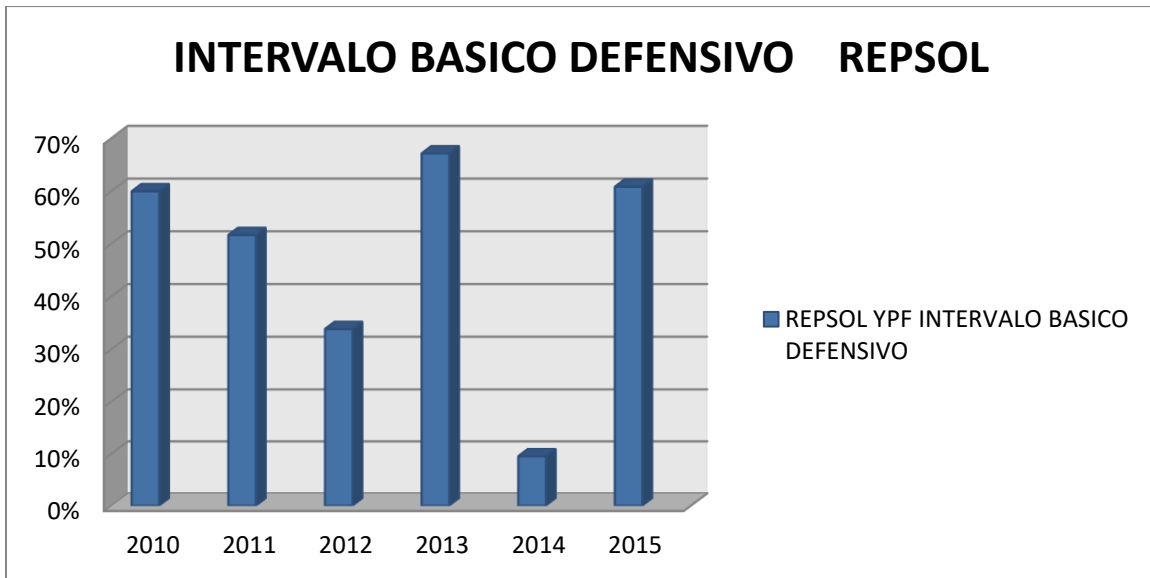
Luego vienen los años 2013-2012 en donde presento una fluctuación del 8%, manteniendo la protección económica y la financiación de la empresa por el camino correcto e indicando que el manejo que se le estaban dando a las inversiones estaba siendo guiado correctamente, no se consideró riesgo de algún tipo económico.

Para los años 2014-2013 con una fluctuación 22% de diferencia del período anterior sin desamparar la protección financiera de la compañía frente a préstamos bancarios, el porcentaje entre estos periodos financieros se estimó alto a consecuencia de préstamos bancarios y deudas, pero esto no represento embargo ni insuficiencia económica para la entidad, dieron solución realizando algunas inversiones en países latinoamericanos e incrementando el mercado en estos mismos países.

Finalmente, y siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 toma repunte negativo y alcanzo un -15% frente a las fluctuaciones pasadas y supero los niveles de préstamos e incurre en deudas muy altas para los niveles de cobertura con los que contaba.

La fluctuación negativa presentada en el INDICE DE COBERTURA durante el periodo 2015 se presentó debido a que Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>),

constatando en los mismos informes financieros de la compañía que los niveles de protección ante las entidades financieras frente a los préstamos solicitados y no pagados por clientes están siendo reportados y bajando así la cobertura monetaria de la compañía. Debido a la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff, **([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>)** presidente para los períodos estudiados de las compañías petroleras Petrobras y REPSOL.



En la anterior gráfica de INTERVALO BASICO DEFENSIVO se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el INTERVALO BASICO DEFENSIVO entre 2010-2011 con un 3% de diferencia, en cuanto a la capacidad financiera y económica de REPSOL se establece alta líder en abarcamiento financiero y cubrimiento del mercado de petróleo.

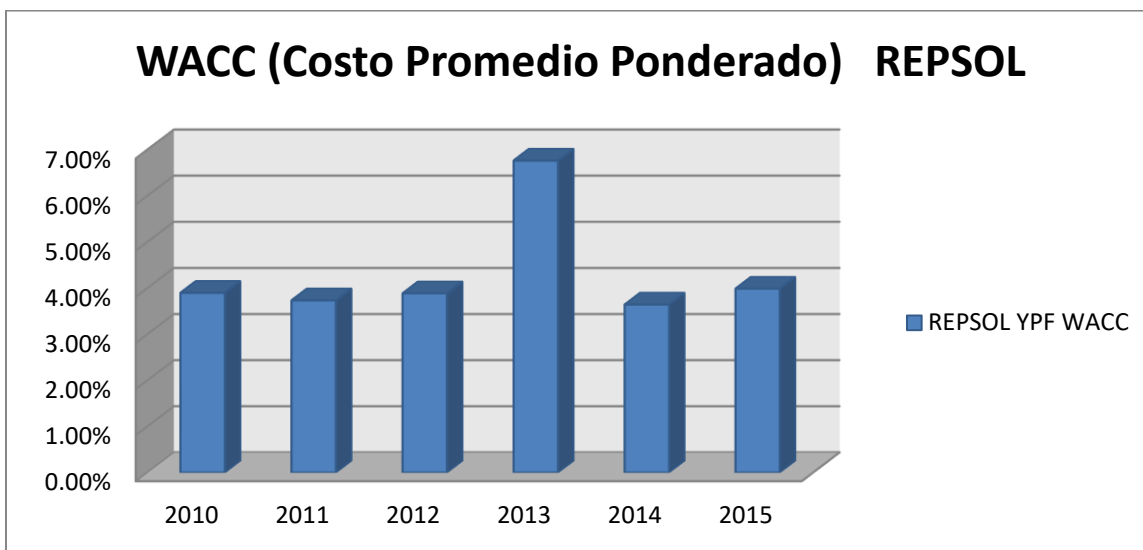
Aún más significativa fue la fluctuación entre 2012-2011 en donde ocurrió una diferencia del 6%, indicando que la técnica para analizar la capacidad financiera se encuentra en aumento, y asegurando el rango de desarrollo económico con el que decidió iniciar y mantenerse frente al ala competencia directa.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde presento un 12% de fluctuación, lo cual indico la capacidad financiera de la empresa y el rango elevado y de superación económica con el que estaba creciendo en el mercado del petróleo a nivel mundial.

Para los años 2014-2013 una de las fluctuaciones más marcadas en un 21% de diferencia entre los dos periodos generando un análisis de la capacidad financiera congruente, capas y liquida, superando las necesidades básicas económicas requeridas en el mercado petrolífero y aumentando la seguridad mercantil de comercializar este crudo.

Finalmente, entre los años 2015-2014 en donde toma repunte positivo y alcanza el 19% de diferencia frente a las fluctuaciones anteriores, lo que se logró concluir es que la capacidad financiera con la que cuenta la compañía es óptima y rentable, no es riesgoso invertir en la compañía REPSOL.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO ITERNO BRUTO (PIB); (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía la técnica implementada para analizar la capacidad financiera de la compañía es satisfactoria, debido a q se puede medir el nivel de capacidad económica y distribución de recursos económicos con los que cuentan.



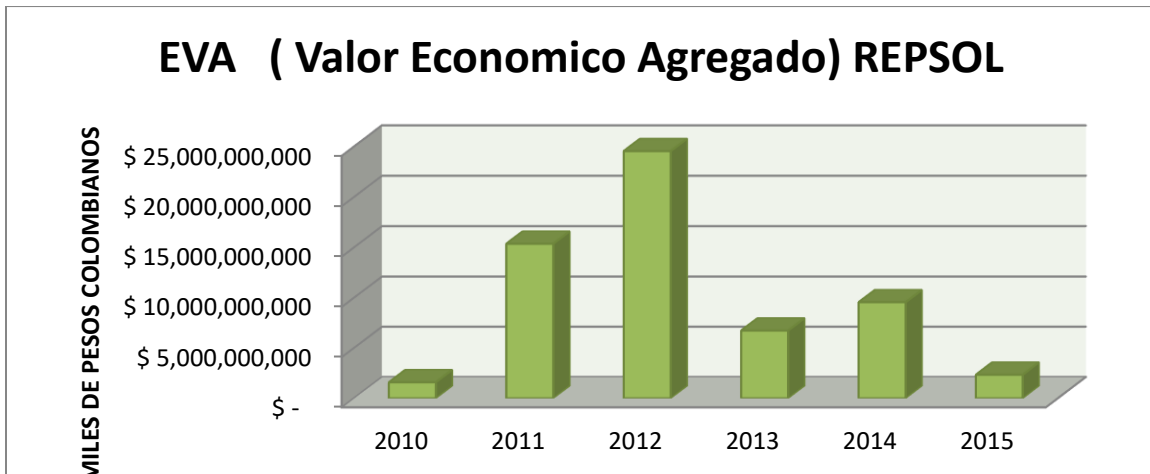
En la anterior gráfica de WACC (COSTO PROMEDIO PONDERADO) se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el WACC entre 2010-2011 con una diferencia del 0% lo cual indica la estabilidad de los precios dados a los activos de la compañía, pues generaban ganancias y rentabilidad financiera sostenible.

La fluctuación entre los años 2012-2011 ocurre con una estabilidad del 0% de diferencia representado así la liquidez, seguridad, y estabilidad financiera en la que se encontraba la compañía petrolera REPSOL, lo que asegura las inversiones a más grandes escalas e invadiendo más el mercado.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde presento una diferencia 11% de diferencia fluctuante de un año a otro considerando el precio del activo y la rentabilidad financiera satisfactoria indicando que se puede invertir en el mercado sin incurrir en gastos excesivos y tener pérdida económica.

Para los años 2014-2013 un 12%, manteniendo estable la fluctuación financiera. Finalmente, entre los años 2015-2014 en un 1% de diferencia frente a las fluctuaciones pasadas, pero indicando de igual manera las condiciones financieras las cuales eran satisfactorias y aprovechables al 100% por la compañía REPSOL.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía el costo promedio ponderado facilito el cálculo del precio real del activo y la rentabilidad económica con la que se disponía para saber el precio real de lo que se tiene.



En la anterior gráfica de EVA (Valor Económico Agregado) se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el valor económico agregado EVA entre 2010-2011 con un 22% de diferencia de un año a otro cubriendo la totalidad de los gastos valorando la empresa y descontando cada una de las transacciones requeridas "prestamos".

La fluctuación entre 2012-2011 que fue de 16%, se caracteriza por ser una tasa de descuento en el modelo de valoración de la empresa satisfactoria y congruente de acuerdo a las mismas inversiones que se han llevado a cabo, ya que cubre los pasivos deudas y la tasa indicada del 16% establece una diferencia aprovechable guiada para el periodo seguido.

Luego entre los años 2013-2012 presento un 30% de diferencia manteniéndose valorada en el mercado y con una tasa de importe después de cubrir la totalidad de los gastos convincente para la compañía petrolera.

Para los años 2014-2013 en un 5%, manteniendo la fluctuación valorada y cubriendo los gastos que se tuvieron durante este periodo obteniendo a su vez ganancias reconfortantes y rentabilidad satisfactoria y positiva para invertir más en el mercado del petróleo en Brasil.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 en donde termina con un 12% de descuento valorado según el mercado petrolero de Brasil y generando una tasa de descuento indicada, aprovechable y positiva.

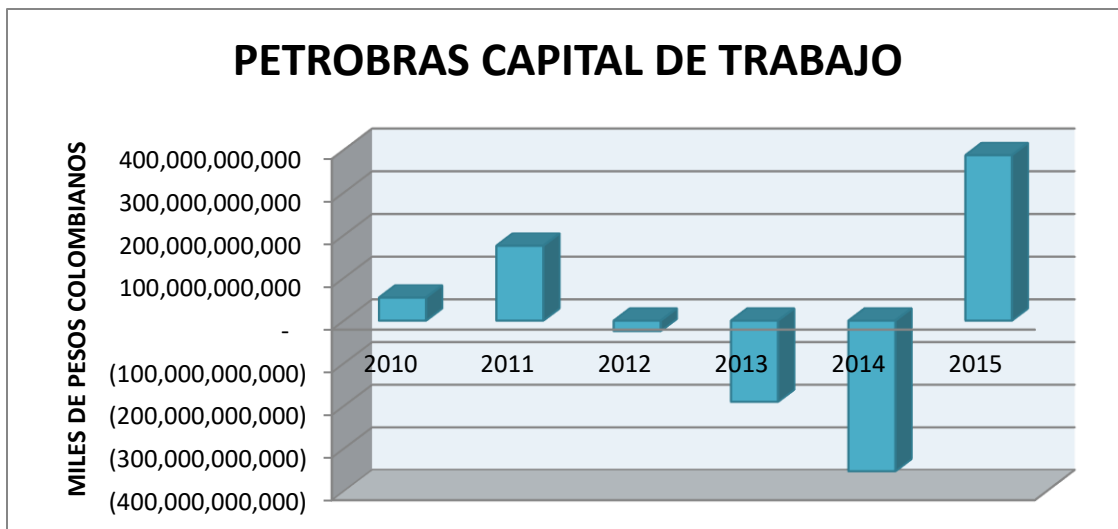
Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía el importe o descuento que se obtuvo durante los periodos evaluados después de cubrir la totalidad de las obligaciones a corto plazo " pasivos a corto plazo" es óptima debido a q se alcanzó a obtener una rentabilidad considerada en el mercado factible.

Debido a la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>)

presidente para los períodos estudiados de las compañías petroleras Petrobras y REPSOL.

## ANALISIS INDIVIDUAL PETROBRAS

### PETROBRAS DESAGREGACIÓN DE LA INFORMACIÓN



En la anterior gráfica de CAPITAL DE TRABAJO se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el capital de trabajo entre 2010-2011 que fue de 11%, lo que indica que los recursos con los que contaba la compañía petrolera PETROBRAS fueron suficientes para suplir las necesidades.

Aún más significativa fue la fluctuación de los años 2012-2011 con un 17%, lo que se considera estable financieramente, pues los recursos financieros con los cuales disponía para dicho ciclo económico alcanzaron a ser suficientes para cubrir cada inversión económica presentada en PETROBRAS.

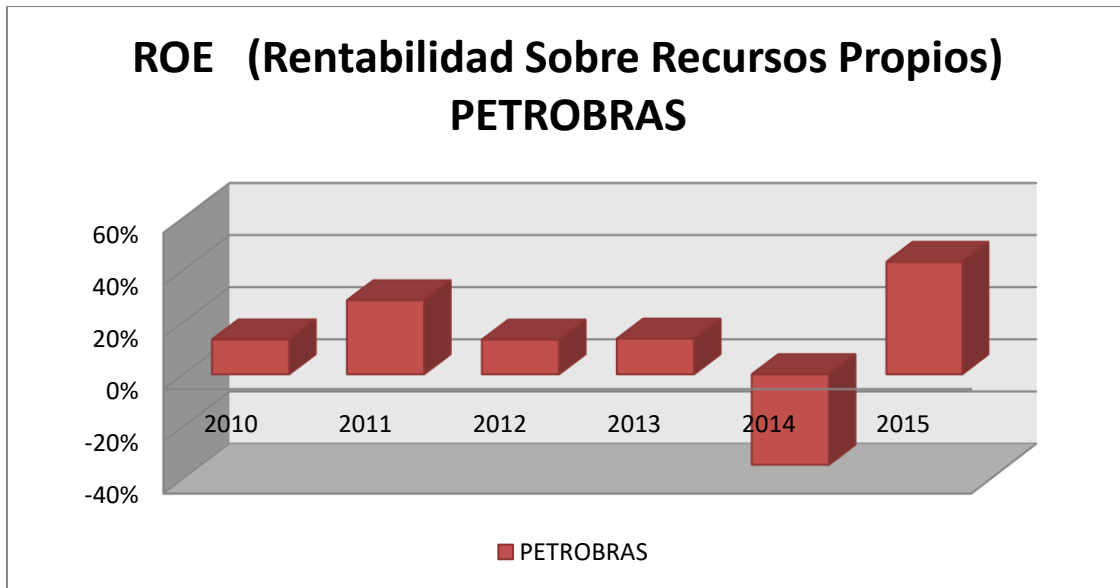
Entre el año 2013-2012 se presentó un 14% de fluctuación, estimando así que las deudas no superaron el nivel de ventas presentadas establecieron un equilibrio económico positivo para la compañía petrolera PETROBRAS, en donde alcanzaron a suplir las necesidades económicas del Capital de Trabajo.

Para el año 2014-2013 la fluctuación fue de -14%, lo cual indica que se generó una iliquidez económica en el sector petrolífero mínimo y operaron con un capital de 0; no significa que no contaran con recursos o financiaciones para su desarrollo económico, es solo que los pasivos superaron los activos, esto sucedió debido a que se retuvo el producto hasta el momento en el que la oferta generara un mejor precio el cual fuera satisfactorio para la compañía PETROBRAS ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido entre 2015-2014 en donde alcanzo un repunte positivo de 63% de diferencia entre periodos fluctuantes, cerrando este ciclo con recursos suficientes para cubrir necesidades comerciales y operando de forma líquida supliendo necesidades financieras y económicas de la empresa petrolera.

Las fluctuaciones negativas presentadas en el CAPITAL DE TRABAJO durante los periodos 2013-2014 se presentaron debido a que Brasil se encontraba en recesión de

crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobando en los mismos informes financieros de la compañía los recursos fueron suficientes para cubrir las necesidades de la empresa durante los periodos del capital de trabajo; sin embargo operaron con un capital de 0, esto no significa que la empresa no contara con recursos suficientes, lo sucedido, fue que los pasivos corrientes fueron mayores a los activos corrientes, y la compañía entro en iliquidez, es decir que los activos no fueron suficientes para cubrir las obligaciones o deudas de la compañía. Debido a la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>) presidente para los periodos estudiados de la compañía petrolera PETROBRAS.





En la anterior gráfica ROE (RENTABILIDAD SOBRE RECURSOS PROPIOS) se observa una fluctuación durante el período de estudio 2009-2015; observando el ROE entre 2010-2011 que fue de 10%, lo cual indica que la capacidad de remuneración para los accionistas fue satisfactoria en dado caso de que se presentaran eventualidades económicas para la empresa.

Pero aún más significativa fue la fluctuación entre 2012-2011 que fue de 10%, lo cual indica que se mantuvo una fluctuación positiva y rentable para los socios / accionistas de la compañía PETROBRAS alcanzando una capacidad financiera y económica frente a otros sectores petrolíferos suficiente, estable y satisfactoria.

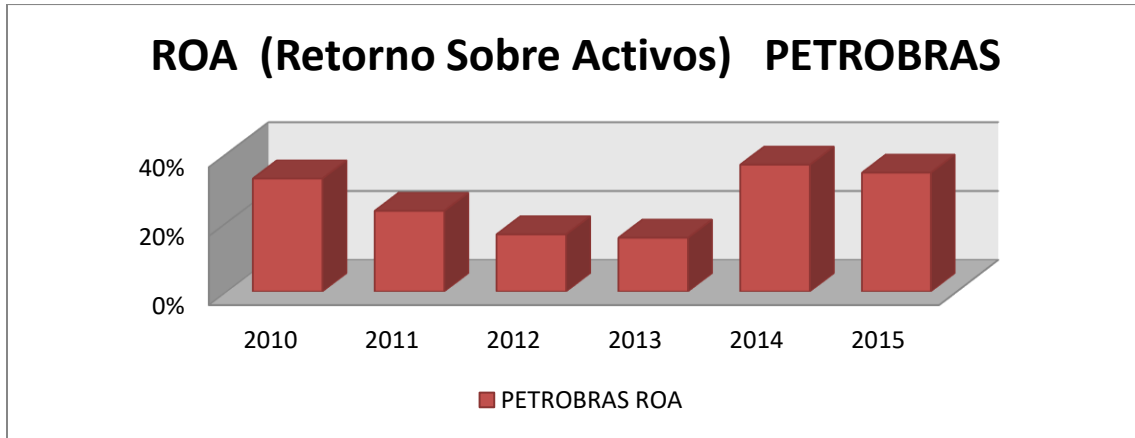
Luego entre los años 2013-2012 se presentó una estabilidad con una fluctuación del 0%, lo que indica que la estabilidad era muy buena y no genero temor por pérdidas o déficit rentable del petróleo de la compañía petrolera PETROBRAS, pues la capacidad que tenía la empresa para remunerar era generosa para los accionistas.

Para los años 2014-2013 solo alcanzo una diferencia del 33%, lo cual indica a los accionistas una capacidad financiera sostenible y capaz de seguir manteniendo en el mercado un liderazgo confiable para seguir invirtiendo y obteniendo a su vez ingresos económicos representativos.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 en donde tomo un repunte y alcanzo un 54% de diferencia, midiendo una rentabilidad y una capacidad frente a las fluctuaciones pasadas superior y buena para los socios al momento de generar inversión de activos.

La fluctuación negativa presentada en el ROE (RENTABILIDAD SOBRE RECURSOS PROPIOS) durante el periodo 2015 se presentó debido a que Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobando en los mismos informes financieros de la compañía la capacidad de rentabilidad con la que contaba la empresa

frente a otras compañías pertenecientes al mismo sector no era la mejor y la más óptima; influyendo de la misma manera la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff, ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](https://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>) presidente para los períodos estudiados de las compañías petroleras PETROBRAS.



En la anterior gráfica ROA (RETORNO SOBRE ACTIVOS) se observan unas fluctuaciones durante el período de estudio 2009-2015; observando el ROA entre 2010-2011 el cual fue de 5%, lo que se consideró rentable y buena comercialmente frente a compañías pertenecientes del mismo sector del petróleo.

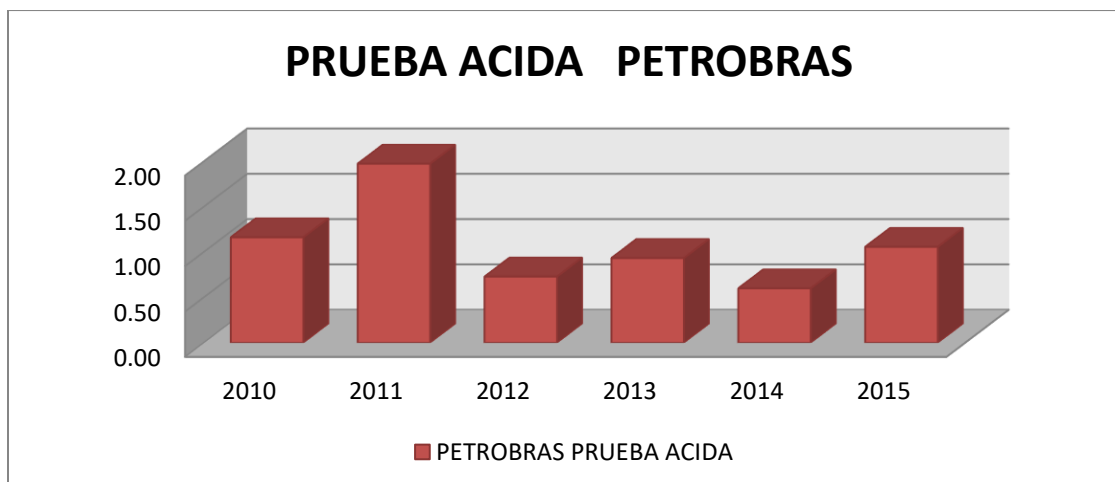
La fluctuación entre 2012-2011 fue de 5%, estimando una capacidad rentable y optima entre estos dos periodos fluctuantes en cuanto a la remuneración para los accionistas en el caso de presentarse eventualidades económicas significativas y de gran representación.

Seguido los años 2013-2012 y presentando un 0%, lo cual indica la estabilidad de la fluctuación entre periodos de manera comparativa sin estimar perdida o mala rentabilidad económica de la empresa petrolera PETROBRAS frente a otras empresas que manejen financiaciones de mercado de crudo " petróleo".

Para los años 2014-2013 toma un alza del 13%; lo que indica la diferencia entre ciclos económicos generando rangos estables sin disminuir su liquidez en el mercado petrolífero, la capacidad con la que cuneta la compañía para generar rentabilidad por ella misma es útil y optima en comparación a las demás empresas del mismo sector.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 en donde disminuyo la fluctuación en un 1%, lo cual no hace que se considere mala su capacidad de respaldo financiero y rentable frente a las fluctuaciones pasadas.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobando en los mismos informes financieros de la compañía los recursos fueron suficientes para generar rentabilidad frente a las demás empresas competitivas del sector petrolero.



En la anterior gráfica de PRUEBA ACIDA se observan unas fluctuaciones de los periodos de estudio 2009-2015; observando la PRUEBA ACIDA entre 2010-2011 con un 13%, lo cual indica una liquidez y una capacidad de pago para REPSOL buena sin tomar en cuenta los inventarios de la empresa.

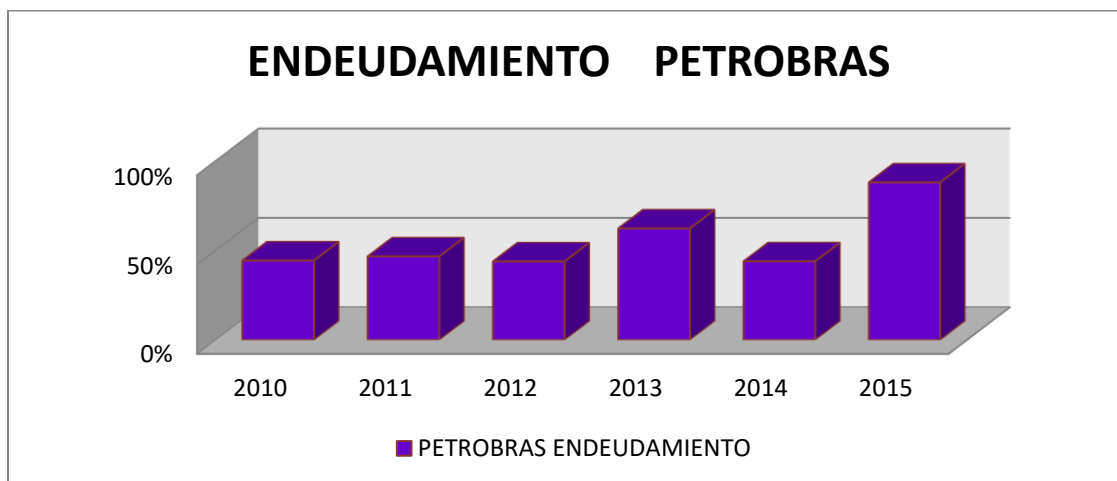
La fluctuación entre los años 2012-2011 es de 20%, lo cual se consideró como una capacidad de pago baja en cuanto a la deuda de pasivos a corto plazo midiendo una liquidez suficiente cubriendo las necesidades comerciales petrolíferas de la compañía PETROBRAS de Brasil.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde se presentó una estabilidad sin presentar porcentaje de diferencia y mantenerse en una diferencia 4% midiendo una liquidez y capacidad financiera latente, óptima y buena en cuanto al mercado petrolero brasileño supliendo las necesidades y los benéficos esperados de la misma entidad comercial petrolera.

Para los años 2014-2013 es de 6%, identificando así una liquidez sostenible y orientando una capacidad de pago buena la cual alcanzara a cubrir las deudas a corto plazo sin tener en cuenta los inventarios o estrategias de negociaciones las cuales afectarían la liquidez y la rentabilidad de la empresa comercial PETROBRAS.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido en los años 2015-2014 con un 7% de diferencia, lo cual indica la constancia de la fluctuación estable y en condiciones económicas líquidas, sostenibles y rentables.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), comprobado en los mismos informes financieros de la compañía los recursos fueron suficientes para cubrir los pasivos a corto plazo manteniendo una liquidez y una capacidad de pago óptima sin tomar en cuenta los inventarios de la compañía.



En la anterior gráfica de ENDEUDAMIENTO se observa una fluctuación durante el período de estudio 2009-2015; observando el endeudamiento entre 2010-2011 con un 0%, indicando que tuvieron una estabilidad y un estándar en la fluctuación económica frente a las financiaciones sostenible, viable y rentable económicamente.

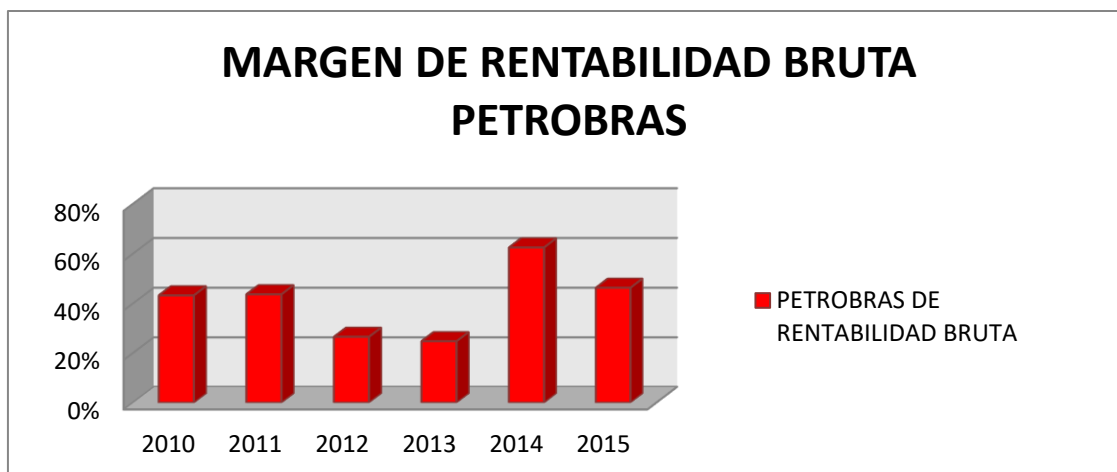
La fluctuación entre los años 2012-2011 continuo con el mismo rango de estabilidad del periodo anterior por lo cual no se observa diferencia de porcentaje y da 1% de diferencia lo que indica que no necesitaron de préstamos exagerados para mantener esta estabilidad financiera.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde se presentó un 6% de aumento frente al año anterior evidenciando un alza mínima de créditos solicitados por la entidad alcanzando las satisfacciones del mercado, es decir las deudas adquiridas se consideraron viables y estratégicas para cubrir una inversión la cual ayudaría el mercado de la misma entidad.

Para los años 2014-2013 con un 6%, manteniendo latentes los créditos bancarios en la compañía petrolera, y las financiaciones estables considerando así un ciclo financiero bueno y rentable económicamente de PETROBRAS.

Finalmente, en los años 2015-2014 marca una diferencia de 14% frente a la fluctuación pasada, esto sucedió debido a que los créditos siguieron siendo parte del sustento para garantizar eficiencia financiera al proveedor.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía las cantidades de dinero solicitadas "prestamos" se convirtieron en deudas, estas cantidades fueron manejadas con una financiación externa, en donde los créditos solicitados se solucionaron y empezaron a ser cubiertos facilitando los movimientos económicos y de financiación de la misma



En la anterior gráfica de MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA entre 2010-2011 un 1% de diferencia de fluctuación garantizando unas condiciones financieras buenas, generando ganancias representativas.

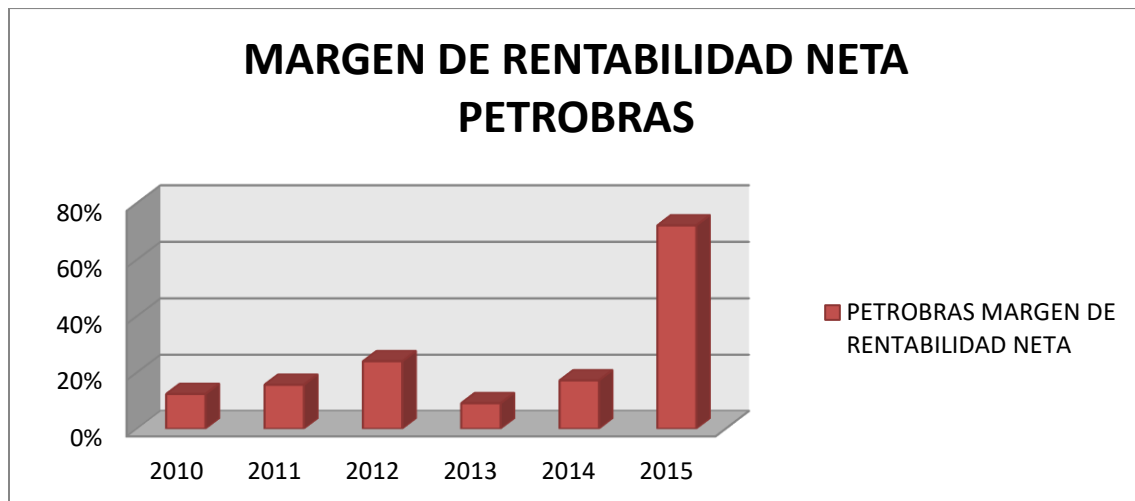
La fluctuación entre 2012-2011 tiene una diferencia de 7%, lo cual evidencio una ganancia básica y representativa en este ciclo económico de la empresa petrolera Brasileira PETROBRAS, esta fluctuación acentúa una ganancia representativa y buena para los accionistas de la compañía petrolera.

Luego vienen los años 2013-2012 presentando una diferencia fluctuante del 1%, lo cual indica que se obtuvo una ganancia la cual queda después del costo y es considerada rentable.

Para los años 2014-2013 una fluctuación diferencial de 15%, la cual se consideró buena en condición mercantil, no determino como tal una perdida, simplemente genero una estabilidad con la cual se pudo proyectar alcanzar y mejorar el rendimiento financiero de la empresa superando los obstáculos mediante estudios de mercado y estableciendo las soluciones posibles a tratar.

Finalmente, entre los años 2015-2014 tomo una diferencia 6%, manteniendo un estándar y una secuencia estable y normal generando ganancia bajo condiciones buenas, lo que determina esta fluctuación muy rentable confortante y satisfactoria para cada uno de los accionistas de la empresa petrolera de Brasil PETROBRAS.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía las condiciones financieras de la empresa generaban una ganancia exitosa a tal punto que el estándar económico se mantenía.



En la anterior gráfica de MARGE DE RENTABILIDAD NETA se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el MARGEN DE RENTABILIDAD NETA entre 2010-2011 con un 2% de diferencia, midiendo una rentabilidad de los activos de la compañía exitosa y muy representativa financieramente generando muchos más ingresos para la empresa.

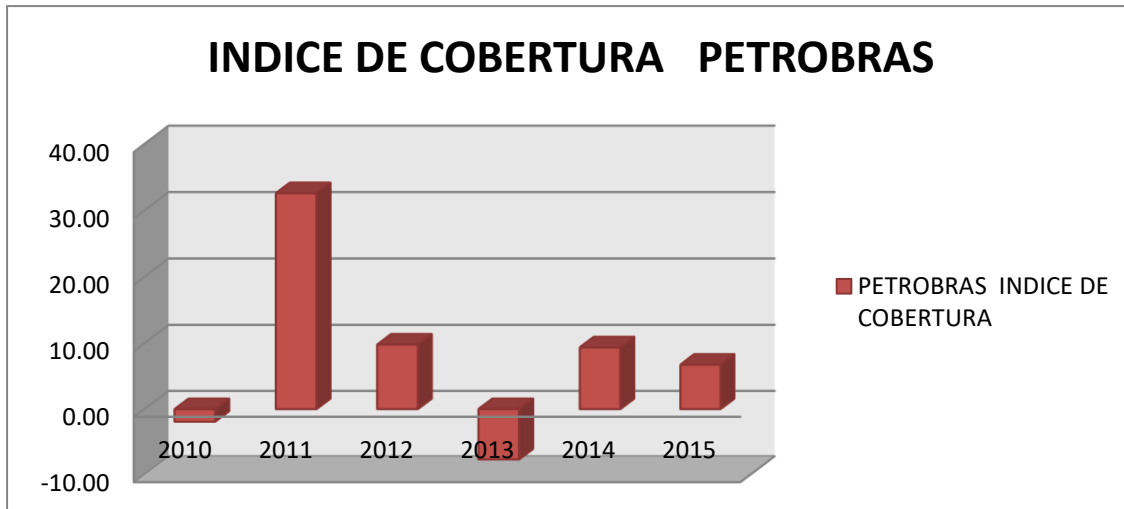
Pero aún más significativa fue la fluctuación entre los años 2012-2011 con un 6%, estimando así una diferencia rentable entre estos periodos satisfactoria, midiendo un margen de rentabilidad neta de activos corrientes muy aprovechable y considerada, excelente luego de superar los obstáculos de presupuesto con los cuales incurrieron en años y ciclos anteriores.

Vienen los años 2013-2012 en donde presento un 10% de rentabilidad, lo cual se consideró en el mercado petrolífero bueno, rentable, sostenible, satisfactorio frente a la competencia del sector petrolífero.

Para los años 2014-2013 con un 6%, lo cual consideró a los ingresos económicos líquidos y suficientes en este periodo económico, PETROBRAS implemento mecanismos útiles y estratégicos para ampliar el rendimiento financiero de la empresa arriesgándose mediante créditos los cuales sabia según estudio financiero que podría cubrir de acuerdo al mismo mercado con el q ya contaba en américa latina.

Finalmente, entre los años 2015-2014 se mantiene con un estándar y un equilibrio financiero rentable del 36%, lo cual asegura a la compañía financieramente y genera tranquilidad de los hechos y movimientos económicos presentados para crecer como compañía.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía que la rentabilidad de los activos era buena, y los ingresos superaban lo esperado por la empresa petrolera brasilera.



En la anterior gráfica de INDICE DE COBERTURA se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el INDICE DE COBERTURA entre 2010-2011 con un 51%, indica un nivel de protección de la empresa bueno, sin riesgo de quiebra o embargo financiero manejando mecanismos de desarrollo adecuados generando seguridad de inversión.

La fluctuación entre los años 2012-2011 fue de 34%, lo cual considero a la entidad con un buen cubrimiento financiero, para dicho momento no representa riesgo de iliquidez o riesgo de quiebra, se mantenía con buena financiación y recolección de ingresos factible.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde presento una fluctuación del 25%, manteniendo la protección económica y la financiación de la empresa por el camino correcto e indicando que el manejo que se le estaban dando a las inversiones estaba siendo guiado correctamente, no se consideró riesgo de algún tipo económico.

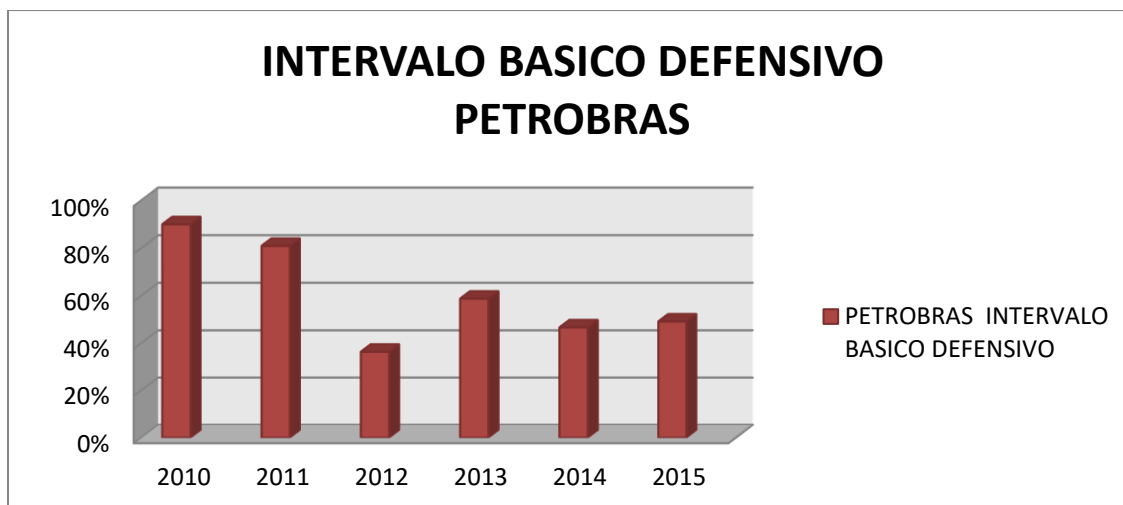
Para los años 2014-2013 con una fluctuación 25% de diferencia del período anterior sin desamparar la protección financiera de la compañía frente a préstamos bancarios, el porcentaje entre estos periodos financieros se estimó alto a consecuencia de préstamos bancarios y deudas, pero esto no represento embargo ni insuficiencia económica para la entidad, dieron solución realizando algunas inversiones en países latinoamericanos e incrementando el mercado en estos mismos países.

Finalmente, y siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 alcanzo un 4% frente a las fluctuaciones pasadas y supero los niveles de préstamos e incurre en deudas muy altas para los niveles de cobertura con los que contaba.

La fluctuación negativa presentada en el INDICE DE COBERTURA durante el periodo 2015 se presentó debido a que Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía que los niveles de protección ante las entidades financieras frente a los préstamos solicitados y no



pagados por clientes están siendo reportados y bajando así la cobertura monetaria de la compañía. Debido a la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff, ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>) presidente para los períodos estudiados de la compañía petrolera PETROBRAS.



En la anterior gráfica de INTERVALO BASICO DEFENSIVO se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el INTERVALO BASICO DEFENSIVO entre 2010-2011 con un 3% de diferencia, en cuanto a la capacidad financiera y económica de PETROBRAS se establece alta líder en abarcamiento financiero y cubrimiento del mercado de petróleo.

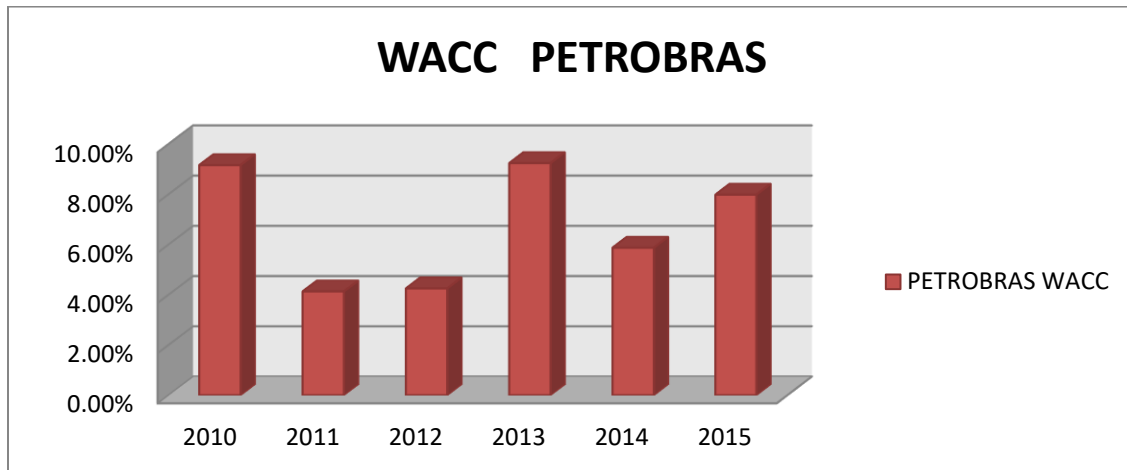
Aún más significativa fue la fluctuación entre 2012-2011 en donde ocurrió una diferencia del 12%, indicando que la técnica para analizar la capacidad financiera se encuentra en aumento, y asegurando el rango de desarrollo económico con el que decidió iniciar y mantenerse frente al ala competencia directa.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde presento un 6% de fluctuación, lo cual indico la capacidad financiera de la empresa y el rango elevado y de superación económica con el que estaba creciendo en el mercado del petróleo a nivel mundial.

Para los años 2014-2013 una de las fluctuaciones más marcadas en un 3% de diferencia entre los dos periodos generando un análisis de la capacidad financiera congruente, capas y líquida, superando las necesidades básicas económicas requeridas en el mercado petrolífero y aumentando la seguridad mercantil de comercializar este crudo.

Finalmente, entre los años 2015-2014 en donde toma repunte positivo y alcanza el 1% de diferencia frente a las fluctuaciones anteriores, lo que se logró concluir es que la capacidad financiera con la que cuenta la compañía es óptima y rentable, no es riesgoso invertir en la compañía PETROBRAS.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB); (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía la técnica implementada para analizar la capacidad financiera de la compañía es satisfactoria, debido a q se puede medir el nivel de capacidad económica y distribución de recursos económicos con los que cuentan.



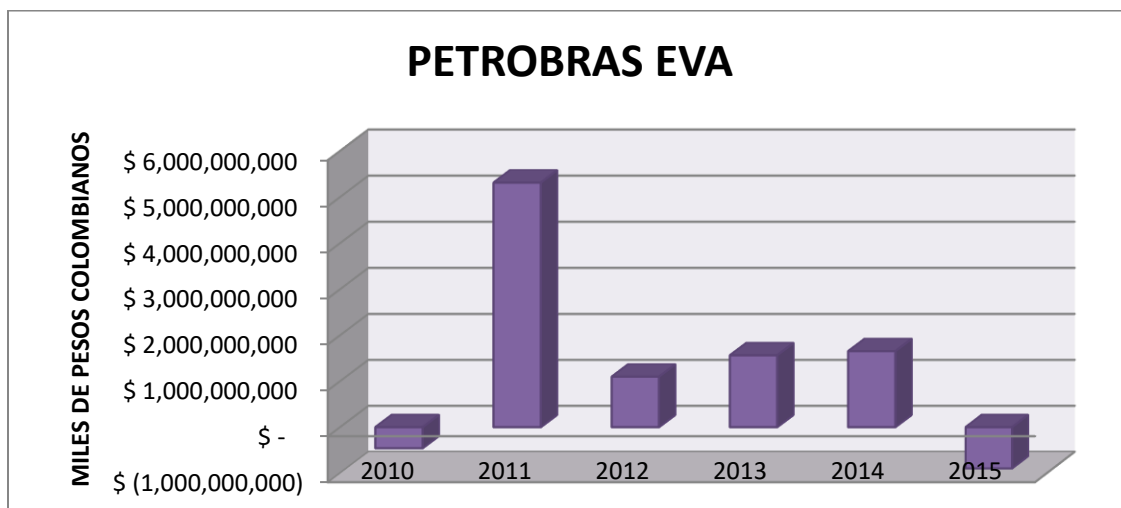
En la anterior gráfica de WACC (COSTO PROMEDIO PONDERADO) se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el WACC entre 2010-2011 con una diferencia del 13% lo cual indica la estabilidad de los precios dados a los activos de la compañía, pues generaban ganancias y rentabilidad financiera sostenible.

La fluctuación entre los años 2012-2011 ocurre con una estabilidad del 0% de diferencia representado así la liquidez, seguridad, y estabilidad financiera en la que se encontraba la compañía petrolera REPSOL, lo que asegura las inversiones a más grandes escalas e invadiendo más el mercado.

Luego vienen los años 2013-2012 en donde presento una diferencia 13% de diferencia fluctuante de un año a otro considerando el precio del activo y la rentabilidad financiera satisfactoria indicando que se puede invertir en el mercado sin incurrir en gastos excesivos y tener pérdida económica.

Para los años 2014-2013 un 9%, manteniendo estable la fluctuación financiera. Finalmente, entre los años 2015-2014 en un 6% de diferencia frente a las fluctuaciones pasadas, pero indicando de igual manera las condiciones financieras las cuales eran satisfactorias y aprovechables al 100% por la compañía PETROBRAS.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía el costo promedio ponderado facilito el cálculo del precio real del activo y la rentabilidad económica con la que se disponía para saber el precio real de lo que se tiene.



En la anterior gráfica de EVA (Valor Económico Agregado) se observa una fluctuación muy acentuada durante el período de estudio 2009-2015; observando el valor económico agregado EVA entre 2010-2011 con un 53% de diferencia de un año a otro cubriendo la totalidad de los gastos valorando la empresa y descontando cada una de las transacciones requeridas "prestamos".

La fluctuación entre 2012-2011 que fue de 39%, se caracteriza por ser una tasa de descuento en el modelo de valoración de la empresa satisfactoria y congruente de acuerdo a las mismas inversiones que se han llevado a cabo, ya que cubre los pasivos deudas y la tasa indicada del 39% establece una diferencia aprovechable guiada para el periodo seguido.

Luego entre los años 2013-2012 presento un 7% de diferencia manteniéndose valorada en el mercado y con una tasa de importe después de cubrir la totalidad de los gastos convincente para la compañía petrolera.

Para los años 2014-2013 en un 1%, manteniendo la fluctuación valorada y cubriendo los gastos que se tuvieron durante este periodo obteniendo a su vez ganancias reconfortantes y rentabilidad satisfactoria y positiva para invertir más en el mercado del petróleo en Brasil.

Finalmente siendo aún más significativo lo sucedido entre los años 2015-2014 en donde termina con un 23% de descuento valorado según el mercado petrolero de Brasil y generando una tasa de descuento indicada, aprovechable y positiva.

Brasil se encontraba en recesión de crecimiento del PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), constatando en los mismos informes financieros de la compañía el importe o descuento que se obtuvo durante los periodos evaluados después de cubrir la totalidad de las obligaciones a corto plazo " pasivos a corto plazo" es óptima debido a q se alcanzó a obtener una rentabilidad considerada en el mercado factible.

Debido a la situación política presentada en estos periodos se asume una recesión en la situación financiera durante el gobierno de la señora Dilma Rousseff ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>) presidente para los períodos estudiados de la compañía petrolera PETROBRAS.

## **b) ANALISIS CONSOLIDADO**

En las anteriores fluctuaciones de los indicadores económicos expuestos de las compañías petroleras de Brasil REPSOL Y PETROBRAS se observaron fluctuaciones muy acentuadas en ambos análisis individuales durante los períodos de estudios de los años 2009-2015. Se indicaron repuntes negativos debido a la economía en recesión que se presentaba en Brasil durante los períodos de gobierno político de Dilma Rousseff ([m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)), (<https://www.nytimes.com>), los cuales afectaron los movimientos financieros ejercidos tanto por PETROBRAS como por REPSOL debido a las alzas de los precios los cuales impiden la actividad del mercado hasta que el mercado como tal ofrezca una demanda y un precio satisfactorio para darse un movimiento en el mercado el cual genere una ganancia y una liquidez puntual y óptima.

Durante el año 2014 la economía del país cae en un -0,58% lo cual obliga a caer en una recesión del crecimiento económico del 0% ante el producto interno bruto (PIB), (<https://esportal.santandertrade.com>), es allí en donde la rentabilidad para estas dos compañías petrolíferas de Brasil toma repuntes negativos lo cual los obliga a abstenerse de realizar movimientos de los recursos y mantenerse en pie solo con las inversiones ya realizadas en los periodos económicos anteriores.

Logran mantener una sostenibilidad y rentabilidad a nivel medio, considerando estrategias de apalancamiento buenas lo cual ayuda a cada una de estas compañías a tener estabilidad económica sin dejar de recibir ganancias y de mantenerse líderes ante el mercado petrolífero mundial; el patrimonio con el que cuentan da rentabilidad para mantener un mercado abierto en Latinoamérica ejerciendo el poderío más alto del mercado del petróleo cubriendo así las crisis económicas que se puedan presentar durante sus rotaciones financieras y durante las recesiones que presente el país en donde se encuentra la planta principal de las empresas petroleras PETROBRAS Y REPSOL.

En algunos de los indicadores económicos en donde divergen las empresas, los resultados están atados a las medidas con las cuales en forma individual afrontaron la reciente crisis del sector, por ejemplo, PETROBRAS incremento su endeudamiento hacia el año 2015, mientras que REPSOL opta por reducirlo. En general los indicadores económicos de REPSOL muestran un comportamiento estable en el tiempo, guardando siempre una tendencia, caso contrario de PETROBRAS cuyos indicadores se muestran fluctuantes; es decir los cambios económicos presentados año tras año.

Los indicadores económicos estudiados como el ROE "Rentabilidad sobre recursos propios", ROA "Retorno sobre activos", ENDEUDAMIENTO, MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA, MARGEN DE RENTABILIDAD NETA, INDICE DE COBERTURA Y EVA se observaron estabildades y estándares dinámicos y sostenibles en cada uno de los resultados arrojados.

Se deja claro que ambas empresas PETROBRAS Y REPSOL alcanzaron a llegar a tener un capital de 0%, lo cual no significa que no contaran con recursos para poder operar, el asunto se centra en que los pasivos corrientes llegaron a ser mayores a los

activos corrientes y entraron en un proceso o punto de iliquidez; es decir que los activos no fueron suficientes para cubrir las obligaciones o deudas de la compañía, esto se superó adquiriendo nuevos pasivos los cuales amortiguaron la liquidez de las compañías mediante financiaciones.

En cada uno de los indicadores económicos y de los estados financieros se reflejó la magnitud de las inversiones con las que cuentan PETROBRAS Y REPSOL, y el número real y latente con el que se encontraban compitiendo en el mercado petrolífero. La conclusión que se logra obtener mediante el análisis anterior dado es que estas dos empresas petrolíferas de Brasil a pesar de la recesión presentada en Brasil logran mantenerse en el mercado siendo competentes y líderes en el sector de explotación y extracción del crudo permaneciendo rentables, sostenibles y contando con los recursos suficientes para cubrir las necesidades económicas de la empresa.

## IMPORTANCIA DEL PETRÓLEO EN LATINOAMÉRICA:

Al petróleo se le denomina combustible fósil porque se forma a partir de la descomposición de organismos muertos enterrados. Un artículo publicado en la revista Nature Geoscience sugiere la posibilidad de que el petróleo basado en mecanismos bióticos no sea el único. Uno de los autores del estudio, **Alexander Goncharov (1956, Kiev, Ucrania)** explica que, en la capa superior del manto terrestre, las altas presiones y temperaturas permitirían sintetizar las sustancias necesarias para la creación de este combustible (carbono, minerales, agua, etc.). El equipo de Goncharov, del Instituto Carnegie de Washington, simuló en laboratorio las condiciones del manto con una sonda de diamante y un láser, y logró sintetizar diversos elementos, como etano, propano, butano, hidrógeno molecular y grafito. Goncharov matiza que su experimento no abre la posibilidad a un sistema industrial de producción artificial de petróleo, sino que sugiere que el manto terrestre podría esconder yacimientos abióticos.

El petróleo es un aceite mineral inflamable. Es un recurso natural no renovable, por lo que existe la posibilidad del agotamiento de las reservas en el futuro. Según unos estudios basados en el análisis de la producción y las reservas, se estima que las reservas durarán unos 40 años, si se mantiene el ritmo de extracción actual. De todas formas, se piensa que aún hay una gran cantidad de yacimientos por descubrir, que puede, incluso, superar a los ya localizados.

Las razones por las que se considera realmente importante este combustible:

**ABUNDANCIA:** Es una fuente abundante (aunque limitada, como se ha señalado anteriormente), y su producción está bastante diversificada: alrededor de 50 países producen más de un millón de toneladas al año, y unos 25 países producen más de diez millones de toneladas.

**BAJO COSTO:** El coste de extracción es relativamente bajo, situándose alrededor de los seis o siete dólares el barril.

**FÁCIL DE TRANSPORTAR:** La ventaja del petróleo es que su fluidez permite el transporte a granel, lo que reduce los gastos al mínimo y permite una automatización casi completa del proceso. Gracias a los adelantos técnicos de hoy en día, basta en muchos casos con hacer la conexión de tuberías y proceder a la apertura o cierre de válvulas, muchas veces de forma automática y a distancia con telecontrol.



## 7. SISTEMA DE VARIABLES E INDICADORES

La Universidad Minuto de Dios y el programa de Contaduría Pública realizan esta investigación con el fin de conocer la realidad económica y sostenibilidad financiera de Brasil en el sector petrolero de las compañías PETROBRAS S.A, Y REPSOL.

Mediante estudios financieros y análisis horizontal y vertical se evidenciarán variaciones porcentuales relativas agrupando cuentas y períodos específicos implementando indicadores de rentabilidad, sostenibilidad y liquidez.

Una vez teniendo las comparaciones porcentuales de los años 2009 2015 de las empresas petroleras de Brasil PETROBRAS S.A, Y REPSOL se procede a contextualizar los resultados de cada análisis mediante soportes y datos estructurados en graficas en donde esta evidenciada la sostenibilidad y rentabilidad de las compañías.

### • INDICADOR DE LIQUIDEZ

Uno de los elementos más importantes de las finanzas de una empresa es el indicador de liquidez, este indica la disponibilidad y la capacidad de la empresa de hacer frente a las obligaciones a corto plazo (liquidez que dispone).

La empresa requiere medir con exactitud la capacidad financiera para respaldar todas sus necesidades y obligaciones.

**Fórmula:**

<b>RAZON CORRIENTE</b>	<b>PRUEBA ACIDA</b>	<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>
$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$	$\text{Acti. Corrient} - \text{pasi. corrient}$
Establece que por cada \$1 que la empresa debe a corto plazo cuenta con el resultado en \$ para respaldar la obligación.	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios.	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos a corto plazo.

### • INDICADOR DE RENTABILIDAD

La rentabilidad establece y expresa en porcentaje % la capacidad de un ente económico para generar ingresos; y permite analizar de diferentes formas el estado de resultados.

Se puede observar la efectividad de la administración de la empresa y controlar los gastos y costos para poder llegar a convertir las ventas en utilidades. Lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar cómo se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total)

<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ROE</b>	<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL ROA</b>
<u>Utilidad neta</u> Patrimonio promedio	<u>Uodi</u> Activo total promedio
Porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión, a la luz de las cifras de los estados financieros. El % es el rendimiento sobre la inversión que obtuvieron los dueños o socios de la empresa.	Muestra la capacidad del activo para producir utilidad. El resultado significa el % de la utilidad operativa después de impuestos.

- **INDICADOR ROE**

Permite medir el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad, es decir, trata de medir la capacidad con la cual cuenta la empresa para poder remunerar a los accionistas.

ROE: return on equity- rentabilidad sobre recursos propios

**Formula ROE: BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS  
CAPITALES PROPIOS**

<b>BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>CAPITALES PROPIOS</b>
Es lo que realmente se puede considerar como nuestro, luego de haber pasado por deducciones según la ley establece.	Es la diferencia existente entre el activo y el pasivo exigible o lo que es lo mismo el Patrimonio neto (según plan vigente). Se deducen los beneficios pues no han sido aportados por los accionistas.

Este indicador es muy utilizado para la comparación de la rentabilidad de empresas del mismo sector, puesto que mide la capacidad que tiene un euro de capital para proporcionar un cierto rendimiento dentro de la empresa.

- **INDICADOR ROA:**

Consiste en la relación entre el beneficio obtenido en un determinado período y los activos globales de una empresa. Su importancia radica en que permite medir la capacidad de los activos que tiene una empresa para generar renta por ellos mismos.

**Formula ROA: BENEFICIOS EBIT  
ACTIVOS TOTALES**

**ROA: RETURN ON ASSETS- RETORNO SOBRE ACTIVOS**

<b>BENEFICIOS EBIT</b>	<b>ACTIVOS TOTALES</b>
Son aquellos resultados que se obtienen antes de descontar los impuestos, los intereses y las amortizaciones.	Corresponden al activo promedio de dos balances consecutivos.

Este indicador permite indicar que puede hacer la compañía con los activos que posee, es decir, cuanta rentabilidad proporciona cada peso invertido en la misma.

- **CAPITAL DE TRABAJO (W):**

Recursos que requiere la empresa para poder operar "activo corriente". El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa, es decir que lo que la empresa genere sirva para mantener o incrementar el capital de trabajo.

En conclusión, el capital de trabajo refiere a esa capacidad real con la que cuenta la empresa para llevar a cabo todas sus actividades.

**Formula CAPITAL DE TRABAJO:  $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$**

- **PRUEBA ACIDA:**

Es utilizado para medir la liquidez de una compañía, medir su capacidad de pago para poder cubrir sus pasivos a corto plazo.

La prueba acida excluye los inventarios por lo que solo se tiene en cuenta la cartera, el efectivo, y algunas inversiones. Se excluyen los inventarios por lo que se supone que la empresa no debe de estar sujeta a la venta de sus inventarios para poder pagar deudas.

**Formula PA:  $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}-\text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$**

- **ENDEUDAMIENTO:**

Su objetivo es evaluar el grado y la modalidad de participación de los acreedores de una empresa en su provisión. Se trata de precisar los riesgos en los que incurren los dueños de la empresa.

Los altos endeudamientos son convenientes solo cuando el rendimiento de los activos es alto.

**Formula NIVEL DE ENDEUDAMIENTO:  $\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} \times 100$**

- **MARGEN DE RENTABILIDAD:**

Indica la ganancia que tiene un producto, servicio o negocio y es expresado en porcentaje % mientras más elevado sea el número más rentable es el negocio.

**Formula**  $\text{INGRESO/COSTO}=\$-1*100$

- **ÍNDICE DE COBERTURA:**

Expresa en número de contratos estandarizados necesarios para hacer efectiva la cobertura de una posición en un mercado futuro.

- **INTERVALO BÁSICO DEFENSIVO:**

Es una medida de liquidez la cual sirve para calcular el número de días durante los cuales una empresa podría operar con sus activos líquidos, sin necesidad de alguna clase de ingreso provenientes de ventas u otros fuetes.

No es un indicador, pero en épocas de inflación y circunstancias de negocios es muy útil.

**Formula** 
$$\frac{\text{EFECTIVO}+\text{INVERSIONESTEMPORALES}+\text{CXC}}{\frac{\text{Costo de venta + gastos generales}}{365}}$$

- **WACC:**

Coste promedio ponderado del capital es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión.

Es útil teniendo en cuenta tres enfoques

Activo de la compañía  
Pasivo  
Inversiones

**Formula**  $\text{WACC: } K_E \frac{E}{(E+D)} + K_D (1-T) \frac{D}{(E+D)}$

**Ke:** coste de los fondos propios

**Kd:** coste de la deuda financiera

**E:** fondos propios

**D:** deuda financiera

**T:** tasa impositiva

- **EVA**

Valor económico agregado, es una herramienta financiera que se define como el importe que queda una vez se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos.

En conclusión, es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

### **Formula**

**UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS - COSTO PROMEDIO  
PONDERADO DE CAPITAL \* CAPITAL INVERTIDO**

## 8. RECURSOS Y PRESUPUESTOS

Recursos necesarios para llevar a cabo el proyecto:

- Talento humano  
Las horas dedicadas a este proyecto durante su desarrollo fueron de 8 horas por semana, en aproximación a 110 horas durante su completo desarrollo
- Recursos tecnológicos  
El servicio e implementación de la WEB y el computador.
- Papelería  
Se estima un gasto total de \$28.000, en donde ingresa la carpeta de presentación, las hojas anexas de presentación y final.

Este proyecto estima un costo total de \$30.000 incluidos todos los mecanismos que se utilizaron para la elaboración completa de este trabajo.

## 9. CONCLUSIONES

Como conclusión general, se asume que el análisis comparativo desarrollado nos permitió conocer cada una de las características de los comportamientos financieros de las entidades petroleras de Brasil PETROBRAS Y REPSOL. Esta comparación permitió diferenciar cada uno de los niveles de rentabilidad con los que contaron estas entidades petroleras durante los años estudiados, su gran sostenibilidad en el mercado y su gran desarrollo financiero, aun en los periodos considerados en riesgo debido a los problemas políticos con los que contaba el país petrolero potencial BRASIL.

- La solidez de las empresas REPSOL Y PETROBRAS se consideró durante este periodo estable y con un buen cubrimiento para pagar deudas a corto plazo, sin necesidad de recurrir caer en déficit financiero.
- La rentabilidad económica de las compañías o ganancia obtenida se consideró optima de acuerdo a los trazados económicos y a los movimientos financieros desarrollados; la remuneración recibida según las inversiones realizadas fue la mejor y la más rentable y representativa.
- El análisis realizado a cada uno de los estados financieros Activos, Pasivos de cada una de las compañías petroleras REPSOL Y PETROBRAS nos permite concluir que estas dos compañías son entidades poderosas en el mercado petrolero gracias a su gran mecanismo de inversión.

## 10. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS

[www.notimerica.com/.../noticia-industria-petrolera-brasil-despeque-incertidumbre-20..](http://www.notimerica.com/.../noticia-industria-petrolera-brasil-despeque-incertidumbre-20..)

[www.canalinstitucional.tv/.../conozca-la-historia-del-petróleo-en-brasil-en-el-universo](http://www.canalinstitucional.tv/.../conozca-la-historia-del-petróleo-en-brasil-en-el-universo)

[www.preciopetroleo.net/petroleo-brasil.html](http://www.preciopetroleo.net/petroleo-brasil.html)

<https://www.repsol.com/es>

[www.gerencie.com](http://www.gerencie.com)

[www.repsol.com](http://www.repsol.com)

[Repsol.com](http://Repsol.com)

[www.petrobras.com](http://www.petrobras.com)

[Petrobras.com](http://Petrobras.com)

[m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963](http://m.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16588963)

<https://esportal.santandertrade.com>

<https://www.nytimes.com>

[https://www.cidob.org/biografiasliderespoliticos/america.../brasil/dilma\\_rousseff](https://www.cidob.org/biografiasliderespoliticos/america.../brasil/dilma_rousseff)

[www.petrobras.com/es/paises/colombia/colombia.htm](http://www.petrobras.com/es/paises/colombia/colombia.htm)

[www.repsolsinopec.com.br/](http://www.repsolsinopec.com.br/)

[www.elmundo.es/america/2](http://www.elmundo.es/america/2)

[011/03/03/brasil/1299163730.html](http://011/03/03/brasil/1299163730.html)

<https://www.esglobal.org/la-politica-exterior-de-brasil-despues-de-dilma-rousseff>