

La perspectiva de Gran Tierra se está estabilizando: ahora es el momento de comprar

02 de mayo de 2021 1:38 p.m. ET **Gran Tierra Energy Inc. (GTE)** | 18 comentarios | 7 Likes

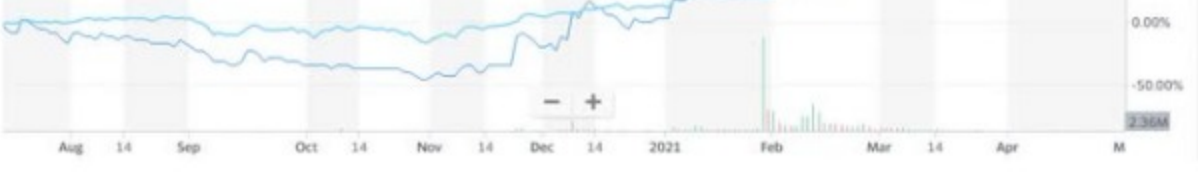
Resumen

- El desempeño de Gran Tierra está mejorando y parece más estable que hace un año.
- El mayor riesgo geopolítico y la agitación en Colombia están afectando el precio de sus acciones.
- El perforador, según su NAV y el precio más alto del Brent, parece infravalorado.



Foto de Hoptocopter / E + a través de Getty Images

El año pasado fue una montaña rusa para los accionistas de **Gran Tierra Energy** (**GTE**). El productor de **petróleo** intermedio se ha visto afectado por los precios del crudo altamente volátiles, la pandemia de COVID-19, la creciente volatilidad política en Colombia y un mayor riesgo de seguridad. Desde mi artículo de julio de 2020, donde se exploró la posibilidad de que Gran Tierra tuviera un precio de bancarrota, el derrotado productor de **petróleo** intermedio ha ganado un impresionante 91% en comparación con el Brent Oil Fund (**BNO**) de EE. UU. Que subió un 49%.

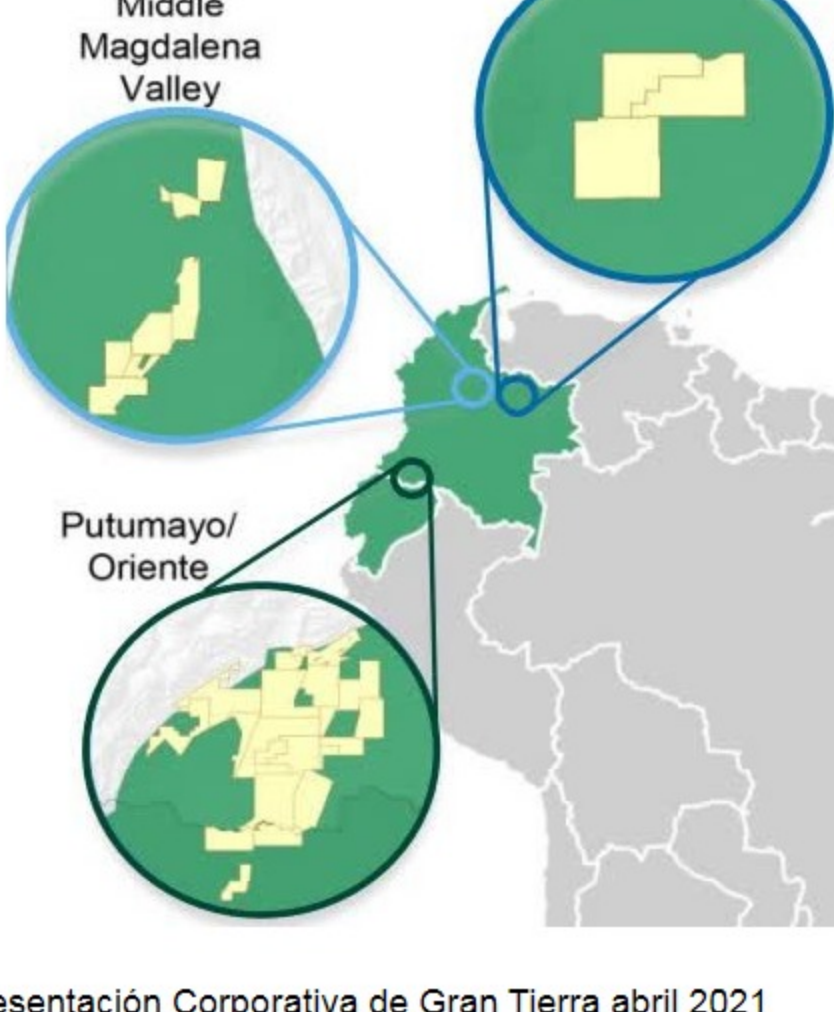


Fuente: Yahoo Finance

El riesgo para Gran Tierra parece estar aumentando a pesar de las mejores perspectivas para los precios del **petróleo**. Existe una serie de amenazas para la industria petrolera de Colombia que podrían afectar las operaciones de Gran Tierra. Estos incluyen una tercera ola viral que está exacerbando muchas de las fallas estructurales económicas, sociales y gubernamentales de Colombia. Se están produciendo nuevas rondas de huelgas nacionales en protesta por la reforma fiscal del presidente Duque, el aumento de la violencia y la falta de implementación del acuerdo de paz con las FARC. La anarquía y la violencia están aumentando en las regiones rurales, especialmente en aquellas áreas donde se encuentran los campos petrolíferos. Esos eventos, junto con una crisis de seguridad en curso, nuevos cierres pandémicos en las principales ciudades y una mayor volatilidad política están amenazando las operaciones de la industria petrolera. A pesar de esos problemas en mi último artículo sobre Gran Tierra,

Últimos desarrollos

Gran Tierra está enfocada en diversificar sus operaciones habiendo adquirido acres de **petróleo** en las cuencas de los Llanos, Valle Medio del Magdalena y Putumayo en Colombia. Ese enfoque en la diversificación ayuda a reducir gran parte del riesgo asociado inicialmente con el enfoque anterior del perforador en la cuenca del Putumayo.



Fuente: Presentación Corporativa de Gran Tierra abril 2021

Durante la segunda semana de abril de 2021, Gran Tierra **lanzó** una actualización operativa que indica que sus operaciones y perspectivas están mejorando. La producción del primer trimestre de 2021 de 24.463 barriles por día fue un 12% mayor de un trimestre a otro, aunque todavía fue un 17% más baja que para el mismo período en 2020, lo que indica que el regreso a los niveles de producción prepandémicos está muy lejos. Eso, junto con el impresionante repunte del precio del **petróleo** desde principios de enero de 2021, que prevé un aumento del Brent del 35% en lo que va de año, dará un impulso sólido a las ganancias, especialmente cuando se considera que Gran Tierra ahora está bombeando 28,930 barriles diarios.

Average Production	Acordionero (BOPD)	Costayaco (BOPD)	Moqueta (BOPD)	Other (BOPD)	Total Company (BOPD)
Second Quarter 2020	10,744	6,021	2,468	932	20,165
Third Quarter 2020	9,696	4,949	2,091	2,248	18,944
Fourth Quarter 2020	9,732	4,963	2,530	5,282	21,907
First Quarter 2021	12,681	4,190	2,304	5,288	24,463
Current Average Production ¹	16,400	4,700	2,400	5,430	28,930

¹Approximate average production over the period from March 28, 2021 to April 10, 2021

Fuente: Gran Tierra 12 de abril de 2021 **Actualización operativa**

El notable aumento en la producción de **petróleo** crudo se puede atribuir al campo Acordionero en la Cuenca del Valle Medio del Magdalena, donde Gran Tierra ha invertido fuertemente en desarrollar operaciones y abordar fallas operativas. La producción de **petróleo** del primer trimestre de 2021 de Acordionero se expandió en un impresionante 30% en comparación con el trimestre anterior a 12,681 barriles diarios, su nivel más alto en cuatro trimestres. En contraste, la producción en el segundo y tercer campo petrolero más grande de Gran Tierra, Costayaco y Moqueta, disminuyó un 4% y un 9% trimestre a trimestre, respectivamente. Gran Tierra está abordando esa disminución a través de una campaña de reacondicionamiento de pozos, con seis pozos de Costayaco completados durante el primer trimestre de 2021, lo que elevará la producción en esos campos. Como resultado de la marcada mejora en los volúmenes de producción,

Si bien las perspectivas para los precios del **petróleo** crudo ya no representan una amenaza clara para Gran Tierra con el Brent subiendo más del 35% desde el comienzo de 2021 para cotizar a alrededor de \$ 66 por barril, que es significativamente más alto que el presupuesto del caso base de \$ 49, abundan los vientos en contra. Un tema clave es la creciente crisis de seguridad en Colombia, que ha experimentado un fuerte aumento en la violencia, la anarquía y los ataques a la infraestructura del sector energético. **Grupo de expertos colombiano Indepaz**(Español) anunció que hubo 33 masacres en Colombia durante los primeros cuatro meses de 2021, siete más que en el mismo período en 2020 y solo tres menos que para el año completo 2019, que tuvo el número más alto desde 2014. líderes y activistas comunitarios que son asesinados es un problema significativo con 57 asesinados durante los primeros cuatro meses de 2021. En 2019, cuando la violencia estaba en niveles mucho más bajos que en 2020 o 2021, el Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Derechos Humanos lo **describió como** (español) "un nivel endémico de violencia ". Todo esto ha ocurrido durante el mandato de Duque como presidente.

Ese repunte de la violencia y la anarquía está provocando un considerable malestar civil y disensión hacia la administración de Duque. Eso ya se ha traducido en invasiones de campos petroleros en la cuenca de los Llanos y probablemente desencadenará más bloqueos comunitarios de las principales arterias de transporte, como la carretera Panamericana, lo que afectará las operaciones de la industria petrolera. Los bloqueos comunitarios en 2019 y 2020 afectaron las operaciones de Gran Tierra en la Cuenca del Putumayo, dejando fuera de línea alrededor de 4,000 barriles por día. El sabotaje y los cortes de oleoductos son un problema crónico en Colombia, donde es el único campo rentable de transportar **petróleo** crudo a través del accidentado terreno del país andino. Según la petrolera nacional de Colombia **Ecopetrol**,El robo de **petróleo** crudo durante 2020 aumentó un 46% en comparación con el año anterior y el número de válvulas ilegales en los oleoductos está creciendo. El robo de **petróleo** y de productos derivados se ve agravado por la pandemia, un fuerte repunte de la pobreza y una creciente anarquía debido a un Estado cada vez más débil.

Otro riesgo para las operaciones y los resultados de Gran Tierra es la **reforma fiscal** planificada por Duque . El gobierno nacional de Bogotá está tratando desesperadamente de recaudar ingresos adicionales equivalentes al 1,4% del PIB para 2024, o alrededor de \$ 4 mil millones, en respuesta al déficit presupuestario previsto para 2021 que superará el 9% del PIB. La medida ha sido descrita por la agencia calificadora Fitch como **necesaria** para estabilizar las finanzas públicas y la deuda. La reforma tributaria probablemente verá la eliminación de varios incentivos y exenciones fiscales para la industria petrolera de Colombia, así como impuestos corporativos más altos en un sistema que **describió la** agencia calificadora **Fitch**, como "más gravoso para los negocios que otros países de América Latina". Esto actuará como un tremendo desincentivo para atraer inversión extranjera en la industria petrolera de Colombia en un país que ya está luchando por atraer la inversión necesaria para impulsar las reservas y la producción de crudo, que son cruciales desde el punto de vista económico. Es probable que eventualmente afecte los resultados de Gran Tierra, en un momento en que el productor de **petróleo** intermedio tiene mucho que demostrar a los inversores. La reforma fiscal propuesta está fomentando más violencia y disturbios civiles en un país donde la gente está sufriendo económicamente a más fuerte de la pandemia. Esa creciente oposición probablemente conducirá a más bloqueos comunitarios de industrias clave e infraestructura de transporte, lo que podría afectar las operaciones de Gran Tierra.

Un fuerte aumento en los casos de coronavirus en Colombia y el surgimiento de una tercera ola han obligado al gobierno a restablecer los bloqueos en las principales ciudades, incluida la capital Bogotá, la segunda ciudad más grande de Medellín y el principal puerto del país, Barranquilla. Si la crisis de salud empeora, se podrían promulgar medidas más estrictas con el potencial de afectar las operaciones de la industria petrolera de manera similar al bloqueo de cinco meses implementado en 2020.

Sin embargo, al incrementar la producción en el campo Acordionero en la Cuenca del Valle Medio del Magdalena, Gran Tierra ha reducido su dependencia de la Cuenca del Putumayo, reduciendo así las posibles consecuencias de los riesgos discutidos y su impacto en la producción.

Hipótesis de inversión

El enfoque de Gran Tierra en el desarrollo del campo petrolero Acordionero y su creciente producción son desarrollos positivos. Hay indicios de que, a pesar de la creciente agitación política y el riesgo geopolítico en Colombia, la compañía cumplirá con la guía de producción para 2021. Eso, junto con el Brent que ahora cotiza a \$ 66 por barril, \$ 17 por barril más alto que su presupuesto de caso base para 2021 y \$ 10 por barril más que el caso alto, significa que las ganancias tienen el potencial de ser más altas que las pronosticadas por la administración. Los precios más altos del **petróleo** también impulsan el valor presente neto de las reservas de **petróleo** 1P, 2P y 3P de Gran Tierra, lo que le da a su valor liquidativo un sólido impulso. Actualmente, Gran Tierra negocia un gran descuento en su valor liquidativo por acción, como lo demuestra la siguiente tabla.

2020 Reserves ¹	1P	2P	3P
MMBOE	79	133	174
RLI (years) ²	10	17	22
NPV ₁₀ BT (US \$bn)	\$1.2	\$2.0	\$2.6
NPV ₁₀ AT (US \$bn)	\$1.0	\$1.6	\$2.0
NAV ₁₀ BT/share (US\$)	\$1.15	\$3.25	\$5.02

Fuente: Presentación Corporativa de Gran Tierra abril 2021

La alta deuda, por un total de \$ 805 millones, es una preocupación, pero Gran Tierra está abordando activamente el problema y el riesgo no es tan grande como parece inicialmente. Gran Tierra redujo la deuda pendiente en su línea de crédito en \$ 10 millones a \$ 180 millones para fines del primer trimestre de 2021, al tiempo que reforzó el efectivo y equivalentes a \$ 20 millones. Los \$ 600 millones restantes de deuda están bien escalonados.



Fuente: Presentación Corporativa de Gran Tierra abril 2021

Nota: La línea de crédito se redujo a \$ 180 millones con un pago de la deuda del primer trimestre de 2021 de \$ 10 millones.

El primer tramo de \$ 300 millones no vence hasta 2025 y los \$ 300 millones restantes en 2027, lo que brinda a Gran Tierra y recauda para beneficiarse de los precios más altos del **petróleo** y recaudar los fondos necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras.

Cuando se considera la mejora constante del balance de Gran Tierra junto con la cotización de la empresa con un 42% de descuento sobre su valor liquidativo por acción, indica que la empresa está muy infravalorada por el mercado. Ese número no solo muestra que hay una considerable ventaja disponible, sino que existe un sólido margen de error. Por esas razones, Gran Tierra es un juego atractivo, aunque de alto riesgo, apalancado en los precios más altos del **petróleo**, lo que ofrece un potencial considerable al alza.

Este artículo fue escrito por

Inversiones Apartado
210 Seguidors

Seguir

Colombiano, abogado, gestor de riesgos, consultor, inversor de tiempo completo. Long only, enfocado en commodities e Infr ... **más**

Acerca de este artículo

Ticker cubierto

Calificación del autor en el momento de la publicación

Historial de calificación del autor

2

1

0

Jun '20

Sep '20

Dec '20

Mar '21

Historial completo de calificaciones del autor »

Sobre GTE

Símbolo

Último precio

% Var

GTE

0,67

-2,42%

1D

5D

1M

6M

1Y

5Y

10A

YTD

0,8

0,7

0,6

0,5

Apr '26

Apr '27

Apr '29

Apr '30

Tapa del mercado

\$ 244,45 Millones

PE (FWD)

6,06

Rendimiento (FWD)

-

Crecimiento de revoluciones (interanual)

-58,35%

Interés corto

0,21%

Comparar con sus compañeros

Calificaciones GTE

SA Autor

Alista

4,06

mundo financi...

Neutral

3,33

Quant

Neutral

3,45

Clasificación cuantitativa

Sector

Energía

Industria

Exploración y producción de petróleo y gas

Clasificado en la industria

29 de 65

Clasificado en el sector

70 de 253

Clasificado en general

870 de 3943

Las calificaciones cuantitativas superan al mercado »

Más sobre GTE

Gran Tierra Energy tiene un potencial significativo, pero mucho que demostrar

Gran Tierra EPS pierde \$ 0.09, gana en ingresos

Gran Tierra Energy se dispara: ¿es ahora el momento de comprar?

Gran Tierra suspende la venta de ~ 218 millones de acciones en PetroTal

SA Connect

Seeking Alpha Premium

Seeking Alpha PRO

Potential Multibaggers

The Data Driven Investor