



LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE ECOPETROL

- A medida que suben los precios de la deuda, se encarece el costo de la compra de ISA
- Los subsidios a los combustibles disminuyen a medida que caen los precios del petróleo, pero también lo harán los ingresos Roic de Ecopetrol frente a los precios del Brent
- Los dividendos son una prioridad mientras las inversiones en petróleo pierden
- La prohibición de nuevos contratos dificulta la sustitución de reservas
- La cuenca Permian, su única fuente de crecimiento, podría ralentizarse

Fuente: Bloomberg / Gráfico LR AL

ENERGÍA

Estos son algunos riesgos a los que se enfrenta Ecopetrol para continuar creciendo

martes, 18 de julio de 2023

f t in

Bloomberg estima que el Ebitda global de Ecopetrol caiga 20%. Esto podría revisarse a la baja si los precios logran recuperarse

JULIANA VALENTINA ARENALES

Un informe de Bloomberg hizo un análisis de los cinco riesgos que corre el crecimiento de la compañía energética estatal, Ecopetrol. En general, los principales factores de riesgo radican en que la caída de los precios del petróleo combinada con la decisión de no firmar más contratos de exploración pueden impactar el flujo de caja de la compañía.

Cabe recordar que recientemente el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) hizo un llamado para que la transición energética se haga de la mano de una transición fiscal que permita reemplazar los recursos necesarios de forma ordenada.

ARTÍCULO RELACIONADO

LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE ECOPETROL

- A medida que suben los precios de la deuda, se encarece el costo de la compra de ISA
- Los subsidios a los combustibles disminuyen a medida que caen los precios del petróleo, pero también lo harán los ingresos Roic de Ecopetrol frente a los precios del Brent
- Los dividendos son una prioridad mientras las inversiones en petróleo pierden
- La prohibición de nuevos contratos dificulta la sustitución de reservas
- La cuenca Permian, su única fuente de crecimiento, podría ralentizarse

Fuente: Bloomberg / Gráfico LR AL

Los cinco riesgos que enfrenta Ecopetrol para continuar creciendo al ritmo que viene

LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE ECOPETROL

- 1** A medida que suben los precios de la deuda, se encarece el costo de la compra de ISA
La compañía emitió US\$1.500 millones en nueva deuda en julio de 2023 a rendimientos de 8,625% y 9%, significativamente más altos que los costos de la deuda a corto plazo en el momento de la transacción
- 2** Los subsidios a los combustibles disminuyen a medida que caen los precios del petróleo, pero también lo harán los ingresos Roic de Ecopetrol frente a los precios del Brent
Los subsidios añadieron \$7,9 billones al saldo de cuentas por cobrar del Fepc. El saldo era de \$34,2 billones en el primer trimestre de 2023, alrededor de US\$8.200 millones, 38,6% de la capitalización bursátil de Ecopetrol a 10 de julio
- 3** Los dividendos son una prioridad mientras las inversiones en petróleo pierden
Se espera que el gasto en hidrocarburos sea de US\$935 millones en 2023, 65% del gasto total, frente a los US\$2.900 millones de 2019
- 4** La prohibición de nuevos contratos dificulta la sustitución de reservas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- Exploración petrolífera
- Yacimientos no convencionales



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- Exploración petrolífera
- Yacimientos no convencionales



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- Exploración petrolífera
- Yacimientos no convencionales



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol

Exploración petrolífera +

Yacimientos no convencionales +

Administre sus temas

MÁS

Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

Exploración petrolífera +

Yacimientos no convencionales +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

Exploración petrolífera +

Yacimientos no convencionales +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

LOS CONTRASTES



Andrés Duarte

Director de renta variable de Corficolombiana

“La ralentización se vería a través de menores regalías, dividendos, impuestos y exportaciones, lo que afecta al PIB, balanza comercial, cuenta corriente, tipo de cambio, el déficit del Gobierno, etc”.

Yacimientos no convencionales +

Administre sus temas

Exploración petrolífera +

Yacimientos no convencionales +

Administre sus temas



Aunque se piensa implementar nuevas tecnologías, esto enfrenta barreras de restricciones



La cuenca Permian, su única fuente de crecimiento, podría ralentizarse

En marzo la producción descendió a 47.400 barriles diarios y es poco probable que la zona recupere el ritmo en el segundo semestre, ya que los costes han aumentado al mismo tiempo que bajaban los precios del petróleo. EE.UU. representa ahora cerca de 11% de las reservas probadas totales de Ecopetrol

Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-AL

El primer elemento de riesgo es que a medida que suben los precios de deuda, se encarece el costo de la deuda de la adquisición de ISA. “La compañía emitió US\$1.500 millones en nueva deuda en julio de 2023 a rendimientos de 8,625% y 9%, significativamente más altos que los costos de la deuda a corto plazo en el momento de la transacción”, indica el informe.

Se estima que el gasto anual por intereses podría llegar a US\$110 millones por una refinanciación. La deuda está alrededor de US\$2.000 millones con vencimiento a 2023.

Andrés Duarte, director de Renta Variable en Corficolombiana, explica que “se debe recordar que el incremento en el costo de endeudamiento es generalizado, más acentuado en el mercado de capitales, en menor grado en el mercado bancario. Lo que debe preocupar es el deterioro mayor que tuvo el costo de la deuda de **Ecopetrol** frente a otros emisores y frente al spread que normalmente se tiene con el soberano”.

El analista indica que la holgura en las métricas de endeudamiento corresponde a los elevados niveles de Ebitda de la compañía y esto depende de que se mantengan los niveles de precio y producción.

Duarte hace énfasis en que cerca de la tercera parte de la producción de **Ecopetrol** viene de campos donde se aplican técnicas de recobro mejorado, un tipo de producción más costosa, que hace más sensible a la empresa frente a una disminución en la cotización internacional de los precios del petróleo.

El segundo punto radica en el tema de los subsidios a los combustibles. Con los incremento en el galón de la gasolina y próximamente al Acpm, es probable que el monto de subsidios baje y, por ende, el déficit del Fondo de Estabilización

de Precios de los Combustibles (Fepc).

Con esto, **Bloomberg estima que el Ebitda global de **Ecopetrol** caiga 20%**, pero esto podría revisarse a la baja si los precios del petróleo logran recuperar los niveles altos del primer semestre de este año.

El tercer riesgo se trata del dividendo, pues se calcula que este sea prioridad frente a las inversiones y eso puede significar un menor gasto en petróleo y gas, pero es probable que las limitaciones a los nuevos contratos de petróleo y gas ejerzan mayor presión sobre el gasto en exploración y producción. “Se espera que el gasto en hidrocarburos sea de US\$935 millones en 2023, 65% del gasto total, frente a US\$2.900 millones de 2019”, indica el informe.

El cuarto factor de riesgo abarca la prohibición de los nuevos contratos, lo que dificulta la sustitución de las reservas. Ricardo Roa, presidente de la compañía desde abril, aseguró se harán inversiones en tecnología para

- Exploración petrolífera +
 - Yacimientos no convencionales +
- Administre sus temas

mejorar la recuperación de petróleo, que esta entre 18% y 20%, pero la probabilidad, según analistas de Bloomberg, es baja por la geología de los principales yacimientos de petróleo y gas, sumado a las restricciones para ese tipo de tecnología.

Y el quinto factor de riesgo es la cuenca Permian, que es compartida con Occidental Petroleum y ha sido principal fuente de crecimiento, pero tiene una probabilidad de ralentizarse en el segundo semestre de este año.

"Esto afecta negativamente al PIB, la balanza comercial, la cuenta corriente, el tipo de cambio, el déficit del gobierno central, los recursos disponibles para la inversión", dice Duarte.

f t in GUARDAR

- Yacimientos no convencionales +
- Administre sus temas

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES

KIOSCO
Mas de 4.000 libros y revistas, en alianza con OverDrive

SUSCRÍBASE YA

TENDENCIAS

- ENERGÍA**
Inminente renuncia de la ministra Irene Vélez, tras un presunto tráfico de influencias
- BOLSAS**
Peso colombiano extiende su liderazgo como la mejor moneda del mundo este año
- BOLSAS**
Precio del dólar cerró con el promedio más bajo del año en \$3.991 tras caer \$78
- SALUD**
Nueva EPS, Sura y Sanitas, las empresas de salud que más registraron ingresos en 2022
- COMERCIO**
Razones por las que OLX está despidiendo a 20% de su planilla y cerrando operaciones
- TRANSPORTE**
Una avalancha en Quetame deja ocho personas muertas y más de 10 desaparecidos

MÁS DE ECONOMÍA



HACIENDA | 15/07/2023

El presidente Petro llegó a Bruselas para participar en la tercera cumbre UE-Celac

Hace ocho años no se celebra el encuentro; Petro llegará con propuestas de paz total, descarbonización y negociación de deuda



HACIENDA | 14/07/2023

Juan Carlos Muñiz será el reemplazo a Ricardo Bonilla en la Presidencia de Findeter

Así lo definió este viernes la Junta Directiva de la entidad, luego de cuatro meses de que Bonilla quedara como ministro de Hacienda



SALUD | 15/07/2023

Colegio Médico dice que convalidar títulos de médicos venezolanos es una "amenaza"

Señaló que los Médicos Integrales Comunitarios fueron pensados en otros contexto y su formación "es muy deficiente y precaria"

MÁS ECONOMÍA >