



Inicio > Noticias de Minería y Energía > J.P. Morgan revela su nueva visión de Ecopetrol tras resultados financieros

Noticias De Minería Y Energía Noticias Económicas Importantes

# J.P. Morgan revela su nueva visión de Ecopetrol tras resultados financieros

Por Valora Analitik - 2023-11-20



Así fue el reporte de J.P. Morgan sobre los resultados de Ecopetrol. Foto: Rodrigo Torres, Valora Analitik.

Síguenos en nuestro canal de noticias de WhatsApp

El pasado 7 de noviembre Ecopetrol reveló sus estados financieros del tercer trimestre en los que se evidenció un comportamiento mixto, el cual fue destacado por J.P. Morgan en un reciente reporte.

“Ecopetrol reportó resultados de ganancias en el trimestre 4 % mejores que nuestras estimaciones y 4,9 % superiores al consenso de US\$3.700 millones”, dijo el banco.

Para J.P. Morgan, el ritmo fue impulsado principalmente por sustancial crecimiento *downstream* (con menores Opex impulsando las cifras de Ebitda) y sólido resultado de aguas arriba.

Adj. EBITDA	\$M	3,892.9	3,316.7	17.4%	4,812.1	-19.1%	3,742.8	4.0%	3,712	4.9%
Adj. EBITDA Margin	%	45.7%	42.5%	3.1 p.p.	48.7%	-3.0 p.p.	42.7%	3.0 p.p.	43.7%	
Capex	\$M	(1,685.0)	(1,177.7)	43.1%	(1,136.0)	48.3%	(1,424.6)	18.3%		
<b>Upstream</b>		<b>3Q23A</b>	<b>2Q23A</b>	<b>q/q</b>	<b>3Q22A</b>	<b>y/y</b>	<b>JPMo</b>	<b>A/E</b>		
Revenues	\$M	4,966.3	4,436.5	11.9%	5,843.9	-15.0%	5,068.9	-2.0%		
Adj. EBITDA	\$M	2,125.8	1,727.8	23.0%	3,123.3	-31.9%	2,069.4	2.7%		
Adj. EBITDA Marg	%	42.8%	38.9%	3.9 p.p.	53.4%	-10.6 p.p.	40.8%	2.0 p.p.		
<b>Total Production</b>	<b>kboed</b>	<b>740.9</b>	<b>728.0</b>	<b>1.8%</b>	<b>720.5</b>	<b>2.8%</b>	<b>736.2</b>	<b>0.6%</b>	<b>735</b>	<b>0.8%</b>
Crude Oil Producti	kbpd	562.8	556.0	1.2%	545.4	3.2%	577.3	-2.5%		
Natural Gas Produ	kboed	178.1	172.0	3.6%	175.1	1.7%	158.9	12.1%		
Avg. Crude Oil Price	\$/bbl	77.8	68.4	13.8%	92.5	-15.9%	75.7	2.7%		
Avg. Natural Gas Pr	\$/boe	28.4	28.4	0.1%	28.1	1.1%	30.0	-5.4%		
Avg. Prices	\$/boe	72.9	66.2	10.0%	90.1	-19.2%	76.5	-4.8%		
Cash Opex	\$/boe	(41.7)	(40.4)	3.0%	(42.0)	-0.7%	(45.3)	-8.0%		
Lifting Costs	\$/boe	(11.9)	(10.1)	18.0%	(9.2)	29.2%	(9.6)	23.5%		
<b>Midstream</b>		<b>3Q23A</b>	<b>2Q23A</b>	<b>q/q</b>	<b>3Q22A</b>	<b>y/y</b>	<b>JPMo</b>	<b>A/E</b>		

Revenues	\$M	915.6	925.1	-1.0%	833.3	9.9%	972.6	-5.9%
Adj. EBITDA	\$M	694.9	724.5	-4.1%	658.2	5.6%	729.5	-4.7%
Adj. EBITDA Marg	%	75.9%	78.3%	-2.4 p.p.	79.0%	-3.1 p.p.	75.0%	0.9 p.p.
Total Volumes	kboed	1,126.7	1,097.7	2.6%	1,074.8	4.8%	1,115.7	1.0%
Crude Oil	kbpd	823.9	795.4	3.6%	770.0	7.0%	804.3	2.4%
Refined Products	kboed	302.8	302.3	0.2%	304.8	-0.7%	311.4	-2.8%
<b>Downstream</b>								
Revenues	\$M	4,964.8	4,553.6	9.0%	5,593.3	-11.2%	4,994.9	-0.6%
Adj. EBITDA	\$M	602.5	312.2	93.0%	508.0	18.6%	399.6	50.8%
Adj. EBITDA Marg	%	12.1%	6.9%	5.3 p.p.	9.1%	3.1 p.p.	8.0%	4.1 p.p.
Avg. Prices	\$/boe	114.1	106.3	7.4%	135.2	-15.6%	118.4	-3.6%
Sales	kboed	473.1	465.8	1.6%	459.8	2.9%	468.9	0.9%
Production	kboed	409.9	425.4	-3.6%	392.7	4.4%	394.4	3.9%
Cash Opex	\$/boe	(100.2)	(99.0)	1.3%	(122.9)	-18.4%	(108.9)	-8.0%

Resultados de Ecopetrol. Imagen: J.P. Morgan.

En el informe del Banco internacional se asegura que el rendimiento de las refinerías alcanzó 409,9 mbd (millones de barriles por día), creciendo 3,9 %, “basado en una disponibilidad operativa del 95,1% en el trimestre”.

Además, que el Opex en efectivo de US\$100,2/bpe (barriles por día) fue un 8 % menor que su estimación de US\$108,9/bep, “lo que impulsó el margen EBITDA un 5,3% intertrimestral hasta el 12,1 %”.

**Recomendado:** [Se descolgaron utilidad neta e ingresos de Ecopetrol en tercer trimestre](#)

De otro lado, J.P. Morgan señaló que “el FEPC (Fondo de Estabilización de Precios al Combustible) totalizó en promedio US\$6.200 millones en el trimestre, “y los dividendos deberían ayudar a equilibrar la cuenta anual. Esperamos una pequeña reacción positiva a este conjunto de resultados”.

## Lo malo que vio J.P. Morgan en los resultados de Ecopetrol

Si bien el banco estadounidense resaltó en su reporte los resultados obtenidos por Ecopetrol en el tercer trimestre del año, también mencionó algunos puntos que no fueron tan positivos.

Para J.P. Morgan, Midstream e ISA no cumplieron con las expectativas. “A pesar de volúmenes midstream ligeramente por encima de nuestras estimaciones (especialmente en mayores producción), los ingresos fueron débiles, compensando con creces el ritmo del EBITDA márgenes”.

“Los ingresos y márgenes de ISA fueron un fracaso, además de un disminución secuencial y anual. **Entre las razones de la disminución interanual del 9,7 %, la gerencia destacó el impacto monetario de los activos financieros en Chile** y retrocesos en el segmento de telecomunicaciones por la desaceleración de nuevos”.

—

### Noticias De Infraestructura

La megaobra en Ibagué que tendrá inversión de más de \$70.000 millones

### Noticias De Infraestructura

Gobierno crea Invir, la nueva entidad para mejoramiento de vías terciarias en Colombia

Mallplaza avanza en su expansión en Colombia



## Contacto

📍 Cr 43A No. 5A - 113 Of. 802 Edificio One Plaza -  
Medellín (Antioquia) - Colombia  
☎ (+57) 321 330 7515  
✉ Email: [info@valoraanalitik.com](mailto:info@valoraanalitik.com)

## Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director Comercial  
☎ (+57) 300 355 0490  
✉ Email: [comercial@valoraanalitik.com](mailto:comercial@valoraanalitik.com)

## Categorías

Premium  
Petróleo  
Energía y Minería  
Macroeconomía  
Empresas  
Política  
Infraestructura  
Monedas  
Mercados  
Internacional  
Finanzas personales

## Secciones

Destacado  
En Perspectiva  
Valora sostenible  
Especial Valora  
Zona Bursátil  
Indicadores  
Gráficos  
Videos  
Podcast  
Video columnas  
Contacto

