

- Hogar
- Análisis
- Noticias
- Datos del mercado
- GRUPOS INVERSORES
- Explorar grupos inversores
- PORTAFOLIOS
- Crear cartera
- BUSCAR Y COMPARAR
- Principales acciones
- Principales ETF
- Evaluador de acciones
- Analizador de ETF
- Comparaciones
- Explorar selecciones alfa
- Crea una cuenta gratis

Hogar > Análisis de dividendos > Ideas de dividendos > Análisis energético

# Ecopetrol: stock de petróleo para aventureros buscadores de dividendos

27 de octubre de 2023 10:16 a.m. ET | **Ecopetrol SA (CE)**  
6 comentarios | 3 Me gusta

**KD** Investigación KD  
36 seguidores

Seguir

## Resumen

- **Ecopetrol es una excelente alternativa a las grandes petroleras estadounidenses. La empresa posee activos en la plataforma del Caribe y el Pacífico.**
- **Desde la crisis del petróleo de marzo de 2020, la empresa ha recuperado su rentabilidad manteniendo un apalancamiento equilibrado. La CE también paga dividendos con un rendimiento sólido.**
- **Las empresas que extraen combustibles fósiles en la región latinoamericana serán más atractivas para los inversores. El continente ha sido el más pacífico durante más de un siglo, sin guerras interestatales.**
- **Ecopetrol distribuye dividendos con un respetable rendimiento del 7,85% manteniendo EV/EBITDA en 3,3. Teniendo en cuenta ambos indicadores, se encuentra entre las cinco principales empresas de la región.**



## Acerca de la CE

Símbolo	Último precio	% de variación
<b>EC</b>	<b>11.98</b>	<b>-0.58%</b>

1D 5D 1M 6M 1 5 10

Tapa del mercado	
EDUCACIÓN FÍSICA	
Rendimiento (TTM)	
Crecimiento de ingresos (interanual)	
interés corto	
Anterior. Cerca	

Comparar con pares

## Más sobre la CE

α Ecopetrol y Shell se unen para el quinto descubrimiento de gas natural en alta mar en Colombia



Tapa del mercado	<b>24,71 mil millones de dólares</b>
PE (adelante)	<b>5.25</b>
Rendimiento (TTM)	<b>13,74%</b>
Crecimiento de ingresos (interanual)	<b>18,86%</b>
Interés corto	-
Anterior. Cerca	<b>\$12.05</b>

Comparar con pares

## Más sobre la CE



Wirestock/iStock vía Getty Images

## Introducción

Una de las principales petroleras de Sudamérica es Ecopetrol ( NYSE: **EC** ). La empresa tiene finanzas sólidas, una rentabilidad creciente y una base de reservas en expansión. Paga dividendos con rendimientos generosos y es barato utilizando la clasificación percentil y EV/EBITDA frente al rendimiento de dividendos.

Los actores más destacados en América del Sur son Petrobras ( **PBR** ), YPF ( **YPF** ), Vista Energy ( **VIST** ) y Ecopetrol. El siguiente cuadro compara el desempeño de sus acciones con el WTI y Exxon Mobile ( **XOM** ).



Koyfin

Las empresas latinoamericanas han logrado retornos impresionantes liderados por VIST e YPF con un retorno de la inversión de tres dígitos. Le siguen PBR y EC con un respetable retorno de la inversión del 50%. El rezagado es XOM. Vale la pena mencionar que el precio del WTI se movió un 3,58% interanual, mientras que los productores de petróleo y gas de América del Sur obtuvieron rendimientos excepcionales.

En dos años, espero que el precio del crudo alcance nuevos máximos por encima de los 150 dólares por barril debido al creciente desorden global, la disminución de la producción en las cuencas de esquisto de Estados Unidos y la falta de inversiones en nuevos proyectos. La administración estadounidense consumió SPR (reserva estratégica de petróleo) y levantó parcialmente las sanciones a Venezuela como válvulas de seguridad para mantener los precios del crudo por debajo de los 100 dólares el barril. Sin embargo, no pueden contener el precio a largo plazo. Invertir en empresas integradas como EC es una excelente manera de defender esa tesis y al mismo tiempo recaudar dividendos con



Ecopetrol y Shell se unen para el quinto descubrimiento de gas natural en alta mar en Colombia



Ecopetrol: beneficiario del aumento del precio del petróleo, los riesgos macroeconómicos aún son evidentes

Mike Zaccardi, CFA, CMT

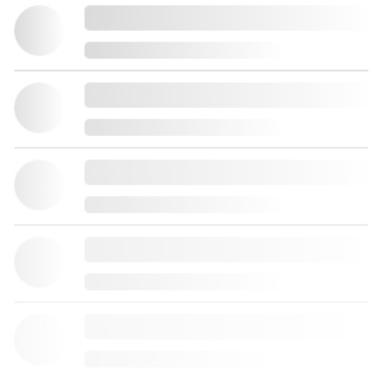


Colombia pagará 2.000 millones de dólares a Ecopetrol para apoyar el fondo de estabilización de precios de combustibles



Ecopetrol sale mañana ex dividendo

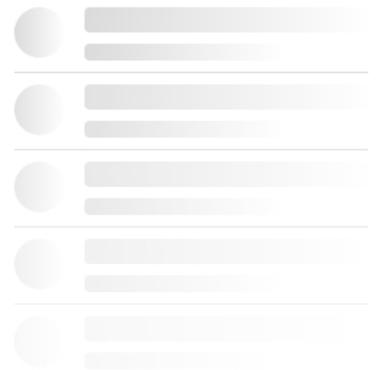
## Análisis de tendencias



## Noticias de actualidad



## Noticias de actualidad



rendimientos sólidos.

## ¿Qué hace la compañía?

Las operaciones de Ecopetrol SA se distribuyen en exploración y producción, productos refinados y petroquímicos, energías renovables y biocombustibles, transmisión de energía eléctrica y concesiones de carreteras de peaje.

### Sales per Business

COP in Million	2021	Weight	2022	Weight	Delta
Refining and Petrochemicals	46,658,673	50.9 %	82,728,875	51.8 %	+77.31%
Exploration and Production	38,743,788	42.2 %	60,719,903	38.0 %	+56.72%
Electric Power Transmission and Toll Roads Concessions	4,113,198	4.5 %	13,355,269	8.4 %	+224.69%
Transport and Logistics	2,534,347	2.8 %	2,807,031	1.8 %	+10.76%

### Analizador de mercado

Ecopetrol contaba con más de 9.127 kilómetros de crudo y oleoductos multipropósito al 31 de diciembre de 2022. Además, fabrica y comercializa masterbatches, resinas y compuestos de polipropileno y vende servicios de gestión industrial y especializada.

La empresa realiza negocios en Sudamérica, Asia, Centroamérica, el Caribe, Europa y Colombia. El siguiente cuadro de la última [presentación](#) de la CE detalla los tres pilares principales de las operaciones de Ecopetrol.



presentación CE

Colombia tiene exposición a los dos lados del Canal de Panamá: el Mar Caribe y el Océano Pacífico. El primero es vital para los descubrimientos de combustibles fósiles porque comparte fronteras con Venezuela, el líder mundial en reservas de petróleo. Por otro lado, la plataforma del Pacífico del país también tiene un potencial significativo.

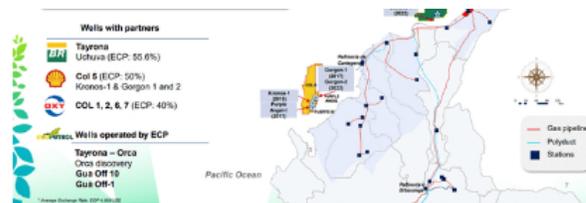
El siguiente mapa muestra el colosal [potencial de exploración](#) de la cuenca del Caribe.



4 Amazon e Intel; S&P y Dow bajo presión por Chevron

5 Ford pisa el freno mientras las acciones caen un 8% tras los resultados del tercer trimestre

[Ver todas las noticias >](#)

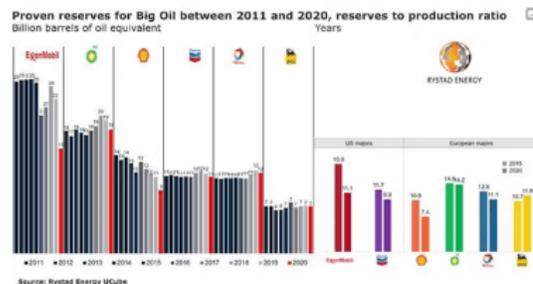


presentación CE

Los cuadrados azules indican activos desarrollados con Occidental Petroleum. EC tiene una participación del 40% en el proyecto. **Gorgon 2** (bloques amarillos) es uno de los descubrimientos más importantes en la plataforma colombiana. EC posee el 50% y Shell desarrollará el proyecto. Gorgon 2 es un descubrimiento en aguas profundas y es considerado el más grande de Colombia. Otro activo destacable es **Uchuva** (bloques verdes), creado con Petrobras. Esos descubrimientos ilustran el potencial de petróleo y gas de Colombia en aguas profundas.

Reponer sus reservas más rápido que agotarlas es una cuestión de supervivencia para cualquier empresa extractiva. EC mantiene un sólido ratio de sustitución del 130% en cinco años. Las reservas probadas han crecido constantemente desde 2016, aunque la relación reserva-producción es de 8,4 años. Petrobras tiene 12,2 años para comparar.

La relación reserva-producción **ha disminuido** en los últimos años en todas las grandes empresas. El siguiente gráfico de **Rystad Energy** muestra la tendencia a la baja en las grandes petroleras estadounidenses y europeas.



Energía Rystad

Teniendo en cuenta el potencial de otro descubrimiento importante en aguas profundas, espero que las reservas de la CE crezcan, mejorando la relación reserva-producción.

El siguiente cuadro ofrece detalles sobre los activos de la CE.





presentación CE

## Balance y rentabilidad

Las grandes petroleras han mejorado sus balances desde la crisis de 2020. Aunque EC no redujo significativamente sus pasivos, la empresa mantiene niveles de deuda moderados. La siguiente tabla muestra los múltiplos de deuda/capital de la empresa y la cobertura de tasas de interés.

Financial Analysis

Debt Analysis

	Actual FY22	Current FY21	FY 2022	FY 2021	FY 2020	FY 2019	FY 2018
Total Debt / Equity	106.5%	105.1%	104.2%	87.4%	85.7%	85.7%	84.2%
Total Debt / Capital	51.6%	50.3%	51.2%	48.6%	39.8%	39.1%	38.1%
Long-Term Debt / Equity	68.6%	61.6%	64.2%	38.1%	37.1%	37.4%	37.4%
Long-Term Debt / Capital	43.6%	40.6%	40.2%	47.1%	34.4%	36.0%	36.0%
Total Liabilities / Total Assets	65.4%	62.4%	62.0%	67.1%	56.5%	52.0%	52.0%

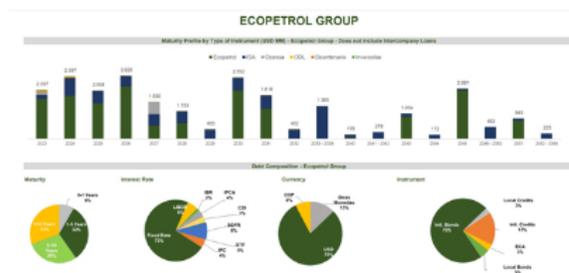
Interest Rate Coverage

	FY 2022	FY 2021	FY 2020	FY 2019	FY 2018
EBIT / Interest Expense	8.5	11.6	10.5	2.6	11.5
EBITDA / Interest Expense	19.6	13.6	13.3	8.9	16.3
EBITDA - Capital / Interest Expense	6.6	9.7	9.5	2.3	9.8

Koyfin

La Deuda Total/Patrimonio del 106,5% está lejos de estar sobreapalancada. La excelente cobertura de tipos de interés proporciona a la CE un importante colchón contra la caída de los precios del petróleo y los problemas de liquidez.

La compañía tiene 2.700 millones de dólares en reservas de efectivo, mientras que la parte actual de su deuda a largo plazo es de 3.890 millones de dólares. La deuda total de Ecopetrol es de \$25.890 millones. La siguiente tabla de vista previa de la deuda de la CE muestra el perfil de deuda de la empresa.



Avance de la deuda de la CE

The top part of the chart gives the maturity dates and the amount of debt. 72% of the company's debt has a fixed interest rate between 4-9%. International entre el 4% y el 9%. Los bonos corporativos internacionales representan el 72% de la deuda de Ecopetrol. Los vencimientos están bien

diversificados entre duraciones. En los próximos cuatro años, la empresa deberá reembolsar 9.120 millones de dólares: 2.070 millones de dólares en 2023, 2.590 millones de dólares en 2024, 2.020 millones de dólares en 2025 y 2.620 millones de dólares en 2026.

La empresa tiene suficiente efectivo disponible para cubrir la parte actual de la deuda. Además de eso, obtuvo 4.460 millones de dólares en flujo de caja libre (TTM). Incluso con los precios actuales del petróleo, Ecopetrol genera un exceso de flujos de efectivo suficientes para cubrir sus obligaciones de deuda.

La rentabilidad de la empresa se mantiene estable, como se ve en el gráfico siguiente. Incluso en 2020, un año desafiante a nivel mundial, la empresa obtuvo rendimientos positivos.

**Ecopetrol S.A.** NYSE

EC 12.47 USD (+0.12 (+0.97%)) 12.82 USD (+0.12 (+9.64%)) **Nov 09, 2023** Energy **Oil, Gas and Consumable Fuels** \$28.56k Market Cap 2.6k Trillion USD

**Financial Analysis** + view

Key Metrics: Income Statement, Balance Sheet, Cash Flow, Multiples, Enterprise Value, Profitability, Solvency

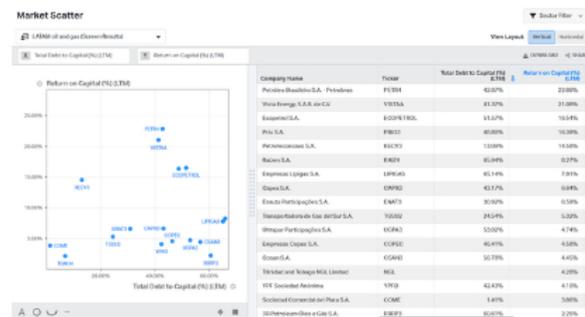
View: Last 12 Months (LTM) | Quarterly (Q) | Annual (FY) | Fiscal Year: Calendar (C) | FY 2022 | FY 2021 | FY 2020 | FY 2019 | FY 2018

	FY 2022	FY 2021	FY 2020	FY 2019	FY 2018
<b>Returns</b>					
Return on Assets	19.8%	10.7%	18.1%	3.6%	10.3%
Return on Equity	20.5%	34.4%	24.4%	4.9%	23.5%
Return on Total Capital	15.5%	16.2%	13.0%	4.1%	15.4%
Return on Common Equity	33.4%	40.7%	26.4%	3.6%	21.9%
<b>Margins</b>					
EBITDA Margin	43.5%	46.2%	44.8%	22.9%	42.2%
EBIT Margin	24.5%	26.4%	23.9%	13.9%	20.2%
EBI Margin	24.2%	21.8%	23.6%	13.9%	20.2%
EBI Margin	-	-	-	-	-
EBI Less Non-Recurring Items Margin	-	-	-	-	-
Gross Profit Margin	49.2%	44.4%	46.9%	25.2%	32.7%

Koyfin

Desde entonces, el margen EBITDA se ha mantenido por encima del 40% y el Retorno sobre el Capital Total está por encima del 12%.

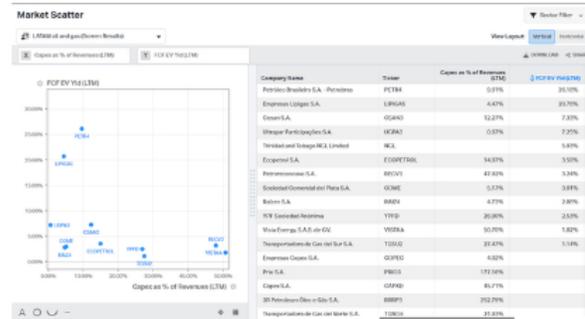
El siguiente gráfico muestra el eje Deuda total sobre capital y el eje Y del rendimiento del capital. Los puntos azules representan a los productores de petróleo y gas de América del Sur.



Koyfin

EC ocupa el tercer lugar junto a Petrobras y Vista Energy, con un ROIC del 16,54% y un nivel de deuda sobre capital del 51,57%. La empresa logra fuertes rendimientos sin estar excesivamente apalancada.

De manera similar, analizo el FCF% y el CAPEX como % de los ingresos.

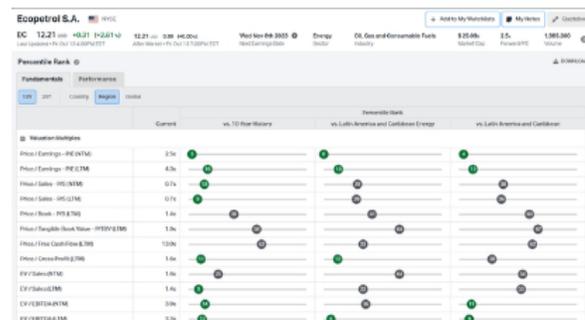


Koyfin

EC obtuvo un rendimiento del FCF del 3,57 % y un CAPEX del 14,97 % como porcentaje de los ingresos. Petrobras vuelve a liderar el grupo con un rendimiento del 36,18% del FCF pero un 9,61% de inversiones de capital sobre ingresos. Si miramos el panorama general, la CE tiene un desempeño sólido en el percentil superior de los productores de petróleo y gas de América del Sur. Lo mismo podría decirse del apalancamiento; la empresa mantiene un nivel seguro de endeudamiento.

## Valuación

Utilizo valoración comparativa para estimar la posición de Ecopetrol. Prefiero múltiplos EV/Ventas y EV/EBITDA. El siguiente gráfico compara los múltiplos de la CE con el promedio de diez años de la compañía y las cifras de la industria del petróleo y el gas en América del Sur.

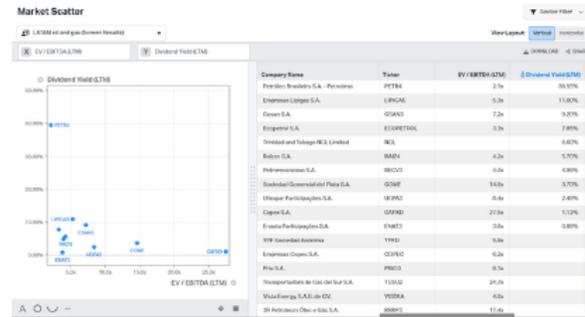


Koyfin

EV/Ventas (NTM) es inferior al 36% de las empresas de energía en América del Sur, mientras que es significativamente inferior (75%) al promedio de diez años de Ecopetrol. Según EV/EBITDA (NTM), la empresa es incluso más barata que el 64% de sus pares regionales y su promedio de diez años.

Ecopetrol distribuye dividendos con un respetable rendimiento del 7,85% manteniendo EV/EBITDA en 2.2. Teniendo en cuenta ambos indicadores se

3,3. Teniendo en cuenta ambos indicadores, se encuentra entre las cinco principales empresas de la región.



Koyfin

Según los datos comentados, la empresa sigue siendo barata. Una gran empresa y un precio razonable no son suficientes. El elemento que falta es el momento.

## Acción del precio

La acción del precio de Ecopetrol ofrece un excelente punto de entrada. El indicador SQN se encuentra en un régimen alcista tranquilo, mientras que el precio está por encima del promedio móvil mensual (MMA) de 30 y se recuperó de un nivel de soporte notable.



TradingView

Los mercados alcanzan su punto máximo en un régimen alcista volátil, mientras que las entradas en la cotización alcista (verde) y neutral (amarillo) las probabilidades están sesgadas a favor de los inversores. Eso no significa una tasa de falla cero de las señales SQN; SQN es una herramienta que aumenta la confiabilidad de la señal cuando se combina con otros métodos analíticos (macro, fundamental, narrativo).

También quiero señalar algo sobre las líneas de tendencia. Cuanto más pronunciada es la línea, menos confiable es como soporte/resistencia. Las líneas de tendencia pronunciadas tienden a transformarse en otros patrones gráficos y, al

mismo tiempo, dan muchas señales de ruptura falsas. La tasa de falla de señal más baja tiene líneas de tendencia horizontales de varios años. La línea azul no es pronunciada y ha sido un apoyo notable durante ocho años. En pocas palabras, podría ser una herramienta creíble para evaluar la acción del precio.

El precio está por encima de 30MMA, lo que aumenta la relación riesgo-recompensa. En conjunto, la acción del precio de la CE afirma mi tesis y proporciona un punto de entrada con una recompensa de riesgo asimétrica.

## Riesgos

El petróleo crudo es la verdadera sangre de la economía. Su precio depende no sólo de las fluctuaciones económicas sino también de las tensiones geopolíticas. La agitación en Oriente Medio es otra confirmación.

La agitación en Europa y el Levante benefició a las compañías petroleras sudamericanas. Empujará a inversores y consumidores a buscar alternativas más seguras al petróleo de Oriente Medio, como América del Sur. El primero produce más de 30,7 millones de barriles diarios mientras que el segundo menos de 7,8 millones. Si el 5% de la producción de Medio Oriente se traslada a Sudamérica, la demanda en la región aumentará un 20%.

Las empresas que extraen combustibles fósiles en la región latinoamericana serán más atractivas para los inversores. El continente ha sido el más pacífico durante más de un siglo, sin guerras interestatales calientes. Por otro lado, ha habido innumerables conflictos interestatales en África, Medio Oriente y Europa del Este (incluida la región del Cáucaso) durante los últimos 30 años.

Operar en una región pacífica es crucial para iniciativas complejas como la minería y las extracciones de petróleo y gas. Esas industrias dependen en gran medida de la logística global de repuestos, personal y envío. Los problemas internos inherentes a la región, como la corrupción, la desigualdad y la inflación, son menos adversos que las tensiones geopolíticas para las empresas de recursos naturales.

Una recesión global podría afectar la demanda de petróleo, pero habrá una breve contracción de la demanda. Materias primas como el cobre son más

demandada. Materias primas como el cobre son más sensibles a los ciclos económicos. La demanda de cobre aumenta considerablemente en una economía en crecimiento y disminuye en condiciones económicas deficientes. La demanda de petróleo muestra un mayor grado de indiferencia durante las recesiones económicas. Los precios del petróleo sufren caídas abruptas pero se recuperan rápidamente.

Como ocurre con todos los productos básicos, los precios del petróleo están dictados por el ciclo de CAPEX a largo plazo. Entonces, afecta la oferta. Si bien las proyecciones de demanda son desalentadoras, la oferta depende de variables conocidas como la relatividad, como los costos y el tiempo para desarrollar un nuevo proyecto. Por supuesto, varían, pero en última instancia dependen de tres insumos: capital, recursos y mano de obra.

El riesgo más destacado es el Gobierno de Colombia, que posee el 88% de la empresa y es el mayor accionista. Colombia es uno de los países de la región con las mejores [métricas económicas](#), como una creciente inversión extranjera directa, una deuda pública con respecto al PIB del 55% y una deuda privada total con respecto al PIB del 106%. El presidente en ejercicio es el izquierdista Gustavo Petro. Su elección es parte de la "marea rosa" en el continente que comenzó con Chávez en Venezuela y se ha extendido en diferentes grados en la región. Casi todos los presidentes en ejercicio en América del Sur pertenecen a partidos de izquierda. Además, tenemos ejemplos positivos de las políticas económicas pragmáticas del presidente brasileño Lula. Gustavo Petro intenta emular el enfoque de Lula.

El levantamiento de las sanciones al petróleo de Venezuela actuará como válvula de seguridad y suprimirá los precios del petróleo en el corto plazo. Sin embargo, creo que esto tendrá un efecto temporal. Los fundamentos están preparados para una corrida alcista a largo plazo en el crudo.

## **Conclusiones de los inversores**

Las acciones de petróleo y gas pueden convertirse potencialmente en las nuevas favoritas de los inversores. Distribuyen dividendos, ofrecen asimetría y se benefician de la agitación geopolítica. Ecopetrol es una alternativa a los

sospechosos habituales: Occidental, Shell, BP y Conoco. La empresa tiene la ventaja de operar en Colombia. El conflicto en Medio Oriente impulsará la demanda mundial de petróleo, especialmente en regiones más seguras como América del Sur.

Desde la crisis petrolera de marzo de 2020, la empresa ha recuperado su rentabilidad manteniendo un apalancamiento adecuado. La empresa tiene suficiente efectivo disponible para cubrir la parte actual de la deuda. Además de eso, obtuvo 4.460 millones de dólares en flujo de caja libre (TTM). Incluso con los precios actuales del petróleo, Ecopetrol genera un exceso de flujos de efectivo suficientes para cubrir sus obligaciones de deuda. La empresa distribuye dividendos con una rentabilidad respetable del 7,85 % manteniendo el EV/EBITDA en 3,3. Considerando ambos