

Ecopetrol y fracking en Estados Unidos | Foto: Getty Images

Economía

Demoledor documento interno de Ecopetrol muestra las bondades del negocio que desechó la petrolera en Estados Unidos

SEMANA conoció un informe en el que se muestran las ventajas de adquirir 30% de una empresa de fracking en Estados Unidos. Aunque al parecer al interior de la junta, la movida hacía sentido, pero la empresa declinó el negocio, dejando pasar una oportunidad única. ¿Un tiro en el pie?

Redacción Economía
6 de agosto de 2024



Encuentra aquí lo último en Semana 

En las últimas semanas, la atención sobre Ecopetrol ha estado puesta en un billonario negocio que tenía sobre la mesa en Estados Unidos. El pasado 19 de julio, la petrolera colombiana anunció que se encontraba adelantando conversaciones con Occidental Petroleum Corp. (Oxy) dividida a considerar la eventual adquisición de una

retroleum Corp. (Oxy) unguilas a considerar la eventual adquisición de una participación sobre activos de CrownRock, en ese país.

[Se trataba del 30% de esta compañía, cuyo socio mayoritario es precisamente la Oxy quien la había adquirido por más de 12.000 millones de dólares y estaba a la expectativa de la decisión de Ecopetrol.](#)

La compra de ese porcentaje representaría para Ecopetrol una inversión cercana a los 3.600 millones de dólares, convirtiéndose en uno de los negocios más grandes de la petrolera colombiana, comparable con la adquisición, en su momento, de un poco más del 50% de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA).



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol. | Foto: esteban vega la-rotta-semana

CrownRock opera en el Permian, una de las cuencas petroleras más importantes del mundo, y soporta su producción y las posibilidades de exploración en no convencionales, es decir, fracking.

Analistas como BTG Pactual habían identificado, con la poca información pública, la importancia del negocio para Ecopetrol en materia de reservas y producción. Sin embargo, muchas de sus cuentas quedaron cortas frente al análisis interno que hizo la misma Ecopetrol y que dejó en evidencia la importancia del negocio. En un documento denominado Proyecto Oslo y conocido por SEMANA, la empresa destaca las bondades

del negocio, hechos que llevaron a recomendar a la Junta Directiva avanzar con el negocio.

Grupo Ecopetrol informa sobre negociaciones en curso con Occidental Petroleum Corp.



19 jul. 2024

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) informa que se encuentra adelantando conversaciones con Occidental Petroleum Corp. (OXY) dirigidas a considerar la eventual adquisición de una participación sobre activos de propiedad de la sociedad CrownRock, domiciliada en los Estados Unidos. El porcentaje de participación sobre los activos que serían objeto de la eventual adquisición y el valor a pagar por parte de Ecopetrol, son objeto de análisis y evaluación por parte de los órganos de administración de la Compañía y los resultados están sujetos a las negociaciones y términos que puedan definirse con OXY.

La suscripción de acuerdos definitivos, los eventuales financiamientos y demás trámites conducentes al cierre exitoso de la transacción serían materia de aprobaciones estatutarias y regulatorias aplicables al Grupo Ecopetrol.

Ecopetrol informará de manera oportuna una vez finalice la negociación.

Bogotá D.C., 19 de julio de 2024

Otras Noticias



5 ago. 2024



El 19 de julio Ecopetrol anunció que estaba en conversaciones con Oxy para la compra de una participación en CrownRock. | Foto: Ecopetrol

“Teniendo en cuenta el impacto positivo del Proyecto Oslo para Ecopetrol, alcanzable en una ventana de tiempo en la que no se tiene ningún otro proyecto que ofrezca estos beneficios dentro del portafolio actual, en términos de incremento en reservas, producción, Ebitda, así como en otras métricas operativas y de sostenibilidad, junto con la viabilidad de financiar la adquisición vía endeudamiento adicional, se recomienda llevar a cabo la realización de este negocio”.

[Sin embargo, a pesar de las bondades y los beneficios para la empresa, la propuesta fue declinada por la compañía colombiana, sin que hasta el momento se conozca una razón.](#) Situación incluso que, como conoció SEMANA, dejó desconcertada a la Oxy que esperaba tener a Ecopetrol como socia en este negocio y que conoció su retiro en momentos en que estaba cerrando la operación por CrownRock.

Hace cinco años, la petrolera colombiana desembarcó en Estados Unidos con una inversión por 1.500 millones de dólares, en compañía de Oxy, para desarrollar campos en el Permian, que hoy se han convertido en uno de los principales pozos, permitiéndole mantener su producción ante la declinación de muchos de sus campos

locales.



INFORMACIÓN RELEVANTE

Ecopetrol S.A. informa decisión de la Junta Directiva frente a las negociaciones con Occidental Petroleum Corp

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) informa que, en la sesión de la Junta Directiva del 31 de julio de 2024, luego de surtir el análisis y evaluación por parte de los órganos de administración de la Compañía, se adoptó la decisión de no adquirir la participación sobre los activos de la sociedad CrownRock de propiedad de Occidental Petroleum Corp.

Bogotá D.C., 1 de agosto de 2024

Ecopetrol es la compañía más grande de Colombia y una de las principales compañías integradas de energía en el continente americano, con más de 19,000 empleados. En Colombia es responsable de más del 60% de la producción de hidrocarburos, de la mayor parte del sistema de transporte, logística, y refinación de hidrocarburos, y tiene posiciones líderes en petroquímica y distribución de gas. Con la adquisición del 51.4% de las acciones de ISA, participa en la transmisión de energía, la gestión de sistemas en tiempo real (XM) y la concesión vial Costera Barranquilla - Cartagena. A nivel internacional, Ecopetrol tiene presencia en cuencas estratégicas del continente americano, con operaciones de E&P en Estados Unidos (cuenca del Permian y Golfo de México), Brasil y a través de ISA y sus filiales tiene posiciones líderes en el negocio de transmisión de energía en Brasil, Chile, Perú y Bolivia, de concesiones viales en Chile y de telecomunicaciones.

Para más información puede contactar a:

Gerente de Mercado de Capitales (e)

Lina María Contreras Mora

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios (Colombia)

Marcela Ulloa Beltrán

Correo electrónico: marcela.ulloa@ecopetrol.com.co

13 días después de anunciar las negociaciones con la Oxy por CrownRock, Ecopetrol manifestó que se retiraba de la operación, por razones que no se conocen. | Foto: Ecopetrol

De hecho, hasta miembros de la junta directiva estuvieron de acuerdo con avanzar en el negocio por el 30% de CrownRock, pero sorpresivamente el pasado jueves 1 de agosto, en la madrugada, tras la reunión de la junta el 31 de julio, en información eventual ante la Superintendencia Financiera, Ecopetrol emitió un escueto comunicado: "En la sesión de la Junta Directiva del 31 de julio de 2024, luego de surtir el análisis y evaluación por parte de los órganos de administración de la Compañía, se adoptó la decisión de no adquirir la participación sobre los activos de la sociedad CrownRock de propiedad de Occidental Petroleum Corp.", señaló en la comunicación. Aunque Ecopetrol no se ha pronunciado se habla de un poder de veto sobre la operación.





Contexto: Ecopetrol detiene planes de expansión en Estados Unidos: ¿que peso más la ideología o la economía?

Las ventajas

A pesar de esta posición, internamente en la empresa la visión era otra. El documento privado de Ecopetrol sobre las posibilidades que arrojaba la compra de esa participación de CrownRock es demoledor y los argumentos contundentes.

Sin el Proyecto Oslo, el plan financiero de Ecopetrol proyecta una producción en 2025 de unos 736.000 barriles día. "Con Oslo, dice el documento, esa cifra se incrementaría en 65.000 barriles diarios", lo que representa un incremento en la producción del 9%.

A su vez, sin el desarrollo de este nuevo proyecto se estiman reservas probadas (1P) por 1.743 millones de barriles equivalentes y un índice de reposición de 42% a 43%. "Con Oslo, esa cifra se incrementaría en 212 millones de barriles. El índice de reposición de reservas se ubicaría en 126% a 129%", advierte el informe interno. Esto significa que, con la adquisición, las reservas 1P con corte a diciembre de 2024 tendrían un aumento de 9%.



La operación le hubiera permitido a Ecopetrol aumentar sus reservas, su producción y mejorar sus indicadores financieros. | Foto: Getty Images

En materia financiera el Ebitda de 2025 dependiendo del escenario de precios se

En materia financiera, el costo de Oslo, dependiendo del escenario de precios, se estima entre 46 y 50 billones de pesos (con un precio del Brent de entre 73 y 79 dólares por barril). Según el estudio interno de [Ecopetrol](#), el proyecto Oslo aumentaría el Ebitda entre 2,7 y 3,1 billones de pesos, es decir, un 6% de aumento.

Además, **la utilidad neta, para 2025 se estima entre 9 y 12 billones de pesos, con un precio del Brent también en un rango entre 73 y 79 dólares por barril. Oslo impulsaría la utilidad neta entre 1,3 y 1,6 billones de pesos adicionales, esto representa un incremento de 14%.**

Si la preocupación es en materia ambiental, el informe advierte que los activos de CrownRock tienen un bajo nivel de carbono intensidad "en comparación con el promedio de una muestra de 37 campos operados directamente por [Ecopetrol](#) en Colombia. La incorporación de Oslo permitiría reducir el índice de carbono intensidad de [Ecopetrol](#)", señala el informe.

También advierte que respecto al Grupo [Ecopetrol](#) (no solo los campos operados directamente, sino sumados Hocol, las refinerías y Essentia), Oslo representaría un 2,5% del total de agua requerida para operar y 1,5% del total de gestión de efluentes.



Contexto: Preocupación entre los usuarios de gas natural: [Ecopetrol](#) lanzó alerta que tocaría el bolsillo de los colombianos

Tras la negativa del negocio y, de acuerdo con los estimativos de la misma empresa, [Ecopetrol](#) pierde producción, reservas, ingresos, ebitda, utilidad y producción con muy bajas emisiones, entre otras cosas.

Según Felipe Bayón, expresidente de [Ecopetrol](#), "esta es posiblemente la mejor oportunidad que tiene la compañía en su portafolio y que se generó gracias al negocio que hicimos hace 5 años en el Permian". Además, destacó que es un portafolio que tiene una huella de carbono mucho menor que la nacional; con solo 8 kg de CO2 por barril, es casi el 90% más baja que el promedio del portafolio de [Ecopetrol](#).

Ante las informaciones que se han conocido sobre el eventual apoyo de la junta al proyecto, [Bayón se pregunta dónde queda el gobierno corporativo y se mostró preocupado por las implicaciones que pueda tener esta decisión en la credibilidad internacional de \[Ecopetrol\]\(#\).](#)



Según Felipe Bayón, expresidente de [Ecopetrol](#), "esta es posiblemente la mejor oportunidad que tiene la compañía en su portafolio y que se generó gracias al negocio que hicimos hace 5 años en el Permian". | Foto: Getty Images

El documento identifica la estrategia inicial de financiamiento de la transacción. Asegura que la adquisición se financiaría 100% con deuda, bajo un esquema diseñado en tres momentos; uno, la firma de carta de compromiso con las condiciones del crédito puente (Citigroup Global Markets Inc. y JP Morgan Chase Bank, N.A.), previo a la firma del acuerdo de inversión con Oxy; dos, desembolso de crédito puente de corto plazo a 2 años (previa autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público), y tres, refinanciación con endeudamiento a largo plazo a nivel de [Ecopetrol](#), [Ecopetrol USA](#) y/o filiales subsidiarias.

Al estimar el índice de deuda bruta sobre Ebitda, sin Oslo para 2024, llegaría a 2,07, mientras que con Oslo sería de 2,23. Para 2025, sin Oslo, alcanzaría 2,45 y con Oslo registraría 2,60, y para 2026 sin el proyecto subiría a 2,51 y con esta adquisición sería de 2,66, señala una gráfica del reporte.

"Con el objetivo de reducir el apalancamiento consolidado, se ha considerado evaluar algunas alternativas para liberar recursos y así disminuir el nivel de endeudamiento, una de las alternativas contempladas es la desinversión de negocios del Grupo

Ecopetrol. Se recomienda continuar evaluando alternativas para contratar o reasignar deuda usando vehículos o segmentos con costos de financiamiento más eficientes en comparación con **Ecopetrol**, al tiempo que se evalúen instrumentos alternativos como deuda híbrida (instrumentos financieros con características de patrimonio y crédito) que distribuye la carga entre el pasivo y el patrimonio de la compañía”, señala el informe que avalaba la operación.



MONAHANS, TEXAS – 27 DE MARZO: Bomba extractora de petróleo en la Cuenca Permian, productora de petróleo y gas, que cubre una gran parte del oeste de Texas. (Foto por Brandon Bell/Getty Images) | Foto: Getty Images

El documento también analizó la situación de caja de Ecopetrol y del grupo. La posición de liquidez de **Ecopetrol** a junio de 2024 la calificó el informe como “sólida” gracias a los pagos del Fondo de Estabilización de Precios (FEPC) de los Combustibles del primero y segundo trimestres de 2023 por 13 billones de pesos.

“**Ecopetrol** cierra así con 5 billones de pesos y el Grupo **Ecopetrol** con 16 billones de pesos, posición que permite asegurar la ejecución del plan de inversiones del 2024 y cerrar el año con una caja de 7,5 billones de pesos estimada para **Ecopetrol** y 17,2 billones de pesos para el Grupo **Ecopetrol**”, agrega el informe.

Sin embargo, esta proyección, advierte el informe, no tiene en cuenta incrementos en el ingreso al productor del diésel, por lo cual por cada incremento de +1.000 pesos/gal en el precio de venta al público del diésel se incrementa la caja de **Ecopetrol** en cerca de 2 billones de pesos en un espacio de 12 meses.

“**En un escenario donde se cerrase el diferencial de precios del diésel** (finales de 2024 o inicios de 2025), el nivel de caja a final de 2025 se ubicaría arriba del mínimo de caja de 2 billones de pesos para **Ecopetrol**, de tal manera que los excedentes de liquidez podrían destinarse a prepagos de deuda, el monto de estos excedentes es condicional a la magnitud de los incrementos y la velocidad de estos”, explica el informe y añade que entre más cercano sea el cierre de la brecha del FEPC, **Ecopetrol** contaría con recursos líquidos para atender anticipadamente los vencimientos de 2026, contribuyendo a mitigar el riesgo de refinanciación que las calificadoras han manifestado y que se incrementa con esta adquisición; los vencimientos pasarían de unos 2.400 millones de dólares a 6.000 millones de dólares.



*Según el documento de **Ecopetrol**, en un escenario donde se cerrase el diferencial de precios del diésel (finales de 2024 o inicios de 2025), el nivel de caja a final de 2025 se ubicaría arriba del mínimo de caja de 2 billones de pesos para la empresa. | Foto: Getty Images*

¿Por qué **Ecopetrol** se negó a esta oportunidad? La empresa no se ha pronunciado ni se conoce el acta de la junta. Ha trascendido que al parecer hubo votación favorable a la compra, pero se hizo efectivo un poder de veto en la decisión. ¿Por qué? Por una parte, la posición ideológica del Gobierno del presidente Gustavo Petro que, de facto, ha decidido no avanzar en el fracking en el país. Ni siquiera les dio oportunidad a los pilotos programados e impulsó una ley para la prohibición de esta práctica de producción de hidrocarburos en el país que, aunque se hundió en la pasada legislatura, el Ministerio de Ambiente quiere presentar de nuevo la iniciativa, incluso recurriendo a la figura del mensaje de urgencia.

Y la segunda explicación de algunos analistas, habría sido la decisión en la priorización del efectivo en mano para distribuir a los accionistas sobre una importante fusión y adquisición, más en momentos de dificultades fiscales para el país.

[Sin embargo, más allá de cualquier consideración económica o ideológica, queda en entredicho **Ecopetrol**.](#) Por varias razones: por una parte, porque al no incorporar nuevas reservas, la empresa perdería valor, pues una petrolera vale, precisamente, por sus reservas que están en una compleja situación, ante la declinación de los campos locales.



Contexto: Ministra de Ambiente, Susana Muhamad, anunció que presentarán nuevamente proyecto para prohibir el fracking en el país

Por otra parte, cierra la puerta a una solución de corto plazo ante el déficit de gas que se avecina en el país para los próximos años: el fracking en el país. Según Naturgas, en solo diez meses y contados a partir de la expedición de las licencias ambientales, Colombia podría solventar con éxito este déficit y atender la demanda.

Pero además se golpean dos activos fundamentales para la compañía; uno, el gobierno corporativo, en donde habría pesado más la posición del Gobierno que de la misma junta directiva y de la administración de la empresa, al menos, en su parte técnica que generó el documento.

[Y el segundo, es que esto tendrá implicaciones en la credibilidad de **Ecopetrol** en el mercado y ante socios internacionales con los cuales **Ecopetrol** ha avanzado en negocios y desarrollos.](#) Como le dijo un experto internacional a SEMANA, la negativa a la Oxy dejó "desconcertada" a la multinacional petrolera, con quien el acuerdo que está en

desarrollo se vence en 2025, según BTG Pactual.



Noticias relacionadas

Ecopetrol

Fracking

Ricardo Roa

Gustavo Petro



Unirme al canal de WhatsApp.com de Semana Noticias



Convierta a Semana en su fuente de noticias aquí



Descarga la app de Semana noticias disponible en:

Google play

Apple store

Noticias Destacadas

Economía Vida Moderna Nación Gente Tecnología Política



Dólar abre a la baja en Colombia durante este jueves 8 de agosto; se cotiza en \$4,119

Redacción Economía



¿Cuánto son 1.000 dólares en pesos colombianos hoy, 8 de agosto de 2024?

Redacción Economía



"Es confiscatorio": confirmación de cobro de valorización por todas las vías 4G enciende polémica en Colombia

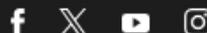
Redacción Economía

Hemos actualizado nuestros términos y condiciones, Conozca [aquí](#) la nueva versión



Copyright © 2024
Publicaciones Semana S.A
NIT 860.509.265 -1
ISSN 2745-2794

Síguenos en redes



Nuestras marcas:



Acerca de nosotros: 

Contáctenos: 

Todas las marcas registradas son propiedad de la compañía respectiva o de PUBLICACIONES SEMANA S.A. Se prohíbe la reproducción total o parcial de cualquiera de los aquí aparezca, aquí aparezca, así como su traducción a cualquier idioma sin idioma sin autorización escrita por su titular.