



Inicio > Noticias económicas importantes > Citi da visión 'cautelosa' sobre [Ecopetrol](#) tras nuevo plan de inversiones 2025

Noticias Económicas Importantes

Noticias Del Mercado Financiero

Noticias Empresariales

Noticias Petroleras

Citi da visión 'cautelosa' sobre [Ecopetrol](#) tras nuevo plan de inversiones 2025

[Ecopetrol](#) proyecta una producción de 740.000-745.000 barriles de petróleo equivalente por día (boed) para 2025.

Por [Andrés Cardona](#) - 2024-12-02



[Ecopetrol](#). Imagen: corteisa [Ecopetrol](#).

En un reciente análisis, Citi ofreció una visión cautelosa sobre las proyecciones de [Ecopetrol](#) para 2025, reafirmando su calificación Neutral con un precio objetivo de US\$9 para su ADR. Aunque el plan de inversiones de la compañía colombiana se alinea mayormente con las expectativas del banco, hay aspectos clave que generan interrogantes sobre su rendimiento futuro.

Ecopetrol proyecta una producción de 740.000-745.000 barriles de petróleo equivalente por día (boed) para 2025, entre un 2 % y 2,5 % por debajo del estimado de Citi de 760.000 boed. Esto marca un contraste con el desempeño del tercer trimestre de 2024, cuando alcanzó los 754.000 boed.

Citi destaca que la producción de 2024 superará ampliamente la guía oficial, sugiriendo que las proyecciones para 2025 podrían ser conservadoras. Si la tendencia actual se mantiene, cumplir con la guía implicaría una reducción en la producción de entre 1,4 % y 2 % desde los niveles actuales.

Plan de inversiones: equilibrio con potencial de ajuste

El programa de inversiones (Capex) de **Ecopetrol** se sitúa entre \$24-28 billones con una ejecución esperada de \$26,8 billones, apenas un 3 % por encima de lo proyectado por Citi. Sin embargo, hay diferencias notables por segmento: la inversión en Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) está por debajo de las expectativas de Citi, mientras que el segmento de exploración y producción (E&P) podría superar los estimados, abriendo oportunidades de ajuste al alza.

Imagen: Citi

Recomendado: [Citibank vuelve a recortar el precio objetivo de **Ecopetrol** y advierte nuevos riesgos](#)

Valoración y riesgos estructurales

Citi define su precio objetivo utilizando un modelo de suma de partes, destacando:

- **Valoración upstream:** basada en reservas reportadas, con un precio normalizado del petróleo de US\$58/barril en términos reales para 2023.
- **Negocios downstream y midstream:** con múltiplos EV/EBITDA de 5x y 6,5x respectivamente, alineados con comparables internacionales.
- **ISA:** valorada al precio de mercado de noviembre de 2024.

El análisis también señala riesgos significativos:

1. **Incertidumbre política:** Potenciales cambios regulatorios bajo el actual gobierno colombiano podrían afectar el caso base de inversión.
2. **Precios del petróleo:** Fluctuaciones sustanciales podrían generar riesgos al alza o a la baja en las proyecciones.
3. **Participación gubernamental:** El 88,2 % de propiedad

El análisis también señala riesgos significativos:

1. **Incertidumbre política:** Potenciales cambios regulatorios bajo el actual gobierno colombiano podrían afectar el caso base de inversión.
2. **Precios del petróleo:** Fluctuaciones sustanciales podrían generar riesgos al alza o a la baja en las proyecciones.
3. **Participación gubernamental:** El 88,2 % de propiedad estatal puede derivar en objetivos divergentes respecto a los accionistas minoritarios.
4. **Tasas de declinación:** Recuperaciones inferiores en yacimientos de crudo pesado podrían impactar negativamente.
5. **Venta de acciones:** Una emisión primaria adicional del 8,3 % podría generar presiones bajistas en el mercado.

Perspectivas de Citi: ¿Neutralidad con margen de mejora?

Citi recalca que, pese a los riesgos, factores como una mayor atracción hacia el mercado colombiano y posibles sorpresas positivas en el segmento de E&P podrían impulsar el desempeño de **Ecopetrol**. Sin embargo, su alta exposición a precios de commodities y decisiones gubernamentales lo mantienen en una posición de alta sensibilidad.

Este análisis refuerza la narrativa de que **Ecopetrol** enfrenta un entorno desafiante, pero con espacios para optimización estratégica, especialmente en su inversión en exploración y producción. Resta observar cómo las decisiones corporativas y los factores externos influirán en su capacidad para superar las expectativas del mercado.

precios de commodities y decisiones gubernamentales lo mantienen en una posición de alta sensibilidad.

Este análisis refuerza la narrativa de que [Ecopetrol](#) enfrenta un entorno desafiante, pero con espacios para optimización estratégica, especialmente en su inversión en exploración y producción. Resta observar cómo las decisiones corporativas y los factores externos influirán en su capacidad para superar las expectativas del mercado.

VALORA ANALITIK

[Facebook](#) [Instagram](#) [LinkedIn](#) [Twitter](#) [YouTube](#)

Contacto

Cr 43A No. 5A - 113 Of. 2020
Edificio One Plaza - Medellín
(Antioquia) - Colombia
(+57) 321 330 7515
Email: info@valoraanalitik.com

Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director
Comercial
(+57) 300 355 0490
Email: comercial@grupovalora.com.co

Categorías

- Petróleo
- Energía y **Minería**
- Macroeconomía
- Empresas
- Política
- Infraestructura
- Monedas
- Mercados
- Internacional

Te recomendamos leer:
Historias que transforman: los ganadores del Premio de Periodismo Porvenir a la Sostenibilidad 2024

[Leer](#) [Cerrar](#)

Especiales Valora [↑](#)