

Inicio · Noticias petroleras · CitiResearch advierte riesgo por politización en Ecopetrol y caída en precios del...

Noticias Petroleras Acciones Ecopetrol Ecopetrol, Noticias Y Análisis De Inertes Noticias De Minería Y Energía
 Noticias Del Mercado Financiero Noticias Económicas Importantes Noticias Económicas Internacionales Noticias Empresariales

CitiResearch advierte riesgo por politización en Ecopetrol y caída en precios del petróleo

CitiResearch lanzó un nuevo reporte sobre los ADR de la petrolera colombiana Ecopetrol y su comportamiento en la Bolsa de Nueva York.

Por **Rodrigo Torres** - 2024-09-04



CitiResearch advierte riesgo por politización en Ecopetrol y caída en precios del petróleo

El equipo de investigaciones de mercado de CitiResearch lanzó un nuevo reporte sobre los ADR de la petrolera colombiana Ecopetrol en la Bolsa de Nueva York.

"Dado que Ecopetrol permanece fuera de los principales compuestos de América Latina, la acción permanece fuera del radar, ya que pocos parecen dispuestos a asumir el riesgo de politización", advierte el banco internacional en su informe.

Y agrega que "algunos inversores están adoptando la perspectiva de las elecciones de 2026, en las que creen que una transición política en Colombia podría desencadenar una recalificación relevante".

Fuente: CitiResearch con autorización de uso para Valora Analitik.

Siguemos con una visión equilibrada, dijo el Citi, en la que creemos que la valoración puede ofrecer un riesgo bajista limitado con un rendimiento por dividendo de 2025 del 8,6%, pero también "la creciente incertidumbre puede limitar el alza y puede ser pronto para operar en el ciclo electoral de 2026. La visión bajista para el petróleo de nuestro equipo de materias primas también es una razón para permanecer cautelosos (US\$60/bbl 2025)".

Esa estimación de US\$60 por barril cae si se compara con los US\$79,8 que CitiResearch espera para el 2024 y los US\$82,2 que marcó el petróleo Brent en 2022.

Figure 2. Valuation statistics

Multiples	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Brent (\$/bbl)	54.0	71.7	64.2	43.2	70.9	99.0	82.2	79.8	60.0
Production (kboed)	715	720	725	696	679	705	737	745	753
EV/EBITDA	5.8x	3.9x	5.3x	8.5x	4.5x	2.7x	3.8x	4.1x	5.3x
P/E	15.6x	8.3x	10.2x	58.2x	5.9x	2.7x	4.8x	6.9x	10.8x
EVIDACF	7.2x	4.9x	5.9x	9.2x	5.0x	3.1x	4.3x	4.4x	5.1x
PIBV	2.2x	1.7x	2.4x	1.9x	1.4x	1.0x	1.4x	1.0x	0.9x
EV/P2	13.0	12.5	16.5	14.0	18.3	18.5	23.7	25.0	27.8
EV/P1	27.0	23.2	25.7	21.3	22.5	23.3	30.8	33.7	39.6
FCF to Firm Yield (%)	11.4%	15.1%	10.8%	-1.5%	10.0%	18.0%	-1.5%	23.0%	17.3%
FCF to Equity Yield (%)	9.5%	13.4%	9.8%	-3.3%	7.3%	12.9%	-4.0%	16.6%	12.0%
Payout (%)	55%	112%	56%	41%	110%	73%	58%	60%	60%
Div. yield (%)	0.9%	3.8%	12.8%	8.2%	0.8%	21.0%	20.5%	15.6%	8.6%
Net Debt / EBITDA	1.3x	0.8x	0.8x	2.3x	1.8x	1.3x	1.5x	2.0x	2.4x
Adj. Net Debt / EBITDA	1.6x	1.0x	1.5x	3.6x	1.9x	1.5x	2.3x	2.5x	3.0x
Net Debt / Equity	42.9%	34.7%	38.8%	48.5%	54.2%	53.8%	53.4%	54.0%	50.3%
ROACE	8.6%	14.2%	15.1%	3.7%	13.6%	18.9%	11.8%	8.2%	5.4%
ROE (%)	13.8%	20.2%	23.5%	3.2%	23.3%	36.7%	28.1%	14.5%	8.6%

Actualización del modelo sobre Ecopetrol

El equipo de CitiResearch anunció la actualización de su nuestro modelo para los ADR de Ecopetrol después del conjunto de resultados del segundo trimestre de 2024 y el rechazo del acuerdo con CrownRock que tuvo visos de intervención de parte del presidente colombiano, Gustavo Petro.

Con base en ello, CitiResearch decidió recortar su precio objetivo desde US\$12,5/ADR hasta US\$11,0/ADR, lo que los llevó a reiterar su calificación Neutral/Alto riesgo. En la jornada de hoy, la acción de Ecopetrol rompió de nuevo el soporte de los \$2.000 en la Bolsa de Valores de Colombia y se encamina a su menor nivel desde cuando asumió el Gobierno Petro y cotizaba en \$1.940.

Nombre	Sector	Moneda total	Último	Anterior	CNH	Diff %	Títulos
CHIEC	Clase	97.250.000.00	19.400.00	12.500.00	-1.100.00	-8,79%	0.490
GRUPO SURA	Clase	438.570.000.00	37.200.00	32.200.00	-1.000.00	-3,20%	14.000
ECOPETROL	Clase	9.312.107.025.00	1.995.00	2.055.00	-65.00	-2,82%	4.004.902

Fuente: E-bvc.

"Vemos que Ecopetrol cotiza a 4,1x-5,3x EV/Ebitda 2024-25, mientras que ofrece un rendimiento de free cash flow yield (FCFE) 2024-25 del 16,6%-12,0%, respectivamente. Nuestro caso base implica un rendimiento de dividendos del 8,6% en 2025", detalló la entidad.

Preocupaciones por la politización

De acuerdo con los analistas de CitiResearch, las preocupaciones por la politización de la empresa "se han disparado tras la reacción al acuerdo de CrownRock: el tema ha sido un debate entre los inversores de Ecopetrol desde mediados de 2022".

El más reciente capítulo tiene que ver con las preocupaciones sobre la asignación de capital, que llevaron a dos miembros independientes de la Junta Directiva a dimitir, según informes de los medios locales, ya que no estaban de acuerdo con la intervención del presidente Petro en la decisión final sobre el acuerdo de CrownRock.

Relacionado: Juan José Echavarría y Luis Alberto Zuleta renuncian a Junta de Ecopetrol

En este contexto, la empresa colombiana tendrá que decidir sobre el contrato de participación en Midland, que vence en 2025.

Neutral / High Risk									
Price (28 Aug 24 16:00)	US\$10.09		Expected share price return		9.0%				
Target price	US\$11.00		Expected dividend yield		8.6%				
from US\$12.50			Expected total return		17.6%				
Market Cap	US\$20.701M								
	US\$20.701M								
Indicador	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028A	2029A	2030E	2031E
Share CFPS	143,170,000	126,716,007	111,910,121	113,200,277	113,200,277	113,200,277	113,200,277	113,200,277	113,200,277
EBITDA adj (CPSD)	46,174,000	48,618,761	37,227,311	37,227,311	37,227,311	37,227,311	37,227,311	37,227,311	37,227,311
EBITDA margin adj (%)	42.4	38.4	33.3	33.3	32.9	41.5	43.1	33.8	30.9
Free income (CPSD)	22,047,000	11,942,161	7,481,518	8,281,710	4,012,000	3,570,000	2,439,700	1,814,416	
EPS (CPS)	1078.11	5760.27	3461.12	4029.38	3951.52	1662.16	1284.01	982.59	
Valores	Barriles								
EV/EBITDA adj	3.2	4.0	5.2	5.1	ROE adj (%)	26.0	14.8		
EV	1.9	7.2	13.4	13.1	ROIC adj (%)	13.6	9.3		
FCF (%)	-1.9	22.0	16.5	6.4	Débito Capital (%)	30.7	31.7		

Fuente: CitiResearch con autorización de uso para Valora Analytik.

Podría subir producción de petróleo

Y añadió que la producción de crudo y gas hasta la fecha ofrece un riesgo al alza para las previsiones, pero hay preocupaciones estructurales por delante.

Las previsiones de producción para 2024 se diseñaron para ser conservadoras, en el rango de 725-730.000 barriles de petróleo al día, y luego se actualizaron a 730-735.000 barriles de petróleo al día.

El promedio hasta la fecha se sitúa en 749.600 barriles de petróleo al día, lo que implica una disminución poco probable a ~720.000 en el segundo semestre de 2024.

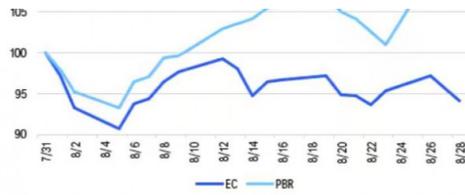
"Nuestra estimación para todo el año apunta a 752.000 barriles de petróleo al día (+2,1% interanual). En el crecimiento del primer semestre de 2024 (+3,6%), los activos de Permian han tenido un impresionante rendimiento del +66%, mientras que la base de producción restante ha experimentado una disminución del 1,6%", indica el informe.

Recomendado: Morgan Stanley sube recomendación sobre Petrobras y mantiene a Ecopetrol fuera de sus favoritas

"El hecho más preocupante es la desaceleración material que hemos visto en la actividad de perforación en el país, lo que levanta banderas amarillas y quizás cuestiona la decisión del Gobierno colombiano de no subastar nuevos bloques", advierte CitiResearch.

Comparación ADR de Ecopetrol y Petrobras tras caída de negocio con CrownRock





Fuente: CitiResearch con autorización de uso para Valora Analytik.

Una vez más, según la entidad, **las preocupaciones sobre la asignación de capital salen a la luz, ya que Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, ha declarado su ambición de crear una empresa de 1 millón de barriles de petróleo al año**, pero para ello la empresa podría tener que aumentar su inversión de US\$3.000 millones hasta US\$6.000 millones al año en el segmento upstream.

"Nos preguntamos si dentro de la cartera existente hay suficientes oportunidades que podrían ser lo suficientemente competitivas con un punto de equilibrio de ciclo completo en el rango de US\$55 dólares por barril, o si esos activos podrían resultar más acumulativos que los activos de Permian. Las oportunidades de crecimiento inorgánico también pueden enfrentar el cuestionamiento sobre cuán competitivo puede ser el activo potencial frente al acuerdo con CrownRock", concluyó.

ETIQUETAS ecopetrol

Artículos relacionados Más del autor



Ministro de Hacienda defendió el aumento del ACPM: «Se debe pagar a precios internacionales»



Terpel anuncia nuevos problemas con abastecimiento de combustible de avión por paro camionero



Congreso ANDI 2024 | empresarios lanzan fuertes alertas ante protestas por alza del diésel: «el país no se puede parar»



VALORA
ANALITIK

Cr 43A No. 5A - 113 Of. 802 Edificio One Plaza - Medellín (Antioquia) - Colombia
 (+57) 321 330 7515
 Email: info@valoraanalytik.com

Comercial y pauta

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

Contacto

Cr 43A No. 5A - 113 Of. 802 Edificio One Plaza - Medellín (Antioquia) - Colombia
 (+57) 321 330 7515
 Email: info@valoraanalytik.com

Comercial y pauta

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

Categorías

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

Secciones

- Destacado
- En Perspectiva
- Valora sostenible
- Especiales Valora
- Zona Bursátil
- Indicadores
- Gráficos
- Videos
- Podcast
- Video columnas

[Contacto](#)
[Política](#)
[Solicite Precios y Planes](#)
[Pauite con nosotros](#)