

Grupo Ecopetrol

Avance de resultados 3T22

09 Noviembre 2022

Paola Lama
Analista

Valentina Orozco
Analista

En línea con nuestra expectativas, Grupo Ecopetrol reportó resultados para el 3T22 neutrales con sesgo a la baja respecto al 2T22. Por un lado, los ingresos por ventas disminuyeron levemente (-0.9% t/t) hasta los COP \$43.4B debido principalmente a una menor valoración del costo promedio del crudo respecto al 2T22, que fue compensada parcialmente por una tasa de cambio devaluada que beneficia a la compañía dado su carácter exportador. El EBITDA se ubicó en COP \$21.1 B registrando una disminución de -4.9% t/t debido principalmente al aumento en los costos de ventas derivado de las presiones inflacionarias y un incremento en gastos financieros por diferencia en cambio, dada la mayor posición neta pasiva en dólares del Grupo Ecopetrol y la devaluación del peso frente al dólar. En este sentido, la utilidad neta disminuyó un -8.6% t/t hasta los COP \$9.5B.

No obstante, respecto al 3T21 los resultados de la compañía se muestran sólidos tanto para los ingresos (+86.2% a/a), como para el EBITDA (+104.8% a/a) y la Utilidad neta (+150% a/a). En este sentido, la compañía alcanzó, en estos primeros 9 meses, niveles de producción pre pandemia y una utilidad neta acumulada de COP \$26.6B. Estos logros son el resultado de avances significativos en la estrategia de diversificación operativa, geográfica y comercial, destacando la adquisición de ISA (septiembre 2021); la soberanía energética del país, la fortaleza, estabilidad y confiabilidad de los diversos segmentos de la operación, y la estricta disciplina de costos y capital que ha permitido la captura de eficiencias acumuladas por más de COP \$1.8B, alcanzando en tan solo nueve meses la meta propuesta para todo el 2022.

El desempeño operativo y comercial, sumado a un precio internacional del crudo favorable respecto al 3T21, permitieron alcanzar mejores precios de realización de la canasta de crudos (+24.5 USD/BI a/a), un aumento en el volumen de venta local de productos (+8.9% a/a) principalmente en gasolinas y destilados medios, y el crecimiento en las exportaciones de crudos y gas (+17.1% a/a).

La producción continúa con la senda de crecimiento, con 720.4 kbped (miles de barriles de petróleo equivalente por día) durante el 3T22, el nivel más alto desde el 1T20. El aumento en la producción se debe principalmente a la alta demanda de gas y GLP versus 2T22 y la recuperación de la producción posterior a mantenimientos programados en Cupiagua y Apiay en junio y julio, respectivamente. Adicionalmente, en lo corrido del año se acumularon 6 éxitos exploratorios en cuencas de gran interés para Ecopetrol alrededor del país (Uchuva-1, Gorgon-2, El Niño-2, Morito-1, Tejón-1 y Coralino-1 operado por la filial Hocol), que contribuirán a la soberanía energética del país y específicamente al abastecimiento del mercado de gas natural. Sumado a los excelentes resultados operativos y financieros de la operación en el Permian, que alcanzan nuevos máximos históricos, reflejados en un incremento en la producción en el 3T22 del +79% a/a y del +62%t/t.

Al cierre del 3T22, el Grupo Ecopetrol cerró con una caja de COP \$15,881 mil millones (42% COP y 58% USD) vs COP \$13,134 en 3T21. En el 3T22, el principal movimiento de generación en la liquidez del Grupo Ecopetrol fue el flujo proveniente de la operación por COP \$14.9B, asociado al desempeño operativo en todos los segmentos del negocio y los abonos recibidos por el Ministerio y aplicados a la cuenta por cobrar del Fondo de Estabilización de Precios a los Combustibles (FEPC) por COP \$6.5 billones. Lo anterior estuvo parcialmente compensado por la acumulación de la cuenta del FEPC durante el 3T22 de COP\$9.9B, dado el diferencial entre los precios internacionales y los nacionales de los productos gasolina y diésel. El saldo acumulado a septiembre del FEPC asciende a COP\$20.4B. Por otro lado, las principales salidas de efectivo para el 3T22 fueron para atender las necesidades de inversión (CAPEX) por COP -\$5.5B y los pagos de dividendos por COP -\$5.2B (principalmente a la Nación por COP -\$4.8B).

Tabla 1. Resultados

COP Billones	3T21	2T22	3T22E	3T22	% Var T/T	% Var A/A*
Ingresos	23.3	43.8	41.5	43.4	-0.9%	+86.2%
EBITDA	10.3	22.2	19.06	21.1	-4.9%	+104.8%
Utilidad neta	3.8	10.4	8.4	9.5	-8.6%	+150%
Margen EBITDA	44%	51%	45.7%	48%		
Margen Neto	16%	24%	20.2%	21%		

*Porcentajes atribuibles a eventos no recurrentes.

Fuente: Ecopetrol - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE

nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com