

Libro de resultados Ecopetrol 3T23: Producción vuelve a niveles históricos

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	97.2 Bn
Máx. 52s	2,854
Mín. 52s	1,980
Var. YTD	-2.27%
Acciones en circulación	41,116M

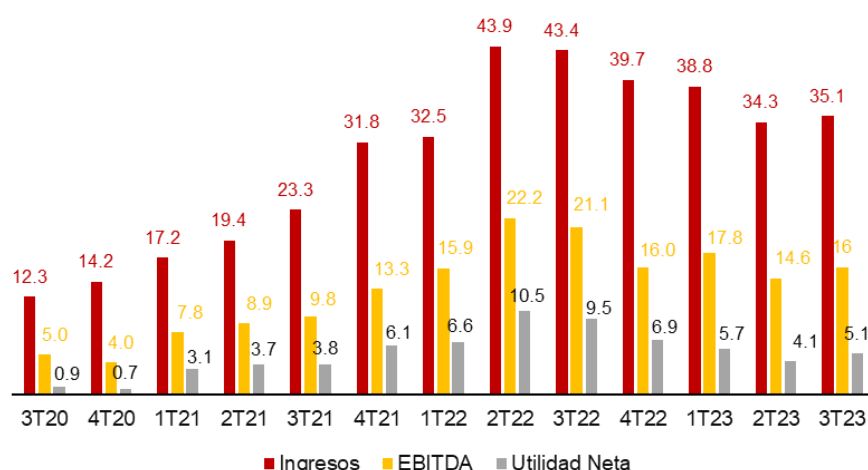
Fuente: Reuters

Ecopetrol reportó resultados para el 3T23, en línea con nuestras expectativas, la producción del trimestre volvió a niveles no vistos desde el 2015, ubicándose en 741 kbped. Los ingresos por ventas disminuyeron cerca de un -19.1% a/a hasta los COP \$35.1 billones, debido principalmente al menor precio promedio ponderado de venta de crudos y productos por la caída en el precio de referencia Brent y el deterioro de los diferenciales de destilados medios. Adicionalmente, el efecto cambiario fue negativo en los ingresos debido a la menor tasa de cambio.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

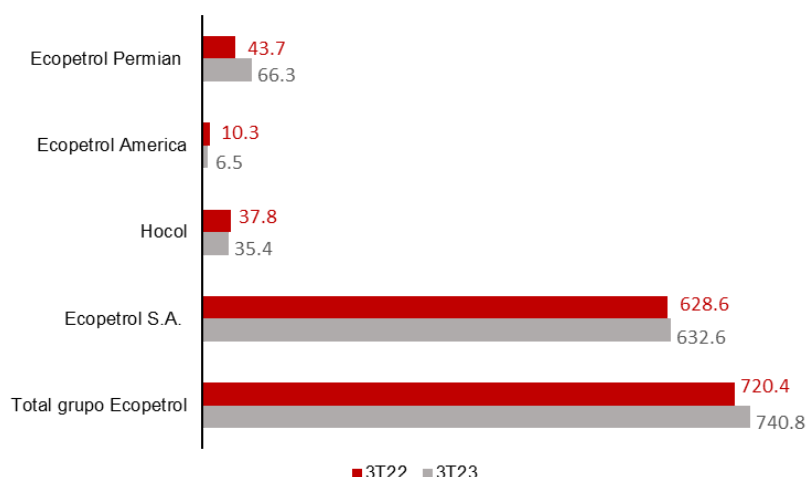
Gráfica 1. Resultados Financieros de Ecopetrol (COP\$bn)



Fuente: Ecopetrol - Gráfica: Acvaeconomía

En el segmento de Hidrocarburos se observó un desempeño sólido. **La producción en el 3T23 fue de 741 kbped, lo que representó un incremento de 21 kbped** en comparativa con el 3T22. Esto gracias al desempeño destacado tanto de los campos de Caño Sur y Rubiales en Colombia como del Permian en EE.UU.

Gráfica 2. Producción bruta crudo & gas natural (KBPED)



Fuente: Ecopetrol - Gráfica: Acvaeconomía

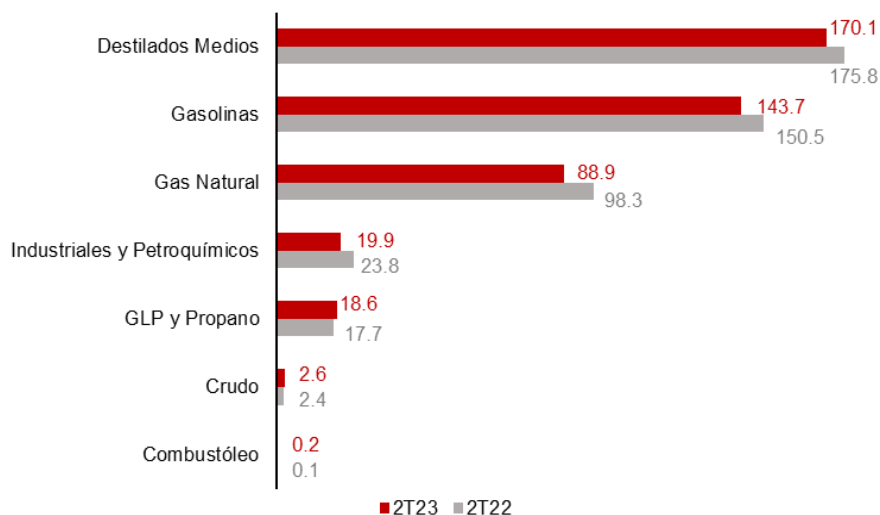
El volumen total transportado al cierre del 3T23 alcanzó los 1,127 kbd, lo que significó un incremento de 52 kbd frente al 3T22, explicado principalmente por la mayor producción en la Zona Llanos y el incremento en el volumen transportado de crudo.

En el 3T23, **el segmento de refinación alcanzó una carga consolidada de 410 kbd**, apalancado principalmente por la operación de la Interconexión de las Plantas de Crudo de Cartagena (IPCC) y apoyada por la disponibilidad operacional promedio del 95%. La Refinería de Barrancabermeja alcanzó una carga de 204.7 kbd (-11.4% a/a) y la Refinería de Cartagena registró una carga de 205.2 kbd (+25.5% a/a).

Finalmente, del lado de la exploración en el 3T23, Ecopetrol y sus socios perforaron 5 pozos exploratorios, lo que significa un total de 15 pozos en 2023 en línea con la meta del año. Los 5 pozos fueron declarados como descubrimientos y fueron Glaucus-1, Zorzal-1, Kimera-1, Saltador-1 y Toritos-1. Finalmente, Alqamari-2 fue declarado como éxito (pozo perforado en 2022).

Los volúmenes vendidos por la compañía mostraron un retroceso del -0.1% a/a, ubicándose en 983.4 kbpd en el 3T23. Las ventas en Colombia, que representaron el 46% del total, mostraron una disminución de 3.0% (-14.1 kbpd) versus 3T22 debido a una caída en la demanda de gasolina, menores ventas de gas y menores ventas de GLP y propano. En el caso del gas, una parte de las caídas se explica por eventos externos y bloqueos en las vías de acceso que no permitieron la entrega efectiva del gas.

Gráfica 3. Volumen ventas local (KBEPD)



Fuente: Ecopetrol - Gráfica: Acvaeconomía

El EBITDA de la compañía se ubicó en el 3T23 en COP\$16 billones, siendo una disminución del -24.1% a/a en comparativa con el 3T22. La compañía continúa trabajando en términos de eficiencia como mantener el factor de dilución, la identificación e implementación de estrategias que tengan impacto en el costo de levantamiento y estrategias de mejores márgenes de comercialización e ingresos en las operaciones de refinación y petroquímica. La utilidad neta de la controladora se ubicó en COP\$5.09 billones en el 3T23, mostrando una reducción de -46.5% a/a, frente a los COP\$9.5 billones vistos en el 3T22. Se destaca que los gastos financieros netos disminuyeron cerca de un 66% a/a como resultados del incremento de la posición pasiva en dólar del Grupo Ecopetrol y la menor tasa de cambio de cierre. Finalmente, el factor que más ejerció presión sobre la utilidad de la compañía fue la tasa efectiva de tributación, la cual se ubicó en 47% frente al 32.8% visto en el 3T22, producto del efecto de la sobretasa y la no deducibilidad de las regalías, cambios que fueron implementados en la Reforma Tributaria.

Finalmente, **el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) se ubicó en COP\$25.7 billones**, mostrando una disminución de -5.2 billones frente al 2T23. Esto fue explicado por la compensación sin giro de recursos de los dividendos a favor de la Nación por COP -8.0 billones, el giro recibido a favor de la Refinería de Cartagena por COP -1.9 billones y compensado con la causación del trimestre que asciende a COP +4.7 billones.

Consideramos que los resultados de Ecopetrol para el 3T23 son neutrales. La compañía mostró solidez en el negocio core de hidrocarburos, incrementando los niveles de producción y con niveles de carga en las refinerías positivos debido al IPCCC. La compañía logra un trimestre positivo, acompañado de un repunte en los precios del Brent durante el trimestre. No obstante, el incremento en la carga impositiva sigue siendo el factor que ejerce mayor presión sobre la percepción de las utilidades netas. Aún consideramos que si Ecopetrol consigue mantener su solidez operativa durante lo que queda del año, todo dependerá en cierta medida de los precios del Brent.

En la llamada de resultados del 3T23, resaltamos los siguientes temas:

- Se habló acerca del inicio de las inversiones para los proyectos gasíferos en la costa afuera (Off-shore) y la perforación de los mismos.

- La compañía habló acerca de la guía de producción para final de 2023, indicando que se podría encontrar cercana a los 730 kbepd y que es posible observar un impacto en la producción de cara al 1T24 por la afectación en los vertimientos de cara al fenómeno del niño.
- Entre tanto resaltamos las declaraciones de la compañía acerca de los incrementos en los precios de la gasolina, los cuales se esperan ayuden a cerrar el cierre en el déficit en el FEPC por este rubro. Entre tanto, se anunció que se encuentran en los planes el incremento en los precios del diesel en 2024, con miras a intentar cerrar el déficit del FEPC a 2025.
- Finalmente, la compañía indicó que no habrá un dividendo extraordinario decretado en lo que queda de 2023, por lo que en la próxima reunión de Ecopetrol no se tocará este tema.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T22	3T23E	3T23	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	43.4	35.4	35.1	-19%	-1%
EBITDA	21.1	15.5	16	-24%	3%
Utilidad neta	9.5	5.3	5.1	-46%	-4%
Margen EBITDA	49%	44%	46%	-3%	2%
Margen Neto	22%	15%	15%	-7%	0%

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com