

Inicio > Noticias del mercado > Este es el precio objetivo de J.P.Morgan para ADR de [Ecopetrol](#) en...

Noticias Del Mercado Noticias Económicas Importantes

# Este es el precio objetivo de J.P.Morgan para ADR de [Ecopetrol](#) en 2022

Por [Valora Analltik](#) - 2022-01-12

Síguenos en:



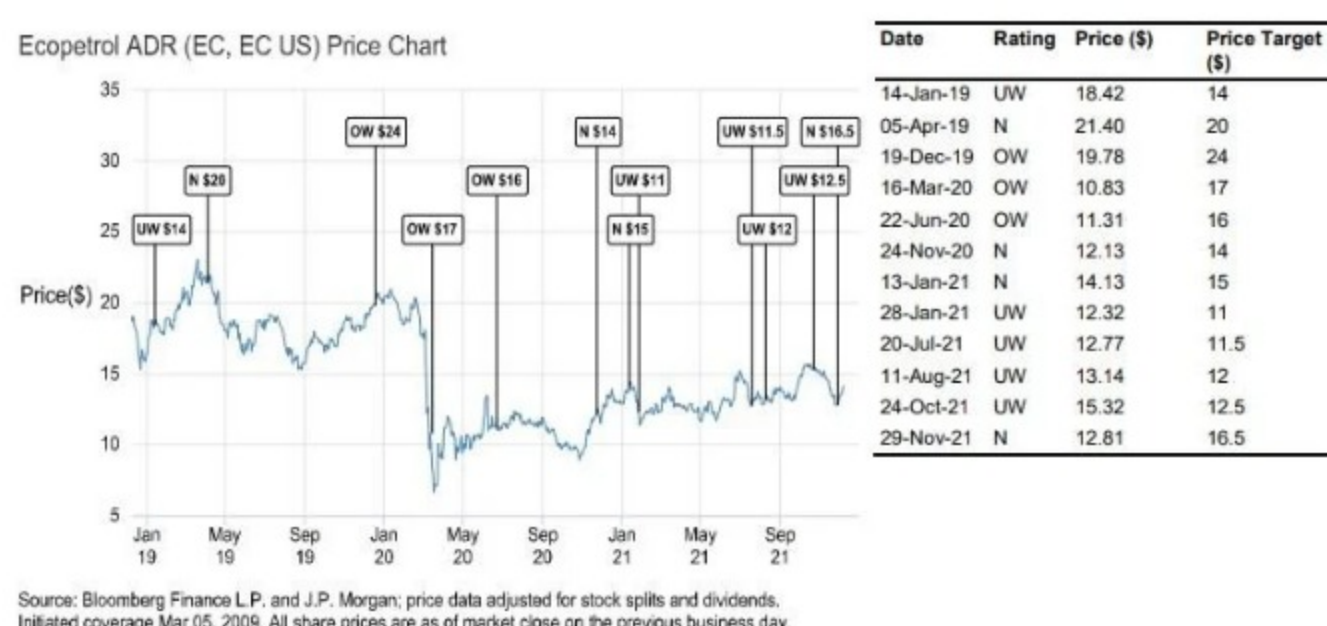
El equipo de analistas del banco de inversión [J.P.Morgan](#) revisó las cifras de [Ecopetrol](#) en cuanto a su [plan de inversiones de 2022](#) y lanzó un precio objetivo para los ADR que se cotizan en la Bolsa de Nueva York.

El documento detalla que la estatal petrolera colombiana [Ecopetrol](#) dio a conocer su plan de inversiones 2022. [Todas las noticias de mercados aquí.](#)

El Capex de US\$ 3,7-4,7 mil millones (sin contar a [ISA](#)) es inferior a las expectativas de los analistas del banco de inversión que era de US\$ 4,5 mil millones, "que consideramos positivas".

**Lea más:** [Autorizan préstamo a \[Ecopetrol\]\(#\) por US\\$ 1.200 millones; no es para compra de \[ISA\]\(#\)](#)

La producción del segmento upstream es calculada por [Ecopetrol](#) en 700-705 mil de barriles por día (kbpd) también apunta a una expansión anual de 3,3% y "es ligeramente superior a la nuestra (700kbpd)".



Por otro lado, se espera de parte de [Ecopetrol](#) que los volúmenes de midstream y downstream (refinación) sean ligeramente inferiores a las previsiones de los analistas del banco.

"Esperamos una reacción neutral de las acciones y calificamos a [Ecopetrol](#) como "Neutral" dada su rica valoración en comparación con otros nombres dentro de nuestro universo de cobertura de [petróleo](#) y gas en América Latina.

Con base en eso, [J.P.Morgan](#) dijo que su recomendación de "Neutral" va acompañada por un precio objetivo de US\$16,50 por ADR en la Bolsa de Nueva York (antes US\$12,50).

Para tener como referencia, hoy miércoles 12 de enero, el ADR de [Ecopetrol](#) cotiza sobre los US\$13,50.

**Recomendado:** [Ecopetrol](#) evaluará nuevos negocios en países donde está [ISA](#), por ahora no habrá desinversiones

Table 1: Ecopetrol - New Guidance

	Unit	2022 Guidance	JPMe	% JPMe vs 2022*	2021 Guidance	% 2022 vs 2021*
Capex (Ex-ISA)	\$M	3,700 - 4,700	4500	-6.7%	3500 - 4000	12.0%
Midstream	\$M	288 - 348	300	6.0%	-	-
Downstream	\$M	384 - 464	500	-15.2%	-	-
Production	kboed	700 - 705	700	0.4%	700 - 710	-0.4%
Downstream Production	kboed	340 - 360	377	-5.4%	340 - 365	-0.7%
Midstream Production	kboed	> 1000	1033	-3.2%	> 1000	-
Brent	\$/bbl	63	75	19.0%	45	40.0%

Source: J.P. Morgan estimates, Company Data \*Using average to compare.

El informe del banco de inversión muestra su balance, así:

**Lo bueno:**

- (i) el gasto de capital total (ex-[ISA](#)) se estima en US\$3.7-4.7 mil millones, 6.7 % más bajo que nuestras expectativas;
- (ii) los volúmenes upstream de 700-705 kbpd están ligeramente por encima de nuestra estimación de 700 kbpd;
- (iii) [Ecopetrol](#) prevé un punto de equilibrio de efectivo (breakeven) de US\$36/bbl.

**Lo malo:**

- (i) el gasto de capital intermedio de US\$288-348 millones está ligeramente por encima de nuestras estimaciones;
- (ii) los volúmenes downstream de 340-360 estuvieron por debajo del estimado de JPM en 5.4 %.

**Otros comentarios:**

- (i) [Ecopetrol](#) ve un capex de US\$ 700 millones en su joint venture en Permian;
- (ii) espera que la deuda bruta / Ebitda se mantenga por debajo de 2,5x;
- (iii) el gasto de capital en [ISA](#) debería ascender a US\$1.100 millones.