



LUNES, 17 DE JULIO DE 2023



FINANZAS ECONOMÍA EMPRESAS OCIO GLOBOECONOMÍA AGRONEGOCIOS ANÁLISIS ASUNTOS LEGALES CAJA FUERTE INDICADORES INSIDE

TEMAS DE CONVERSACIÓN > MINISO LA FM REFORMA LABORAL 2023 SUECIA H&M IKEA PRESUPUESTO REGIOTRAM DE OCCIDENTE MINISTERIO DE VIVIENDA

LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE ECOPETROL

- 1 A medida que suben los precios de la deuda, se encarece el costo de la compra de ISA
- 2 Los subsidios a los combustibles disminuyen a medida que caen los precios del petróleo, pero también lo harán los ingresos ROIC de Ecopetrol frente a los precios del Brent
- 3 Los dividendos son una prioridad mientras las inversiones en petróleo pierden
- 4 La prohibición de nuevos contratos dificulta la sustitución de reservas
- 5 La cuenca Permian, su única fuente de crecimiento, podría ralentizarse

ENERGÍA

Los cinco riesgos que enfrenta **Ecopetrol** para continuar creciendo al ritmo que viene

lunes, 17 de julio de 2023



Prohibición de nuevos contratos de exploración y aumento de la deuda son algunos de los factores que ralentizarían el desarrollo

JULIANA VALENTINA ARENALES

Un informe de Bloomberg registró un análisis detallado de los cinco riesgos que corre el crecimiento de la compañía energética estatal **Ecopetrol**. En general, **los principales factores de riesgo radican en que la caída de los precios del petróleo combinada con la decisión de no firmar más contratos de exploración puede impactar el flujo de caja de la compañía.**

Cabe recordar que recientemente el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) hizo un llamado para que la transición energética **se hiciera de la mano con una transición fiscal que permita reemplazar los recursos necesarios de forma ordenada.**



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas

LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE ECOPETROL

- 1 A medida que suben los precios de la deuda, se encarece el costo de la compra de ISA
- 2 Los subsidios a los combustibles disminuyen a medida que caen los precios del petróleo, pero también lo harán los ingresos ROIC de Ecopetrol frente a los precios del Brent
- 3 Los dividendos son una prioridad mientras las inversiones en petróleo pierden
- 4 La prohibición de nuevos contratos dificulta la sustitución de reservas
- 5 La cuenca Permian, su única fuente de crecimiento, podría ralentizarse

Fuente: Bloomberg / Gráficos: LR-AL

El primer elemento de riesgo para **Ecopetrol** es que a medida que suben los precios de deuda, se encarece el costo de la deuda de la adquisición de ISA. "La compañía emitió US\$1.500 millones en nueva deuda en julio de 2023 a rendimientos de 8,625% y 9%, significativamente más altos que los costos de la deuda a corto plazo en el momento de la transacción", indica el informe.

Bloomberg estima que el gasto anual por intereses podría llegar a US\$110 millones por una refinanciación. La deuda está alrededor de US\$2.000 millones.



Ecopetrol anunció inversión por US\$32 millones para fortalecer Centro de Innovación



MinTIC, **Ecopetrol** y Claro realizaron prueba de tecnología 5G en Barrancabermeja



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas

- Ecopetrol
- PIB
- Hidrocarburos

Administre sus temas

millones con vencimiento a 2025.

Andrés Duarte, director de Renta Variable en Corficolombiana, explica que "se debe recordar que el incremento en el costo de endeudamiento es generalizado, más acentuado en el mercado de capitales, en menor grado en el mercado bancario. Lo que debe preocupar, por consiguiente, **es el deterioro mayor que tuvo el costo de la deuda de Ecopetrol frente a otros emisores y frente al spread que normalmente se tiene con el soberano**".

El analista indica que la holgura en las métricas de endeudamiento de **Ecopetrol** corresponden a los elevados niveles de Ebitda de la compañía y esto depende de que se mantengan los niveles de precio y producción.

Además, Duarte hace énfasis en que cerca de la tercera parte de la producción de **Ecopetrol** viene de campos donde se aplican técnicas de recobro mejorado, **un tipo de producción más costosa, que hace más sensible a la empresa frente a una disminución en la cotización internacional de los precios del petróleo**.

El segundo punto radica en el tema de los subsidios a los combustibles. Con los incrementos a la gasolina y próximamente al Acpm, es probable que el monto de subsidios baje y, por ende, el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc), con esto, Bloomberg estima que el Ebitda global de **Ecopetrol** caiga 20%, pero esto podría revisarse a la baja si los precios del petróleo logran recuperar los niveles altos del primer semestre de este año.

El tercer riesgo se trata del dividendo, pues se calcula que este sea prioridad frente a las inversiones y eso, por consiguiente, puede significar un menor gasto en petróleo y gas, pero es probable que las limitaciones a los nuevos contratos de petróleo y gas ejerzan mayor presión sobre el gasto en exploración y producción. **"Se espera que el gasto en hidrocarburos sea de US\$935 millones en 2023, el 65% del gasto total, frente a los US\$2.900 millones de 2019"**, indica el informe.

El cuarto factor de riesgo abarca la prohibición de los nuevos contratos, lo que dificulta la sustitución de las reservas. Ricardo Roa, presidente de la compañía desde abril de este año, aseguró que la compañía hará inversiones en tecnología para mejorar la recuperación de petróleo, que está entre 18% y 20%, pero la probabilidad, según analistas de Bloomberg, es baja por la geología de los principales yacimientos de petróleo y gas, sumado a las restricciones que hay para ese tipo de tecnología.

"La incertidumbre en torno al sector energético (petrolero y no petrolero) así como en la política energética del país (contratos de exploración, proyectos de ley como el de la integración vertical de **Ecopetrol**, etc.) es otra preocupación que evidentemente es un muro frente a una valorización de **Ecopetrol**", asegura Duarte.

Y el quinto factor de riesgo es la cuenca Permian, que es una compañía compartida con Occidental Petroleum y ha sido principal fuente de crecimiento, pero tiene una probabilidad de ralentizarse en el segundo semestre de este año. "La producción de la cuenca aumentó un 93% en el primer trimestre de 2023 frente al mismo periodo del año anterior, representando más del 7% de la producción total de la compañía. Pero en marzo la producción descendió a 47.400 barriles diarios y **es poco probable que la zona recupere el ritmo en el segundo semestre, ya que los costes han aumentado al mismo tiempo que bajaban los precios del petróleo**", indica el informe.

Y con estos cinco puntos, **Ecopetrol** puede encontrar un panorama en el que no mantenga el ritmo de crecimiento que viene registrando. **"La ralentización en el crecimiento de Ecopetrol se vería a través de menores regalías, menores dividendos, menores impuestos y menores exportaciones**. Lo anterior afecta negativamente al PIB, la balanza comercial, la cuenta corriente, el tipo de cambio, el déficit del gobierno central, los recursos disponibles para la inversión y el gasto social", manifiesta Duarte.

ARTÍCULO RELACIONADO



Ecopetrol buscará elevar la tasa de recuperación mejorada para incrementar producción

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES

<  **BIBLIOTECA PERSONAL** >
 Seleccione y conserve sus artículos favoritos

Administre sus temas SUSCRÍBASE YA

TENDENCIAS

- 1 **BOLSAS**
El dólar cerró el primer día de cotización con una caída de \$19 y llegó hasta \$4.070

- 2 **TRANSPORTE**
Regiotram de Occidente funcionará en 2026, el del norte se contratará a final de año

- 3 **TRANSPORTE**
Las aerolíneas Easyfly y Wingo siguen solicitando operar rutas dejadas por Viva y Ultra

- 4 **BANCOS**
Los fondos de empleados entran a competir en los créditos de vivienda con subsidios

- 5 **TRANSPORTE**
Estos son los proyectos en los que la UE invertirá en Colombia anunciados en Celac

- 6 **FRANCIA**
El inversor checo Kretinsk a punto de hacerse con el control del minorista francés Casino

MÁS DE ECONOMÍA



TRANSPORTE | 17/07/2023
Estos son los proyectos en los que la UE invertirá en Colombia anunciados en Celac
 La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen, anunció que la Unión Europea aportará US\$50.565 millones para proyectos en América Latina y el Caribe



ENERGÍA | 14/07/2023
MinHacienda y MinEnergía lanzaron borrador para focalizar subsidio a combustibles
 Se espera que con esta medida se genere un menor gasto para el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)



TRANSPORTE | 17/07/2023
Regiotram de Occidente funcionará en 2026, el del norte se contratará a final de año
 Andrés Díaz, gerente de la Empresa Férrea, comentó los avances de los corredores, esperan que reduzcan el tiempo 60%

MÁS ECONOMÍA >

MÁS DE LA REPÚBLICA

RUSIA
 Rusia toma el control 'temporal' de los activos de las francesas Danone y Carlsberg

CULTURA
 La Gran Muralla china y el Coliseo, entre las maravillas del mundo moderno


EDUCACIÓN
 Los pros y contras de la nueva modalidad de Pago Contingente al Ingreso del Icetex

ABOGADOS
 Este miércoles se realizará el foro "Abogados en tiempos de Inteligencia Artificial"

BANCOS
 "En Fanki buscamos que nos vean como la billetera de todos los fanáticos del deporte"

COMERCIO
 Cyberlunes y Black Friday entre los días de descuentos que quedan durante el año

Cr. 13a 37-32, Bogotá
(+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE 

[Consumo](#)

[Especiales](#)

[Finanzas Personales](#)

[Infraestructura](#)

[Obituarios](#)

[Responsabilidad](#)

[Social](#)

[Videos](#)

[Economía](#)

[Eventos](#)

[Globoeconomía](#)

[Inside](#)

[Ocio](#)

[Salud Ejecutiva](#)

[Empresarial](#)

[Empresas](#)

[Finanzas](#)

[Indicadores](#)

[Internet Economy](#)

[Podcast](#)

[Sociales](#)

[Contactenos](#)

[Aviso de privacidad](#)

[Términos y Condiciones](#)

[Política de Tratamiento de Información](#)

[Política de Cookies](#)

[Superintendencia de Industria y Comercio](#)



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com
casosdeexitoabogados.com canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com

Organización Ardila Lülle -
oal.com.co