

Inicio > Noticias petroleras > Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de...

Noticias Petroleras Noticias De Minería Y Energía Noticias Del Mercado Financiero Noticias Económicas Importantes Noticias Económicas Internacionales Noticias Empresariales

Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de 2026

Un informe de Citi expuso las perspectivas del sector de petróleo y gas en 3 países de Latinoamérica: Argentina, Brasil y Colombia (con **Ecopetrol**).

Por Yennyfer Sandoval - 2024-12-27



Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de 2026. Foto: Valora Analitik

En el más reciente informe de Citi se analizaron las perspectivas de la industria de **petróleo y gas en tres países de Latinoamérica: Argentina, Brasil y Colombia (con el caso de Ecopetrol)**; para la entidad, la región debería enfrentarse a un aumento de la producción en Brasil y Argentina, principalmente gracias a los nuevos FPSO (Floating Production, Storage and Offloading); es decir, instalación flotante de producción, almacenamiento y descarga.

Y también, según el informe, a la nueva capacidad de midstream (transporte de hidrocarburos) de más de 200 mil barriles de petróleo por día (kbpd) que entrarán en funcionamiento en marzo/abril de 2025.

Lo más relevante:

- Colombia está pagando el precio de las decisiones políticas: las perspectivas de producción son desafiantes
 - El Permian ha salvado las cuentas en Colombia
 - La mayor presión sobre Venezuela puede apoyar los precios de realización
- ¿Cómo ve el Citi a Argentina y Brasil?

Lo anterior, al tiempo que Citi considera que **el escenario colombiano es más complicado debido al declive natural y a la falta de nuevas rondas de exploración y producción de**



petróleo y gas.

Geacok	918	919	US\$5.6/bbl	21x	22x	16x	5.1x	4.4x	4.2x	3.0x	-26%	33%	6%
Petroleoscano	750	795	US\$4.6/bbl	32x	28x	24x	7.8x	7.6x	4.6x	5.1x	27%	29%	17%
Frontier Energy Corp	444	782	US\$11/bbl	19x	n.a.	n.a.	5.3x	n.a.	n.a.	5.5x	n.a.	n.a.	2%
Vista Oil & Gas	5,475	6,239	US\$19.6/bbl	5.9x	5.4x	4.1x	10.7x	11.3x	10.1x	n.a.	3%	8%	n.a.
Perex Resources	925	823	US\$4.9/bbl	11x	11x	13x	3.0x	5.4x	5.4x	3.2x	15%	15%	11%
Caracol Energy	88	747	US\$11/bbl	n.a.	2.7x	3.2x	n.a.	8.2x	1.7x	n.a.	n.a.	n.a.	7%
Median			US\$5.0/bbl	3.3x	2.9x	2.5x	6.9x	8.2x	4.8x	5.4x	12%	26%	6%

Name	Mkt Cap (US\$mm)	EV (US\$mm)	EV/2P	EV/11M EBITDA	EV/EBITDA FY1	EV/EBITDA FY2	P/E	P/E FY1	P/E FY2	P/CF	2025 FCF YIELD	2026 FCF YIELD	Dividend Yield
ONG Majors													
Occidental Petroleum	44,061	78,498		6.2x	5.6x	5.4x	13.3x	13.6x	14.0x	9.1x	9%	10%	2%
Devon Energy	21,013	29,907		4.0x	4.0x	3.8x	6.3x	6.9x	7.2x	n.a.	13%	14%	3%
Galp Energia	13,197	17,363		4.6x	4.9x	5.5x	9.2x	12.1x	14.7x	14.6x	7%	8%	3%
Exxon-Mobil	477,285	500,717		7.4x	6.8x	6.5x	12.6x	13.5x	13.3x	13.9x	7%	8%	4%
Chevron	264,442	286,408		6.8x	6.4x	6.3x	14.9x	14.0x	12.7x	14.6x	8%	10%	4%
Royal Dutch Shell	188,418	224,636		3.6x	3.5x	3.8x	12.5x	7.5x	8.2x	6.2x	15%	15%	4%
Equinor	62,495	57,667		1.4x	1.5x	1.5x	6.8x	6.8x	7.1x	7.2x	9%	8%	13%
BP	77,752	106,375		3.6x	3.4x	3.4x	30.0x	8.0x	7.7x	6.0x	13%	14%	6%
Petrolbras	82,864	127,374		3.0x	2.9x	2.9x	5.8x	6.1x	4.0x	3.4x	16%	15%	17%
Ecopetrol	16,306	46,915		3.9x	3.5x	3.6x	4.6x	4.5x	5.0x	3.5x	29%	29%	18%
VPP	19,108	28,004		7.1x	5.4x	4.6x	28.8x	6.9x	10.6x	n.a.	0%	2%	n.a.
Median				4.0x	4.0x	3.8x	12.5x	7.5x	8.2x	7.2x	9%	10%	4%

© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, Bloomberg

Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de 2026

Colombia está pagando el precio de las decisiones políticas: las perspectivas de producción son desafiantes

Para el Citi el panorama de la producción petrolera en Colombia es bastante desafiante dada la política del presidente Gustavo Petro de no subastar nuevos bloques para la exploración y producción de hidrocarburos, ya que la última ronda en el país fue en 2021.

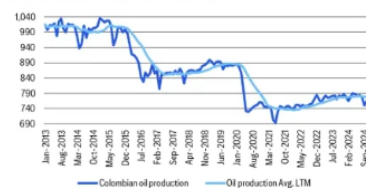
Recomendado: **Ecopetrol** exigirá derecho contractual de quedarse con campos de Repsol en Colombia

“Hemos visto una disminución de la producción de petróleo de 2 % interanual, ya que la estrategia del Gobierno ha sido acelerar los programas secundarios y terciarios, que hasta ahora han ayudado a reducir la tasa de declinación natural de ~18 %”, manifestó el Citi.

Commodities	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Offered Blocks	53	33	0	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Signed Contracts	20	7	0	6	0	5	0	2	0	0	0	0	0

© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, Ministerio de Minas y Energía

Figure 55. Colombia oil production (kbpd)



© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, ANH

Figure 56. Colombia rig count



© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, Campetrol

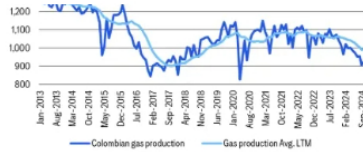
Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de 2026

La entidad aseguró que también ha asistido a una ralentización de la actividad de perforación debido a la bajada de los precios del petróleo, pero quizás se explique por el hecho de que la economía se ha deteriorado masivamente tras el recargo aprobado en la reforma fiscal de 2022 y los aumentos de los costes de elevación.

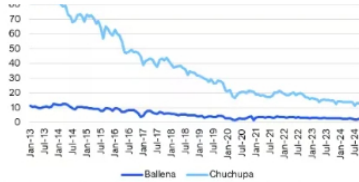
Mientras que la producción de gas tuvo un comportamiento negativo mostrando una caída de 14 % interanual, el Citi ve que el corto plazo no es mejor, ya que los grandes yacimientos de gas siguen declinando y la primera producción de los descubrimientos marinos del Caribe podría no entrar en funcionamiento, sino hasta 2029-2030.

De hecho, recordó que **Ecopetrol**, con el pozo Sirius-2, confirmó un descubrimiento de gas natural de más de 6 terapies cúbicas de gas en el mar Caribe. “A corto plazo, el Gobierno de Colombia parece favorecer la importación de gas natural licuado (GNI) negro

a un precio más caro”, señaló Citi.



© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, Ministerio de Minas y Energía



© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.
Source: Citi Research, IRI Research Ministerio de Minas y Energía

Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de 2026

El Permian ha salvado las cuentas en Colombia

Para la entidad financiera y analista, el buen comportamiento de la producción de **Ecopetrol** se explica por el rendimiento de los activos que tiene en la cuenca del Pérmico (en Texas, Estados Unidos), en la que se producen los hidrocarburos por medio de fracking.

Este ejercicio ha aumentado hasta en 103 kboed (mil barriles de petróleo equivalente por día); es decir, un dejando un aumento de más de 55 % interanual.

Es por ello que Citi prevé que las operaciones de **Ecopetrol** en la cuenca del Permian crezcan otro 24 % en 2025.

De otro lado, se contempla, además, que **Ecopetrol** busca la adquisición de los activos que Repsol dejará en Colombia (45 %) en CPO-9, un activo de alta calidad en etapa temprana de desarrollo, en el que **Ecopetrol** ya posee una participación del 55 %.

Citi recordó también que **Ecopetrol** se visto en escenarios de incertidumbre desde que se rechazó el acuerdo con CrownRock, debido a la creciente preocupación sobre la politización de la empresa.

“Hemos defendido que puede ser pronto para posicionarse para una operación electoral todavía (primera vuelta presidencial en mayo de 2026), pero los inversionistas también pueden necesitar equilibrarlo con el precio de las acciones”, afirmó Citi.

Y añadió que “el reciente retroceso del 36 % ofrece ciertamente un ángulo para aquellos dispuestos a construir una posición temprana para el tema. ¿Puede mejorar el sentimiento en las elecciones del 26? Es probable, pero aún es pronto”.

Finalmente, Citi aseveró que **Ecopetrol** es una acción de alto riesgo sobre la que tienen una recomendación «Neutral» con un precio objetivo de US\$9 por ADR en la Bolsa de Nueva York.

La mayor presión sobre Venezuela puede apoyar los precios de realización

Los acontecimientos geopolíticos, en particular la posible presión de Estados Unidos sobre Venezuela tras la elección de Trump, pueden conducir a una reducción o limitación de las importaciones de petróleo venezolano, prevé Citi.

Este escenario, según la entidad, podría estrechar la oferta de crudo pesado en el mercado, beneficiando potencialmente los precios de realización de **Ecopetrol** a medida que su crudo se convierte en una alternativa viable.

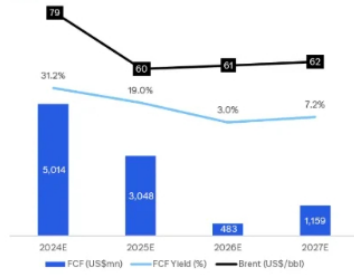
“A medida que el crudo pesado se vuelve menos disponible, el descuento del crudo Vasconia en relación con el Brent puede reducirse. Históricamente, este descuento ha fluctuado, pero desde que los precios del petróleo se normalizaron parcialmente después de 2022, el diferencial se ha estabilizado en un equilibrio más alto que antes”, expuso el análisis.

¿Cómo ve el Citi a Argentina y Brasil?

Citi ve en la región a la petrolera PRIO como su mejor opción para 2025 principalmente

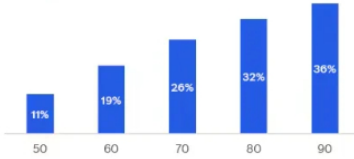
...en la región a la petrolera más como la mejor opción para 2026, principalmente por la generación de free cash flows o flujos de caja libres (FCF) y el aumento de la producción, a pesar de los riesgos de las licencias medioambientales.

Figure 62. EC FCF evolution



© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission. Source: Citi Research

Figure 63. EC FCF scenarios



© 2024 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission. Source: Citi Research

Citi: **Ecopetrol**, entre peores petroleras calificadas, solo liberaría valor en elecciones de 2026

En ese sentido, la entidad financiera también ve a **Petrobras** como una opción de compra para las próximas elecciones brasileñas, siendo un nombre «good carry» para navegar este periodo turbulento en la región con dividendos resistentes hasta 2026.

Por lado, Citi ve que Argentina presenta una buena tendencia. Sin embargo, el riesgo alcista parece estar ya descontado, y la preferencia relativa de la entidad, en este caso, le apunta es a Vista Energy.

“Argentina se prepara para otro año fuerte en el sector del petróleo y gas, ya que la ampliación de OldelVal de duplicar en 200 kbpd estará lista para marzo/abril de 2025, desatascando el desarrollo de reservas no convencionales en la ventana petrolífera de Vaca Muerta. Mantenemos una calificación de Neutral/Alto riesgo (2H) para todas nuestras empresas energéticas argentinas, con una preferencia relativa por Vista, que se ha quedado rezagada frente a sus homólogas durante el último semestre”, precisó Citi.

Además, se cree que **Vista ofrece la exposición más pura a la ventana de petróleo de Vaca Muerta, beneficiándose al máximo de la posible eliminación de los impuestos a la exportación.**

“El riesgo alcista puede venir de la adición de una cuarta plataforma, que creemos que es posible que se produzca en el segundo semestre de 2005, en función de las perspectivas de los precios del petróleo”, indicó el Citi.

Entre tanto, se sitió a **YPF en segundo lugar y, a pesar del reciente repunte, sigue gustando la opcionalidad que ofrece, como la probable desinversión de Metrogas y otros activos no estratégicos.**

Por último, el Citi tiene a PAM con una valoración que parece ajustada frente a su caso base. “En cuanto a EC, la vemos como una operación para las elecciones de 2026, lo que nos parece prematuro. De ahí que lo clasifiquemos como nuestro nombre menos preferido”, añadieron.

Tags: Argentina, Brasil, **ecopetrol**, Petrobras, Petróleo, petróleo en Colombia

ETIQUETAS Argentina Brasil **ecopetrol** Petrobras Petróleo petróleo en Colombia

Artículos relacionados Más del autor



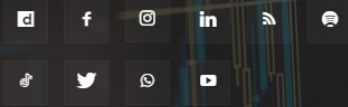
Noticias Económicas Internacionales
Trabajadores de Amazon terminan la huelga en Estados Unidos, pero hay advertencias



Noticias Económicas Internacionales
Ataque a buques provocó desplome en ingresos de canal del Suez en 2024



Noticias Macroeconómicas
Tasa de desempleo en Colombia se ubicó por debajo de 9% en noviembre de 2024: DANE



Contacto

📍 Cr 43A No. 5A - 113 Of. 2020 Edificio One Plaza
- Medellín (Antioquia) - Colombia
☎ (+57) 321 330 7515
✉ Email: info@valoraanalitik.com

Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director Comercial
☎ (+57) 300 355 0490
✉ Email: comercial@grupovalora.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



