

Inicio · Noticias económicas importantes · Morgan Stanley sube recomendación sobre Petrobras y mantiene a Ecopetrol fuera de...

Noticias Económicas Importantes | Noticias Del Mercado Financiero | Noticias Económicas Internacionales | Noticias Empresariales | Noticias Petroleras

Morgan Stanley sube recomendación sobre Petrobras y mantiene a Ecopetrol fuera de sus favoritas

Eso es lo más relevante del último informe de Morgan Stanley sobre empresas del sector de petróleo y gas en América Latina.

Por **Rodrigo Torres** · 2024-09-02



Morgan Stanley sube recomendación sobre Petrobras y mantiene a Ecopetrol fuera de sus favoritas. Foto: archivo Valora Analitik

El banco de inversión estadounidense **Morgan Stanley** reportó su más reciente informe de **petróleo y gas** en el que analizó a las más importantes empresas del sector en América Latina destacando las buenas perspectivas de la petrolera brasileña Petrobras y manteniendo por fuera de sus favoritas a Ecopetrol.

El informe conocido por **Valora Analitik** llama la atención en cuanto a que el caso de Petrobras se “sigue centrado en la remuneración de los accionistas, que, para bien o para mal, está directamente vinculada a la asignación de capital. Nuestro análisis patentado de múltiples escenarios apunta a posibles distribuciones adicionales de ~US\$7 mil millones hasta 2025”.

Con base en ello y en otros argumentos, **el banco de inversión decidió “mejorar su recomendación desde ‘neutral’ hasta ‘sobreponderar’** con un atractivo potencial de retorno total del 60 %”.

Morgan Stanley | RESEARCH

Petrobras | Latin America

Extraordinary Dividend Potential Remains Intact; Upgrade to Overweight

WHAT'S CHANGED		
Petrobras (PBR.N)	From	To
Rating	Equal-weight	Overweight
Price Target	US\$18.00	US\$20.00

PBR's investment case remains centered on shareholder remuneration, which — for better or worse — is directly tied to capital allocation. Our proprietary multi-scenario analysis points to potential extra distributions of ~\$7B through 2025. Upgrade to OW on compelling total return potential of 60%.

Reporte de Morgan Stanley sobre Petrobras.

Dentro del informe se indica que fueron analizados 20 escenarios desde la perspectiva de la generación de efectivo y la disponibilidad de efectivo adicional para financiar distribuciones extraordinarias de parte de Petrobras.

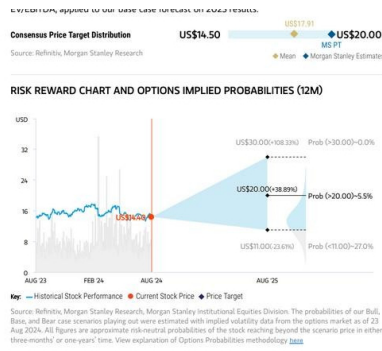
“Los flujos de efectivo de Petrobras (PBR) son muy resistentes y pueden soportar distribuciones incluso en entornos de mercado desafiantes”, añadió.

Morgan Stanley identificó “el potencial de distribuir US\$7 mil millones en dividendos extraordinarios y dividir los pagos en partes iguales en el cuarto trimestre de 2024 y el cuarto trimestre de 2025”.

PRICE TARGET **US\$20.00**

Our price target is based on a 35% discount to a mid-cycle industry multiple of 5.7x EV/EBITDA, applied to our base case forecast of 100% market share.





Escenarios de Morgan Stanley para el ADR de Petrobras.

“Mejoramos la calificación de los ADR de PBR de neutral a sobreponderar, ya que las perspectivas de un rendimiento total atractivo siguen vigentes. La acción ha bajado un 17 % desde su pico a principios de 2024 y se ha mantenido estable durante los últimos cinco meses, aunque con una alta volatilidad”, se lee en otro aparte del informe.

Y añade que “ahora que los cambios en la dirección han quedado atrás, creemos que el nivel de ruido disminuirá gradualmente, lo que podría eliminar parte del componente de volatilidad. El mensaje del nuevo CEO y CFO en las recientes conferencias telefónicas y reuniones nos lleva a creer en la continuidad de la estrategia, con la coexistencia de un aumento responsable de las inversiones y la distribución de dividendos, siempre que haya disponibilidad de efectivo adicional”.

El caso base de Morgan Stanley coincide con esa narrativa y, con la reintroducción de dividendos extraordinarios, por lo cual ve potencial de rendimiento total del 60 %, compuesto por un 37 % de apreciación del precio de las acciones, un 16 % de dividendos regulares y un 7 % de distribuciones extraordinarias.

¿Qué retos tiene Petrobras todavía?

De acuerdo con los analistas de la entidad, el reto de Petrobras sigue siendo la gobernanza que “debe permanecer en los altos estándares actuales. Desde que salió de la investigación Lava Jato, trabajando en una importante estrategia y un cambio de balance, el nivel de gobernanza corporativa de PBR se llevó a los más altos estándares a nivel mundial. Si bien los cambios recientes y futuros en los equipos de alta y media gerencia pueden eventualmente resultar ser señales de alerta, no hemos visto ninguna ruptura material en los estándares de gobernanza”. Hay que recordar que desde hace un par de semanas, los ADR de Petrobras se pueden negociar por parte de inversionistas en el Mercado Global Colombiano (MGC).

Relacionado: Acciones de Alphabet (Google) y ADR de Petrobras se podrán comprar en Mercado Global Colombiano

El ADR de Petrobras se negocia hoy 2 de septiembre sobre los US\$15,23, mientras el precio objetivo que lanzó Morgan Stanley fue de US\$20 (antes la estimación era de US\$18).

INDUSTRY COVERAGE: LatAm Integrated Oil & Gas

COMPANY (TICKER)	RATING (AS OF)	PRICE* (08/23/2024)
Bruno Montanari		
Ecopetrol SA (ECP.N)	U (03/01/2024)	US\$10.22
Petrolera Energia SA (PEM.N)	E (01/11/2023)	US\$11.14
Petrobras (PBR.N)	O (08/25/2024)	US\$14.40
YPF SA (YPF.N)	E (03/21/2024)	US\$21.07

Stock Ratings are subject to change. Please see latest research for each company.
 * Historical prices are not split adjusted.

Recomendaciones de Morgan Stanley sobre Petrobras, Ecopetrol y YPF.

Ecopetrol, fuera de las favoritas

Dentro del informe de Morgan Stanley también se puede evidenciar que los ADR de la petrolera colombiana Ecopetrol no están dentro de las favoritas de los analistas de la firma.

Sobre esos ADR de Ecopetrol se mantiene la clasificación de “infraponderar”, es decir, no les recomienda a sus clientes e inversionistas asumir posiciones en esa empresa por los retos que enfrenta en el mercado colombiano en donde el Gobierno ha decidido no firmar nuevos contratos de exploración y producción de petróleo y gas.

Exhibit 12: Selected Valuation Comps as of August 23, 2024

Company	MIS Rating	Closing Price	Price Target	Upside	Mkt Cap US\$M	FCF Yield *	TSR **	EV/EBITDA	P/E				
						2024e	2025e	2024e	2025e				
Petrobras	OW	14.6	20.0	37%	94,281	22.1%	23.5%	18.7%	15.1%	3.1	3.2	4.9	4.0
Shell	EW	2708.0	3150.0	16%	232,426	11.6%	13.3%	9.9%	9.7%	4.2	4.2	8.0	7.8
BP	EW	426.2	540.0	27%	94,121	5.6%	12.8%	13.4%	12.7%	3.0	2.9	7.3	6.4
Total	OW	61.6	80.0	30%	165,401	4.5%	10.8%	10.1%	9.9%	3.4	3.3	7.4	7.0
Equinor	EW	282.9	305.0	8%	80,848	8.1%	8.8%	16.1%	12.4%	1.7	1.6	7.7	7.1

