

Inicio · Noticias económicas importantes · Citi mejoró recomendación sobre Ecopetrol: oportunidad se está dando antes de lo...

[Noticias Económicas Importantes](#) [Noticias Del Mercado Financiero](#) [Noticias Económicas Internacionales](#) [Noticias Empresariales](#)  
[Noticias Petroleras](#)

## Citi mejoró recomendación sobre Ecopetrol: oportunidad se está dando antes de lo previsto

De acuerdo con Citi, los cambios en el modelo de valoración se basan en varios factores clave que podrían influir en su desempeño bursátil.

Por **Rodrigo Torres** · 2025-02-17



Citi mejoró recomendación sobre Ecopetrol: oportunidad se está dando antes de lo previsto. Foto: archivo Valora Analitik

Un informe de Citi Research conocido por Valora Analitik revela que **mejoró la recomendación y el precio objetivo sobre los ADR de la petrolera colombiana Ecopetrol (EC)** en la bolsa de Nueva York.

De acuerdo con los expertos de Citi, los cambios en el modelo de valoración se basan en varios factores clave que podrían influir en su desempeño bursátil.

Entre los cambios más relevantes está la reducción del costo promedio ponderado de capital (WACC) del 12 % al 10 %, lo que mejora su valuación y reduce el impacto del riesgo en sus flujos de caja.

Además, considera el banco que la reintegración de sus reservas probables al valor neto de los activos (NAV) sugiere una mayor confianza en la posibilidad de nuevas rondas de exploración en Colombia bajo una nueva administración.

Otro ajuste significativo, según el Citi, fue el incremento del múltiplo de valuación para el segmento midstream, que pasa de 6.0x a 7.0x Ebitda, respaldado por expectativas de nuevos desarrollos que podrían extender la vida útil de reservas y producción.

Por último, se incorporan las nuevas previsiones de precios del petróleo de 2025 de US\$67/bbl (anteriormente US\$60/bbl), lo que **eleva el precio objetivo para el ADR de Ecopetrol hasta US\$14,00/ADR desde los US\$9,00/ADR previos**.

### Factores políticos e impacto en el mercado

Recientes eventos políticos, incluidos los roces diplomáticos entre EE.UU. y Colombia y una polémica reunión del gabinete presidencial que fue televisada a todo el país, han sido vistos como catalizadores tempranos del «trade electoral», aseguró la entidad financiera en el informe enviado a sus clientes.

**Recomendado: Las alertas del revisor fiscal de ISA tras la elección de Jorge Carrillo como presidente**

“Este fenómeno, que se esperaba para 2025, parece estar ocurriendo antes de lo previsto”, complementó.

Sin embargo, no dejó de mencionar que “**persisten riesgos clave para los inversionistas**”, como la posible venta de activos en el Permian de Estados Unidos y la incertidumbre fiscal del Gobierno, que podría afectar la estrategia de amortización del Fondo de

“Este fenómeno, que se esperaba para 2025, parece estar ocurriendo antes de lo



previsto", complementó.

Sin embargo, no dejó de mencionar que "persisten riesgos clave para los inversionistas", como la posible venta de activos en el Permian de Estados Unidos y la incertidumbre fiscal del Gobierno, que podría afectar la estrategia de amortización del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).

De hecho, el presidente colombiano Gustavo Petro ha propuesto vender las empresas generadoras de energía Urrá y Gecelca a Ecopetrol para financiar obligaciones fiscales en 2025.

Además, las tensiones con EE.UU. podrían reactivar la imposición de aranceles, afectando las exportaciones de Ecopetrol, que representan el 25 % del crudo y el 11 % de los productos refinados enviados al mercado estadounidense.

1 Feb 25	14 Feb 25	03/19	12/19	1/20	2/20	3/20	4/20	5/20	6/20	7/20
Payoff (%)	55%	112%	50%	41%	110%	73%	58%	60%	60%	60%
Div. yield (%)	0.6%	3.8%	12.8%	8.2%	0.8%	21.0%	20.5%	17.0%	0.1%	6.9%
Net Debt / EBITDA	1.3x	0.8x	0.8x	2.3x	1.8x	1.3x	1.5x	1.8x	2.1x	2.2x
Adj. Net Debt / EBITDA	1.6x	1.0x	1.5x	3.6x	1.9x	1.5x	2.3x	2.1x	2.6x	2.8x
Net Debt / Equity	42.9%	34.7%	38.8%	48.5%	54.2%	53.8%	53.4%	54.8%	47.5%	43.5%
ROACE	8.6%	14.2%	15.1%	3.7%	13.6%	18.9%	11.8%	9.5%	6.0%	4.7%
ROE (%)	13.8%	20.2%	23.5%	3.2%	23.3%	36.7%	28.1%	17.1%	10.2%	7.5%

© 2025 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.  
Pricing as of close of 13-Feb-25  
Source: Citi Research

### Retos y oportunidades, según Citi

Desde la adquisición de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) en 2021, la propuesta de valor de Ecopetrol ha sido cuestionada por inversionistas debido a la falta de una estrategia clara de crecimiento.

Además, la prohibición de nuevas rondas de exploración bajo la administración Petro ha limitado el desarrollo de largo plazo, lo que dificulta la estabilización de la producción.

Buy / High Risk	From Neutral / High Risk	Expected share price return	36.6%
Price (14 Feb 25 16:00)	US\$10.25	Expected dividend yield	9.2%
Target price	US\$14.00	Expected total return	45.8%
from US\$9.00			
Market Cap	US\$21,176M		
	US\$21,176M		

	2023A	2024E	2025E	2026E	2027A	2028A	2029A	2030E
Revenue (USD)	141,078,000	135,286,775	132,111,177	134,288,271	14,302,000	12,627,000	14,807,000	16,700,772
EBITDA adj (USD)	60,716,000	54,699,046	43,169,871	37,835,986	14,238,000	14,052,000	14,113,000	12,986,046
EBITDA margin adj (%)	42.4	40.3	32.7	28.1	40.5	41.1	40.8	32.9
2024 revenue (USD)	22,047,000	14,132,711	10,976,400	8,048,800	4,012,000	3,776,000	3,648,000	3,895,711
EPS (USD)	1074.11	6874.44	4902.84	3915.13	3915.32	1642.16	1774.93	1503.82

	2023A		2024E		2025E		
EV/EBITDA adj	3.3	3.7	4.6	5.1	ROE adj (%)	28.9	17.6
PE	3.9	6.2	8.6	10.8	ROIC adj (%)	12.6	10.7
FCF (%)	-1.9	20.6	10.7	14.7	Debt to Capital (%)	30.7	21.9

Source: Company Reports and dataCentral, Citi Research.

No obstante, el Citi considera que existen escenarios optimistas para la compañía:

- **Reincorporación a índices regionales (alta probabilidad):** Si el trade electoral impulsa la acción hacia los US\$14/ADR, el retorno de Ecopetrol a estos índices podría atraer flujos pasivos y mejorar la valoración.
- **Autorización del fracking en Colombia (probabilidad media):** Aunque actualmente los pilotos de fracking están suspendidos, la técnica no está prohibida, lo que podría abrir una oportunidad para Ecopetrol bajo una nueva administración.
- **Optimización del capital (baja probabilidad):** Se podría generar valor a través de la venta de activos no estratégicos o una escisión del negocio de infraestructura (Cenit e ISA), permitiendo mayor claridad en la propuesta de valor para accionistas.

### Bull/Bear: Ecopetrol (EC.N)



Valoración y perspectivas del activo objetivo

**variación y perspectivas del precio objetivo**

El precio objetivo de US\$14,00/ADR para Ecopetrol se basa en un modelo de suma de partes. La valorización del segmento upstream se deriva de las reservas reportadas,

