

Ecopetrol

Entrega de resultados 3T21

Lectura: Positivos

✓ Aspectos relevantes:

Reportó **resultados positivos y en línea con la expectativa del mercado**. El incremento del precio de la canasta de crudo (+77% a/a) hasta los 68.0 USD/bl y una mayor TRM, fueron los principales motores durante el periodo.

Las **ventas** totalizaron COP 23.3 billones, incrementando 89.3% a/a, como resultado de mayores precios de venta de crudos, gas y productos (+29.8% a/a), en línea con el incremento del precio de referencia. Los productos refinados y gas presentaron la mejor dinámica en volumen de ventas, pero fueron compensados parcialmente por una disminución en exportación de crudos.

Las **ventas en Colombia** aumentaron 24% a/a en el trimestre, impulsadas por las eliminaciones de restricciones a la movilidad, la reactivación del turismo y mayor demanda de jet fuel por parte de aerolíneas. Por su lado, **las ventas internacionales** cayeron (-8.8% a/a), por mayores cargas en refinerías que reducen la disponibilidad de crudo para exportación.

Durante el 3T21, la **Producción diaria** alcanzó 684 mil barriles día (+0.4% a/a, +3.5% t/t), por debajo de la promedio esperada en el año de 690 – 700 kbped. La menor dinámica responde a la temporada de huracanes en el Golfo de México y problemas logísticos en el Gasoducto Promioriente, que impactaron la producción. Así, la compañía redujo su meta de producción diaria promedio para el año a 680 kbped.

El **segmento de Transporte** registro avances por 3.3% en volúmenes, derivado de la recuperación de la demanda local, tanto en crudo como en refinados, generando un crecimiento de 11.5% en la utilidad del periodo. Mientras que, **en Refinación** la dinámica se vio afectada por fallas eléctricas y mantenimientos de diferentes unidades que resultaron en pérdidas en el periodo, pero 46.7% inferiores a las reportadas en el 3T20, gracias a mayores eficiencias en la operación.

Los **costos de ventas** registraron un aumento de 73.8% a/a, por mayor precio ponderado de compras nacionales e importaciones y devaluación de la moneda en contratos en dólares. La compañía mantiene su **estrategia de eficiencias operativas y de costos**, que acumulan en lo corrido del año COP 1.8 billones. El Grupo generó en el trimestre una **utilidad neta de COP 3.8 billones** (+345% a/a). El EBITDA se ubicó en COP 10.4 billones, incrementando 97% a/a y registrando un récord histórico. El margen EBITDA fue de 44.4% desde el 42.6% reportado el mismo periodo del 2020.

Durante el **periodo Ecopetrol adquirió la participación de la nación en ISA** (51.4%) e incorporo los resultados de un mes de operación de esta compañía. Este proceso permitió un aporte a la utilidad neta de COP 8 mil millones y al EBITDA de COP 737 mil millones. Sin la incorporación de los resultados de ISA, el EBITDA hubiera presentado incrementos de 85% a/a.

La caja cerró en COP 13 billones, donde se mantiene la buena dinámica de generación por medio de la actividad operativa (COP 5.2 billones) y que permitió la implementación total del CAPEX por COP 3.6 billones. El indicador de apalancamiento alcanzó 2.3x tras la financiación para la adquisición de ISA.

En lo corrido del año la petrolera estatal acumula COP 10.6 billones de utilidad, 6 veces superior a toda la utilidad reportada en 2020.

✓ Notas de la teleconferencia:

- La compañía evalúa la posibilidad de ampliar su presencia en exploración en los países en los que ISA tiene operación.
- La compañía espera incorporar los resultados de ISA progresivamente.

miércoles, 10 de noviembre de 2021

Compra

 COP 2,868



COP 3,00



COP 1,810

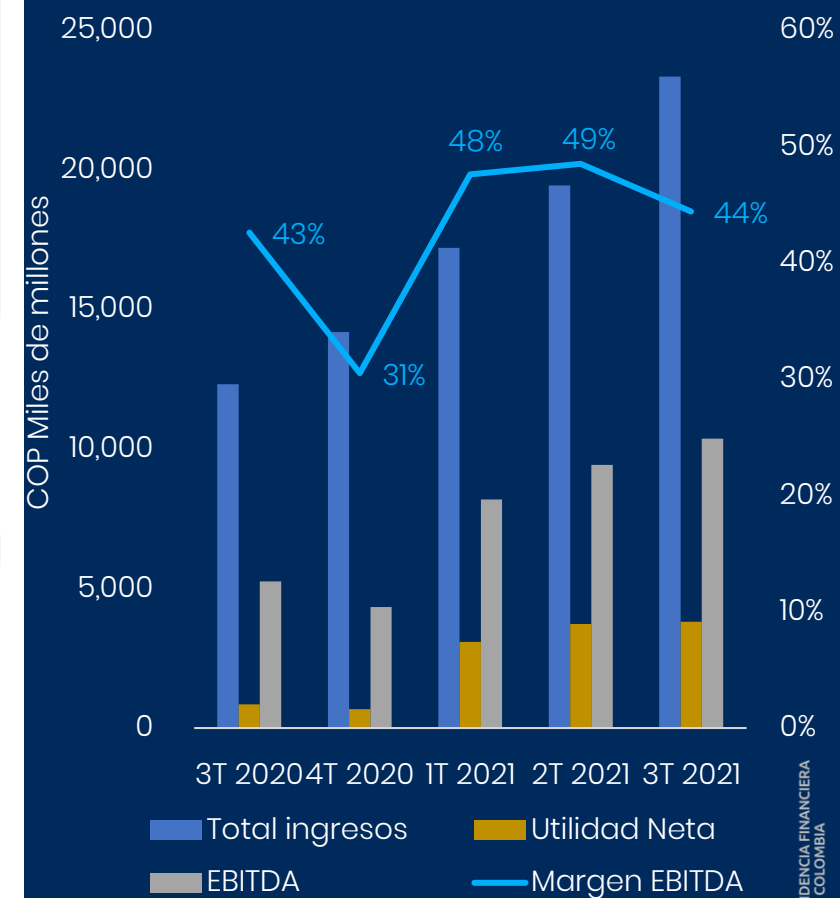
Colcap : 13.36



Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	3T-2020	2T-2021	3T-2021	Var T/T %	Var A/A %
Producción (kbepd)	681	661	684	3,48%	0,44%
Ingresos Operacionales	12.323	19.944	23.333	17%	89,3%
EBITDA	5.254	9.428	10.371	10%	97,4%
Utilidad Neta	872	3.723	3.808	2%	337%
Utilidad Neta a Accionistas	855	3.724	3.807	2%	345,3%

Cifras en COP mil millones



Sharon Vargas Téllez
Analista Senior de Estrategias



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Ultimo cierre

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Daniel Escobar, CFA
Asesor Externo
Tel: +57 (1) 3138200 Ext. 438
daniel.escobar@globalcdb.com

Sharon Vargas Tellez
Analista Senior de Estrategias
Tel: +57 1 3905591
Sharon.vargas@globalcdb.com

Santiago Ortega
Analista Junior Renta Variable
Tel: +57 1 3905591
Santiago.rojas@globalcdb.com

Juan Pablo Rodriguez
Analista Junior Renta Fija
Tel: +57 1 3905591
Juan.rodriguez@globalcdb.com

Daniel Felipe Martinez
Practicante
Tel: +57 (1) 3138200
Practicante.estrategias@globalcdb.com

CONTACTOS COMERCIALES

Constanza García
VP de la fuerza comercial
Tel: +57 (1) 3138200 Ext.452
cgarcia@globalcdb.com

Juan Guillermo Cáceres
Trader de FICs
Tel: +57 (1) 3138200 Ext. 425
jcaceres@globalcdb.com

Alejandro Cuervo Cárdenas
Gerente Mesa de Bogotá
Tel: +57 (1) 3138200 Ext.466
acuervo@globalcdb.com