

Marzo 2013

Flash Informativo

Fondo Acciones ECOPETROL

Reciente evolución y perspectivas



A mediados de febrero, ECOPETROL publicó sus resultados del cuarto trimestre y 2012. La producción promedio consolidada para 2012 llegó a 754 kbped, lo cual representa un crecimiento de 4.1% en comparación con la producción promedio de 2011.

Adicionalmente, la utilidad neta de la compañía en 2012, fue de 14.97 billones de pesos, siendo este resultado la mayor utilidad anual en la historia de la compañía.

En términos de los ingresos, el crecimiento en 2012 fue de 5.4%, el EBITDA alcanzó los 27.57 billones de pesos y el margen operacional se redujo del 43% en 2011 al 38% en 2012.

Uno de los datos que más decepcionó fue el crecimiento de las reservas; al cierre de 2012 se ubicó en 1.877 millones de barriles de petróleo equivalente, a un crecimiento de 1.1% frente al 2011, dado que la Tasa Anual de Crecimiento Compuesto (TACC) para el periodo entre 2007 a 2012 fue de 11.3%. Es importante tener en cuenta que la vida media en años de las reservas probadas actualmente se ubica en 8.1 años.

Un escenario con cotizaciones del petróleo a la baja, restricciones en la capacidad de transporte,

protestas y algunos inconvenientes de seguridad generaron un impacto negativo en el sector, a lo anterior se sumaron algunos inconvenientes con la aprobación de licencias.

PERSPECTIVAS 2013

Para este año la compañía tiene dentro de sus perspectivas 56 pozos, de los cuales 33 pozos son exploratorios. En términos de producción, se espera que se alcance los 798 kbped de los cuales 750 kbped serían aportados por Ecopetrol y los restantes 48 kbped se obtendrían a través de sus filiales y subsidiarias.

En términos de refinación, se esperan avances en la modernización de las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena, mientras que la compañía prevé un aumento en la capacidad de transporte de crudo en 170 kbd.

PORTAFOLIO ECOPETROL

La expectativa sobre el portafolio sigue siendo positiva en el mediano y largo plazo, dado que la coyuntura de precios de materias primas y las restricciones de transporte en el país, así como el bajo crecimiento de reservas resulta ser puntual para 2012. Sin embargo, es necesario señalar que la recomendación actual en términos de renta variable es diversificar las inversiones, primando el portafolio de acciones Colombia, teniendo en cuenta que el precio actual de Ecopetrol (\$5.200) podría experimentar nuevos descensos en el corto plazo con un nivel de soporte cercano a \$5.000.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.