

Mayo 07 de 2014

Flash Informativo

Ecopetrol - Resultados 1^{er} Trimestre 2014

Los resultados, para el primer trimestre, muestran el efecto negativo que ha tenido en la operación de la compañía la interrupción del transporte de crudo por medio del Oleoducto Bicentenario y del Oleoducto Caño Limón – Coveñas, el primero de ellos cerrado desde el 20 de Febrero y en el caso del último de estos desde el 25 de Marzo.

Los inconvenientes con las comunidades en algunas zonas y los 33 atentados a la infraestructura de la compañía, también han retrasado la implementación de los proyectos de exploración y producción. De igual forma, los ingresos también fueron afectados por el menor precio en la canasta promedio de ventas.

Adicionalmente, los costos se han visto afectados por la necesidad de transporte de producción por carrotaques, así como por la mayor compra de diluyentes e importaciones de otros petroquímicos industriales para el abastecimiento del mercado local.

De tal forma, la utilidad neta consolidada de la compañía, en el primer trimestre de 2014, ascendió a 3.28 billones de pesos, lo que representa un aumento del 35.5% respecto al trimestre inmediatamente anterior, pero una reducción de 3.6% respecto al mismo periodo de 2013.

De este resultado, se destaca el comportamiento de las ventas, que crecieron 1.7% respecto al trimestre anterior, con una variación de 9.1% respecto al primer trimestre de 2013, alcanzando 18.26 billones de pesos. De este grupo de ventas es relevante el comportamiento de las ventas al exterior, con un crecimiento de 12% frente al mismo periodo de 2013, llegando a 11.7 billones de pesos.

Perspectivas

La compañía, en los últimos años, no ha podido adicionar nuevos descubrimientos al ritmo necesario

para incrementar sus reservas, con lo cual se mantiene la expectativa por iniciativas clave como el proyecto Star, liderado por Pacific Rubiales y que en caso de ser exitoso podría significarle mejores cifras de reservas a Ecopetrol para los próximos años.

Por otra parte, las conversaciones de paz con la guerrilla, más allá de contribuir positivamente a las operaciones de la compañía, siguen generando contratiempos por los ataques de ese grupo armado a la infraestructura de Ecopetrol.

La necesidad de seguirse mostrando como un grupo armado de influencia y por tanto con capacidad de negociación para el gobierno, ha desencadenado en ataques focalizados a la infraestructura de las compañías de exploración y explotación de recursos naturales en zonas de influencia guerrillera.

Lo anterior, con seguridad, va a seguir generando contratiempos para la implementación de los planes de inversión y las operaciones de la compañía. No obstante, la duda está en cual será el punto hasta el cual estaría dispuesta a presionar la guerrilla con ataques ante la negativa imagen que le sigue generando estar en conversaciones y mantener operaciones que lesionan fuertemente la economía nacional y la población que resulta involucrada en dichos ataques.

Por otra parte, es claro que Ecopetrol tiene una historia de operación en el país que fácilmente es comparable con la historia del conflicto armado, a pesar de lo cual ha podido crecer y expandirse ofreciendo una contribución importante al crecimiento de la nación. Por tanto, es claro que las perspectivas siguen siendo positivas en la medida en que se logren adicionar reservas y se subsanen los inconvenientes en el manejo de costos que hoy puntualmente afectan la operación.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Mayo 07 de 2014

Flash Informativo

Ecopetrol- Resultados 1^{er} Trimestre 2014

Teniendo en cuenta el periodo de interrupción en los oleoductos Bicentenario y Caño Llimon – Coveñas, se mantiene la expectativa por un segundo trimestre con resultados débiles. Adicionalmente, hay que tener en cuenta que el mismo día en que la compañía estatal llegó a un acuerdo con la comunidad indígena W'ua para poder solucionar la interrupción del oleoducto Caño Limon – Coveñas, también se presentó un atentado contra dicho oleoducto que le significa a la compañía costos y tiempo adicional para solucionar el transporte de crudo.

Es claro que para la primera mitad del año la operación de la compañía va a verse afectada por los inconvenientes ya mencionados. Sin embargo, uno de los factores adicionales para el comportamiento futuro será el informe conjunto con Pacific Rubiales sobre la viabilidad del proyecto Star y lo que ello signifique para Ecopetrol en términos de adición de reservas.

Por otra parte, dado el ambicioso plan de inversiones que anunció Ecopetrol a finales de 2013, se ha comenzado a mencionar la necesidad de que Ecopetrol reduzca su entrega de dividendos para generar mayor caja que pueda ser utilizada en la consecución de los proyectos mencionados en su plan de inversiones.

Portafolio Ecopetrol

Si bien es cierto que la compañía enfrenta grandes retos, es necesario recordar que no son producto de inconvenientes puntuales y por tanto a la compañía también le va a tomar algunos periodos en solucionarlos totalmente.

Factores como la mayor producción de crudo pesado, respecto a lo que estaba acostumbrado, o la mayor producción de agua en algunas zonas de extracción, siguen generando aumento de costos que aun no han sido solucionados totalmente.

Finalmente, es importante tener en cuenta que después de varios años de operación exitosa, Ecopetrol ha enfrentado en los últimos periodos la dificultad de adicionar reservas y por tanto ha corregido fuertemente. Por tal motivo, es necesario recordar que la compañía aun mantiene unas cifras financieras solidas que deberían permitirle llevar a cabo los avances necesarios para mejorar los resultados del primer trimestre y probablemente del segundo trimestre del año.

De esa manera, la recomendación sigue siendo mantener la inversión en la compañía y evaluarla contra las cifras de la segunda mitad del año, a la espera de la solución de los inconvenientes puntuales de la interrupción de los oleoductos y el manejo de costos por la producción de crudo pesado y manejo de agua. No se puede olvidar que el mercado sigue atento a la viabilidad del proyecto Star, que podría generar algunos choques de volatilidad adicional para los siguientes meses.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.