

Agosto de 2014

# Flash Informativo

## Ecopetrol– Resultados Segundo Semestre de 2014

Los resultados de la compañía, correspondientes al segundo trimestre del año, reflejaron la difícil situación de orden público, que da cuenta de 29 atentados a la infraestructura de transporte durante el periodo, así como 64 ataques en lo corrido del año.

La producción neta no consolidada presentó una variación de -6.9% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las ventas presentaron una variación de -2.3% a/a. En todo caso, las ventas del primer semestre alcanzaron 30.72 billones de pesos, con un incremento de 2.1% frente al primer semestre de 2013.

Compensando parcialmente el efecto anterior, también se observó un incremento de alrededor de 5.0% en el precio de la canasta de crudo, frente al mismo periodo del año anterior, como efecto de los altos precios del petróleo que se han mantenido ante los conflictos geopolíticos.

La utilidad neta fue de \$2.85 billones de pesos, lo cual representa una disminución de 11.7% respecto al dato del primer trimestre. Este resultado está explicado por el efecto de la disminución en las ventas totales, así como un aumento de 3.4% los costos variables producto de las compras de crudo y otros productos a precios altos, acompañado de un incremento de 0.8% en los costos fijos,

principalmente por servicios de mantenimiento y costos laborales.

Durante el segundo trimestre, es importante destacar los esfuerzos que ha venido realizando la compañía con el fin de abrir nuevas posibilidades de hallazgos exitosos. En tal sentido, se ha visto la incursión en el Golfo de México, así como la participación del 10% en dos bloques en Angola.



**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

# Flash Informativo

## Ecopetrol– Resultados Segundo Semestre de 2014

### Perspectivas

La situación de orden público en el país ha generado resultados negativos en el proceso operativo de la compañía, acelerando la caída de la acción de la compañía. Lo anterior, de la mano con el lento avance para adicionar reservas, ha presionado la cotización de la acción a niveles entre \$3.000 y \$3.500.

De los resultados presentados por Ecopetrol es importante destacar los esfuerzos por nuevas exploraciones, incluso fuera del país, así como lo mencionado en términos de nuevos proyectos para aumentar la recuperación de los campos, adicional a lo evaluado con el proyecto Star. Lo anterior podría ser de alto beneficio, dado que la producción en los campos actuales se ha mantenido a buen ritmo pero la recuperación de crudo de los mismos sigue siendo baja.

En todo caso, las últimas noticias dan cuenta de que el ataque a la infraestructura de transporte está lejos de acabar, en parte como estrategia de los grupos armados en la negociación con el gobierno para alcanzar la paz. De tal forma que, en lo que resta del año probablemente sea tiempo de organizar prioridades y concentrar esfuerzos en el avance del plan de inversión para 2014, que a la fecha, está rezagado ante los problemas públicos que se han presentado.



### Portafolio Ecopetrol

Si bien es cierto que no se esperan grandes sorpresas ni avances en el comportamiento de la acción, la compañía sigue teniendo perspectivas positivas, ante un plan de inversiones ambicioso y las expectativas por las exploraciones en el país y el exterior.

Sin embargo, la estrategia de mantener la acción debe estar enmarcada en un plazo mayor a un año, dado que en el corto plazo no se esperan mayores cambios. Con lo anterior, nuevos ingresos al portafolio deben ser evaluados en el horizonte mencionado anteriormente, dado que el precio de la acción debería, en gran parte, tener incorporadas las situaciones que han afectado negativamente los resultados de la compañía.

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**