

Miércoles 05 de marzo 2025

# Ecopetrol

## Entrega de resultados 4T24

### Lectura: Neutrales

#### ASPECTOS RELEVANTES:

Ecopetrol reportó los resultados financieros del 4T24, resaltando la extensión del Joint Venture con OXY en el Midland ubicado en la cuenca del Permian hasta junio de 2026, en donde se planean perforar 34 pozos adicionales. Esto, junto con el plan de desarrollo que se tiene en Delaware (ubicado en el Permian) y que tiene una extensión hasta el 2027, se estima que se logren perforar 90 pozos, lo que generaría una producción anual promedio de 90 mil barriles de petróleo por día. También se destacó la adquisición del 45,0% de la participación que se tenía sobre Repsol; con esto, Ecopetrol queda como el propietario del 100,0% de los campos ubicados en los Llanos Orientales del país. Se espera que estas transacciones tengan un efecto positivo sobre la producción de la compañía en el 2025, que se estima entre 740 – 750 mil barriles por día (kbped). Adicionalmente, también se destacó el aumento en la vida media de las reservas, ubicándose en 7,6 años. Por último, para el 2024, la cuenta por cobrar al FEPC fue de COP 7,6 billones, el saldo más bajo desde el 2020; durante el 2024, se presentó una disminución en esta cuenta de COP -20,5 billones a/a, gracias a los pagos recibidos por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Los ingresos para el 4T24 no presentaron una variación significativa en comparación a los ingresos del 4T23 y se ubicaron en COP 34,8 billones, gracias al incremento en la tasa de cambio, mayores volúmenes de venta lo que generó que para el cierre del año no se tuvieran inventarios de crudo en tránsito junto con un incremento en los servicios de transmisión de energía y vías dada las filiales de ISA en Brasil; esto, estuvo levemente contrarrestado por un menor precio promedio de venta dada la disminución del precio del Brent.

Por su parte, los volúmenes de venta tuvieron un incremento de +2,7% a/a gracias a mayores exportaciones. Lo anterior estuvo explicado por las ventas en Colombia (43% de los ingresos) que disminuyeron -2,2% a/a por menores ventas en gas por menor producción, en gasolina dada la menor demanda nacional por el incremento de precios y por las menores ventas industriales y petroquímicos. Esto estuvo compensado por las ventas internacionales (57% de los ingresos) que aumentaron +6,6% a/a, gracias a una mayor disponibilidad de crudo para exportación por la disminución de las cargas en las refinerías acompañado de un aumento en las ventas de gas natural por el óptimo desempeño en el Permian. Por otro lado, el precio de la canasta de crudo sufrió un impacto variando -13,9% a/a ubicándose en USD 67,5 por barril dado el menor consumo de China, la incertidumbre que se vivió en el trimestre por las elecciones en Estados Unidos y por los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania junto con el de Medio Oriente.

Para el 4T24, se tuvo una producción de 730 kbped disminuyendo frente a los 754 kbped del 3T24, dado la menor actividad en el Permian, pues se tuvo un anticipo de producción para los primeros 9 meses del año, acompañado de condiciones climáticas que no favorecieron los respectivos campos de producción. Con esto, Ecopetrol cierra con una producción total de 746 kbped, cumpliendo con su meta del 2024 que se encontraba entre los 730 – 735 kbped.

Los costos de ventas aumentaron +3,8% a/a para ubicarse en COP 24,2 billones. Lo anterior, estuvo explicado en mayor medida por los costos fijos que presentaron un aumento del +13,9% a/a por mayor actividad de construcción de ISA en Brasil, incrementos en costos de mantenimiento en los campos y mayores costos laborales; esto estuvo contrarrestado por la disminución del -0,9% a/a en los costos variables por el menor precio promedio en compras dado el menor precio del Brent. Adicionalmente, de manera anual se realizó la comparación del valor en libros de los activos frente al valor en el mercado, de tal forma que, para este año se presentó una recuperación de impairment de activos de largo plazo por COP +900.000 millones aportando de forma positiva a la utilidad neta. En cuanto al gasto financiero neto, este presentó un aumento del +59,9% a/a por un menor ingreso por diferencia en cambio frente al 4T23 y por los mayores gastos por intereses dadas las operaciones de manejo de deuda realizadas durante el 2024, como las refinanciaci3nes de los pasivos de largo plazo.

El EBITDA se ubicó en COP 11,8 billones presentando una disminución del -3,1% a/a, afectando el margen EBITDA que se redujo del 35,2% en el 4T23 al 34,1% en el 4T24. De manera anual, Ecopetrol cerró con un EBITDA de COP 54,1 billones variando -10,8% a/a y un margen EBITDA de 40,6% presentando una contracción de -180,0 pbs. En cuanto a la tasa efectiva de tributación del trimestre, esta se ubicó en 34,7% en comparación al -17,4% que se tuvo para el 4T23, como resultado de que para el mismo periodo del año pasado se declaró inconstitucional la prohibición de deducir los pagos por regalías de la renta gravable junto con la actualización de la sobretasa al impuesto pasando del 15,0% al 10,0%; estos eventos fueron reconocidos de manera retroactiva para el 4T23 y no se tuvieron en cuenta para el 4T24.

Dado lo anterior, la utilidad neta fue de COP 3,9 billones con una disminución de -7,8% a/a. El indicador de Deuda Bruta / EBITDA terminó el año en 2,2x siendo inferior al valor que se había estimado a principio de año (2,5x). De forma acumulada, la utilidad neta para el 2024 fue de COP 14,9 billones variando -21,7% a/a. De esta manera, la compañía convocó a la Asamblea General de Accionistas para el viernes 28 de marzo de 2025 con una propuesta de dividendo de COP 214,0 por acción.

Neutral



COP: 1.930



COP: 2.100



COP: 1.655

Colcap: 11,93

Estado de Resultados	Resultados Trimestrales				
	4T23	3T24	4T24	Var T/T %	Var A/A %
Producción (kbped)	754	754	730	-3,23%	-3,18%
Ingresos Operacionales	34.794	34.607	34.792	0,53%	-0,01%
EBITDA	12.251	13.976	11.877	-15,02%	-3,05%
Margen EBITDA	35,20%	40,40%	34,10%	-630 Pbs	-110 Pbs
Utilidad Neta	4.228	3.649	3.898	6,82%	-7,81%

\* Cifras en COP mil millones



\*Cifras en COP mil millones

Fuente: Emisor



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Último Cierre



## EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Investigaciones Económicas  
[inveconomicas@progresion.com.co](mailto:inveconomicas@progresion.com.co)

**Si desea ser contactado por un asesor**

**Clic Aquí**

Disclaimer: Este material es propiedad de Progresión SCB y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Progresión SCB. Este material ha sido preparado y/o publicado por Progresión SCB para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Progresión SCB. Así mismo Progresión SCB. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Progresión SCB podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.