

Resultados corporativos



Ecopetrol

Itaú Comisionista de Bolsa

Los ingresos registraron un crecimiento de 89,3% a/a y ascendieron a COP\$23,3 billones, gracias al incremento de la canasta de crudo, la incorporación de los ingresos de ISA, así como un incremento en los volúmenes de ventas, principalmente en ventas de productos refinados a nivel local. Es importante resaltar que, de las razones mencionadas previamente, el mayor aporte proviene del incremento en los precios del crudo.

El costo de ventas registró un incremento de 73,8% a/a, que se explica por un incremento en las depreciaciones, por un mayor nivel de inversiones, así como el incremento en la producción.

Los costos fijos presentaron un aumento de +43,4% a/a, por mayores actividades de mantenimiento, así como la consolidación de los resultados e ISA, entre otros.

Durante el trimestre los gastos financieros presentaron una disminución de 27,1% a/a, que estuvo relacionado con una ganancia por diferencia en cambio, sobre la deuda que se adquirió para la adquisición de ISA, y una menor devaluación del peso colombiano.

Upstream

En términos de producción, la compañía registró una cifra que ascendió a 683.009 bpd, lo que representó un ligero incremento de 0,4% a/a en contraste con el 3T20, sin embargo, en comparación con el 2T21 se presenta un aumento de 22.700 bpd. La recuperación de la producción obedece a la recuperación por el efecto de los bloqueos a nivel nacional, así como mayor estabilidad en Castilla.

En este segmento los ingresos registraron un incremento de 62,4% a/a principalmente por el aumento en los precios de crudo, que se vio ligeramente afectado por un menor nivel de ventas internacionales. El EBITDA en este segmento ascendió a COP6.477 millones con un incremento de 145,2% a/a.

Midstream

En el segmento de transporte se observó una disminución de 4,0% a/a en el volumen transportado de crudo, por la menor producción en la regional Orinoquía. Sin embargo, en los productos refinados, se observó un incremento de 28,1% a/a, en contraste con el 3T20, gracias a la mejor dinámica económica.

Es importante resaltar que en septiembre entraron en operación 6 plantas solares en diferentes estaciones de CENIT, con el fin de reducir las emisiones de CO2 en línea con los objetivos ASG de la compañía. Con este proyecto se espera reducir alrededor de 512 toneladas de CO2 al año.

Downstream

En el negocio de refinación, se observó un margen bruto de las refinerías de USD9,0 por barril, en contraste con el USD7,4 por barril, registrado un año atrás, gracias al incremento en los precios de la canasta de productos refinados, en medio de la reactivación económica.

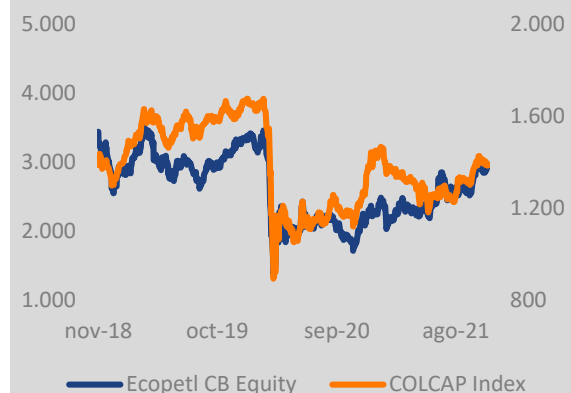
En la refinería de Cartagena se observó una disminución de 3,7% a/a en la carga, así como un margen Bruto que llegó a USD5,4 por barril (-1,8% a/a). Lo anterior se explica por eventos de mantenimiento y fallas eléctricas. Las dietas utilizadas en la refinería fueron más costosas, lo que también reduce el margen bruto de la refinería. Sin embargo, en la refinería de Barrancabermeja, se observó un aumento de la carga de +19,6% a/a. El Margen Bruto ascendió a USD11,4 por barril, lo que representó un aumento de 26,7% a/a.

Los ingresos en este segmento presentaron una variación positiva de 126% a/a, en medio de la recuperación de los diferenciales de los productos y mayor demanda de productos refinados. El EBITDA se ubicó en COP\$722.000 millones con un aumento de 143% a/a.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 2.937,00
Máximo 52 s	COP	\$ 2.990,00
Mínimo 52s	COP	\$ 1.937,00
Total Acciones	COP	41116,7 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Cemargos	1,0%	48,2%
Colcap	-1,2%	14,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Ecopetrol

Itaú Comisionista de Bolsa

Puntos a resaltar

- La compañía espera que la producción ascienda a 700.000 bpd en el 4T21, lo que dejaría una producción consolidada en el año de 680.000 bpd.
- Los precios de realización mejoraron de manera importante frente al 3T20, al representar cerca del 95% del precio de referencia Brent, vs el 74% que representaba en el mismo trimestre del año anterior.
- En lo corrido del año se han generado eficiencias por COP\$1,8 billones, que en parte obedecen a los ahorros obtenidos a través del uso de energías alternativas.
- Es importante resaltar que luego de la adquisición de ISA, Ecopetrol consolidó dentro de sus Estados de Resultados un mes de operación correspondiente a septiembre.
- El indicador deuda neta/EBITDA, al incorporar las cifras de ISA se ubica en 2,4x.

Nuestra opinión

- Consideramos como positivos los resultados de Ecopetrol, en medio de una dinámica de precios favorables, así como una ligera recuperación en la producción. Para el último trimestre del año, con una constante mejora en la producción gracias un aumento en la actividad de la compañía, y un nivel de precios más alto seguimos esperando resultados destacables que impactarán positivamente la rentabilidad del grupo.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinosa

nelson.espinosa@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@itau.co
T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.