Casa de Bolsa | Asset Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Reservas de Ecopetrol

Reservas Netas con crecimiento moderado

febrero de 2025

Daniel Bustamante
Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Great Place To Work. Certificada DIC 2024-DIC 2025 COL

Reservas de Ecopetrol

Reservas Netas con crecimiento moderado

El 20 de febrero, Ecopetrol dio a conocer el dato de sus reservas con cierre a 2024.

El total de reservas probadas (1P) se ubicó en **Mbpe 1.893**, registrando un leve aumento del 0,53% frente a lo reportado en 2023 y un 8,3% por encima de nuestras expectativas.

Lo anterior se explicó principalmente por una sorpresa en el rubro de **Revisiones**, que se ubicó en **Mbpe 84,4**, frente a los **Mbpe 9** de 2023, a pesar de una leve reducción en el precio del petróleo. Asimismo, por la inclusión de la adquisición del **45%** de participación de **Repsol** en el **Bloque CPO-09**, lo que aportó **Mbpe 32**. **Sin esta adquisición, las reservas se ubicaron en Mbpe 1.861 (-1,2% A/A), mostrando una leve contracción.**

Cabe destacar que el rubro de **Revisiones** es el menos deseado para el crecimiento de reservas.

Por otro lado, el **Recobro Mejorado** presentó un moderado aumento de **4,3% (Mbpe 97)** frente a 2023, mientras que las **Extensiones y Descubrimientos** se ubicaron en **Mbpe 49, un 189%** superior a 2023, ubicándose por encima de nuestras expectativas.

Ahora bien, se registró una producción de **Mbpe 250**, en línea con nuestras expectativas.

En ese sentido, el **IRR (Índice de Reposición de Reservas)** se ubicó en **104%** (+5.596 pbs A/A), con una **vida media estable de 7,6 años**, similar a la de 2023.

** Mbpe: Millones de Barriles de Petróleo Equivalentes*

Fuente: Ecopetrol, cálculos Casa de Bolsa SCB

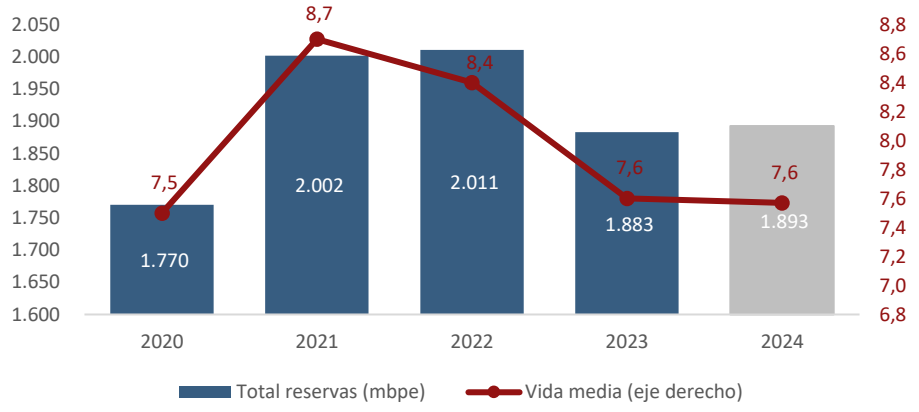
Tabla 1: Reservas de Ecopetrol

Cifras en Millones de Barriles de Petróleo equivalentes (Mpbe)

Año	2021	2022	2023	2024
Total reservas (mbpe)	2.002	2.011	1.883	1.893
IRR	200%	104%	48%	104%
Vida media (eje derecho)	8,7	8,4	7,6	7,6
Revisiones	315,0	63,0	9,0	84,4
Recobro mejorado	139,0	81,0	93,0	97,0
Compras de minerales	0,0	48,0	0,0	35,0
Extensión y descubrimientos	12,0	57,0	17,0	49,2
Ventas	-3,5	0,0	0,0	-6,0
Producción	-231,0	-240,0	-247,0	-250,0
Precio BRENT	69,2	97,9	82,8	79,7

Gráfico 1: Total Reservas y Vida Media

Cifras Reservas en (Mbpe). Vida Media en años (Eje derecho)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Revisiones, Extensiones y Descubrimientos crecieron
IRR aumenta a niveles de 2022

Gráfico 2. IRR y Producción
Cifras producción en Mbpe

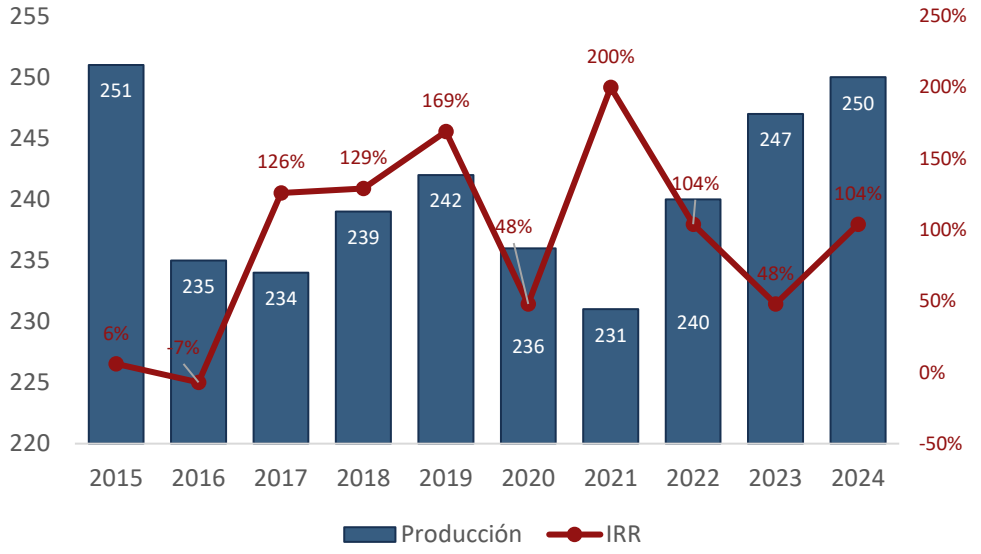
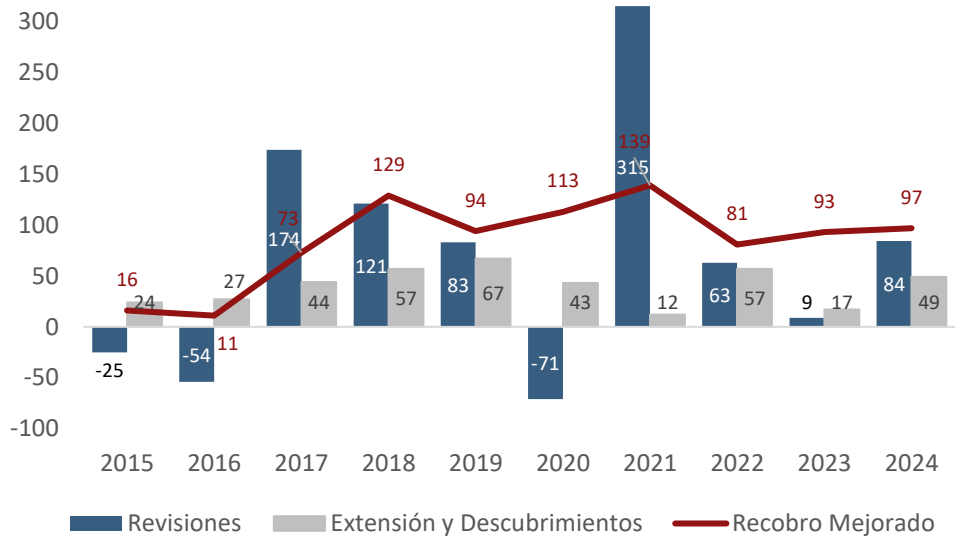


Gráfico 3. Revisiones, Descubrimientos y Recobro Mejorado
Cifras en Mbpe



** Mbpe: Millones de Barriles de Petróleo Equivalentes*
IRR: Índice de Reposición de Reservas

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Ecopetrol, cálculos Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval

Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622

Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710

Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603

Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619

Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

AVAL Casa de Bolsa | Asset Management

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

Aval Casa de Bolsa

@AvalCasadeBolsa

Aval Casa de Bolsa

www.casadebolsa.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Aval Casa de Bolsa"). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Casa de Bolsa | Asset Management

Aval Casa de Bolsa

@AvalCasadeBolsa

Aval Casa de Bolsa

Aval Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA