

# El Oráculo de Ecopetrol

*Permian* – Una pieza clave para la iguana



**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

**22 de marzo de 2023**

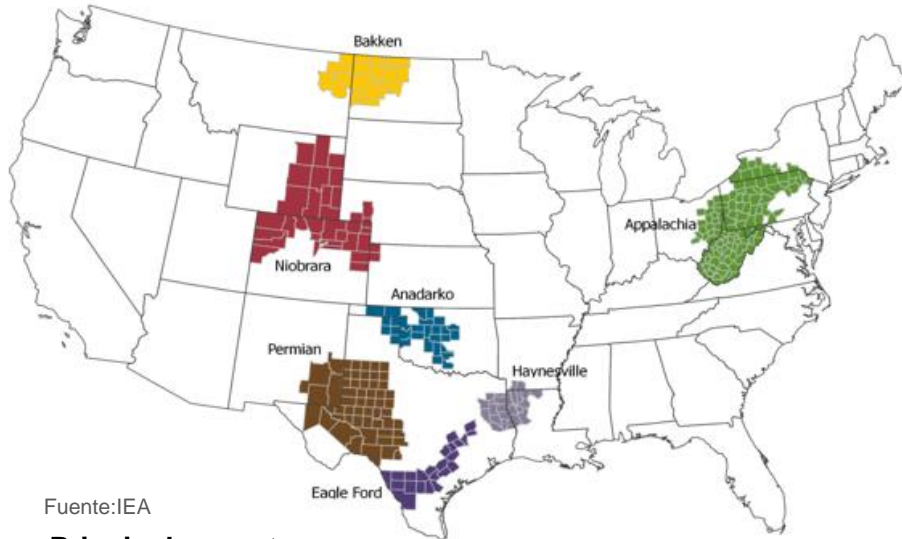
Roberto Carlos Paniagua  
**Analista Oil & Gas y Utilities**  
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez  
**Gerente Estrategia Renta Variable**  
omar.suarez@casadebolsa.com.co

# El Oráculo de Ecopetrol

## Permian – Una pieza clave para la iguana

Gráfica 1. Principales Regiones de EE.UU con petróleo y gas de esquisto

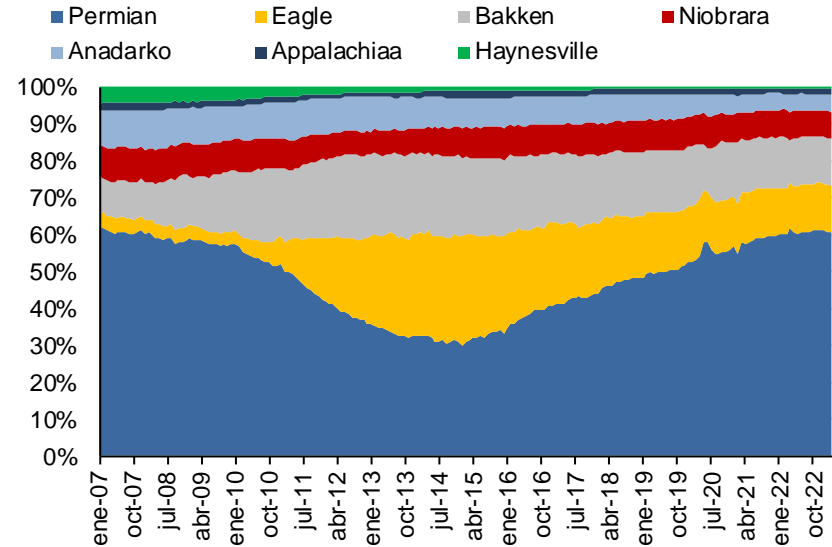


Fuente:IEA

### Principales puntos:

- **En este informe buscamos profundizar en la operación de Ecopetrol en Estados Unidos (EE.UU)**, particularmente la Cuenca del *Permian*, mostrando su evolución e importancia en las cifras consolidadas de la petrolera.
- **La cuenca del *Permian***, ubicada entre el Oeste de Texas y Nuevo México de EE.UU, es una de las regiones de mayor producción de hidrocarburos en el mundo y uno de los focos para industria petrolera dedicada al desarrollo de Yacimientos No Convencionales (YNC).
- **Para Ecopetrol**, el Permian es la única región en la cual puede realizar actualmente actividades en YNC, lo cual representa una oportunidad de una rápida incorporación de recursos debido al ciclo corto de sus activos, junto a la diversificación geográfica en el segmento de *Upstream*. Adicionalmente, **la producción proveniente de la cuenca del *Permian* ha registrado un crecimiento significativo**, sumado al positivo avance de las cifras que muestra el *Permian* desde su adquisición en 2019, con una mejora sustancial a nivel de margen EBITDA, pasando del 69,8% al 87% en 2022, y un menor OPEX por barril (de USD 4,5 a USD 3,8).

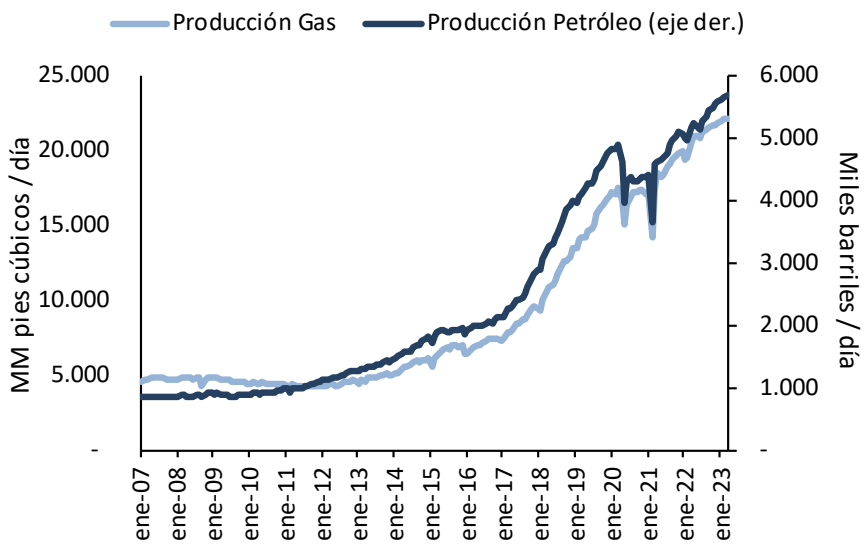
Gráfica 2. Producción de Petróleo por Región



Fuente:IEA. Cálculos: Casa de Bolsa SCB.



Gráfica 3. Región del *Permian* – Producción Petróleo y Gas



Fuente: IEA. Cálculos: Casa de Bolsa SCB. Plataformas incluye Oil & Gas

**En los EE.UU, sobresalen 7 regiones claves en materia de Petróleo y Gas de esquisto - “Tight Oil and Shale Gas - TOSG”** (Gráfica 1), dentro de las cuales la región del *Permian*, ubicada entre el Oeste de Texas y Nuevo México, sobresale como la más relevante, al participar históricamente con cerca del 15% de la producción de Gas Natural de los Estados Unidos y cerca de un 40% de la producción de petróleo. Tomando en cuenta las regiones del TOSG, la cuenca del *Permian* representa en promedio el 48% de la producción histórica promedio de petróleo entre 2007 y 2022, teniendo inclusive periodos recientes con participaciones mayores al 60% (Gráfica 2).

**Respecto a la producción general que registra la cuenca del *Permian***, se observa una evolución histórica sobresaliente tanto en producción de Petróleo como de Gas. Tomando en cuenta la información disponible, en el caso de la producción promedio de Petróleo, se observa una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TACC) sobresaliente del 13% en un período de 15 años (2007 a 2022), pese a una reducción transitoria en el 2020 a raíz de la pandemia, con una recuperación rápida en niveles de producción en el periodo post – pandemia. Dicho crecimiento es aún mayor al tomar en cuenta los últimos 10 años, con un TACC del 16,1%. **En el caso del Gas**, su evolución también es sobresaliente con un TACC sobre la producción promedio de Gas del 10,4% en los últimos 15 años y del 16,8% en la última década. (Gráfica 3).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Gráfica 4. Producción Permian Ecopetrol - Crecimiento Anual

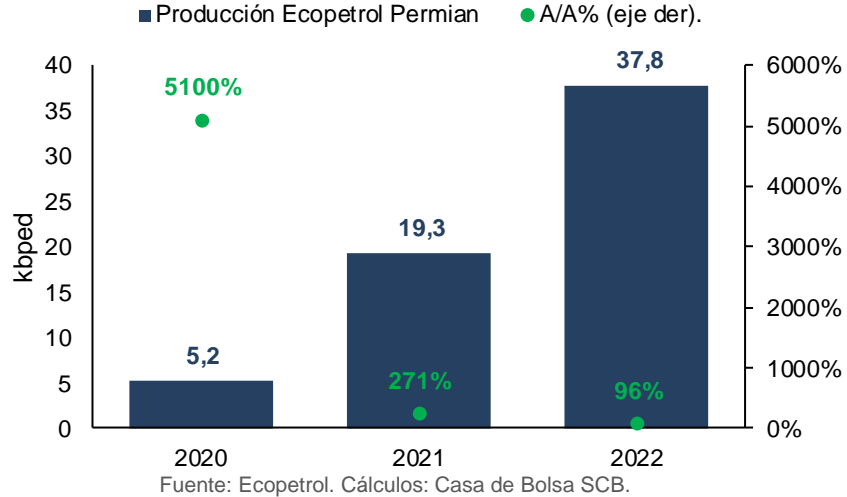


Tabla 1. Producción - TACC 2019 - 2022

Producción 19-22	Orinoquía	Piedemonte	Oriente	Central	Sur	Otros	Permian
TACC%	-3,5	+4,3	-4,1	-3,9	-4,1	-4,6	+623

Respecto a la importancia del Permian para Ecopetrol, cabe recordar que, en 2019 Ecopetrol conformó un *Joint Venture* con *Occidental Petroleum* (OXY 51% - Ecopetrol 49%) para el desarrollo de YNC en el *Midland* de la cuenca del Permian en el Estado de Texas en EE.UU, alineado con el plan de negocios de su momento (2019 – 2021), permitiendo la incorporación de ~ 160 MM de barriles de petróleo equivalente (mboed) en reservas probadas (1P). De esta manera, esta región sería la única con YNC dentro del portfolio de Ecopetrol pues en el 3T22 la compañía manifestó que desharía el acuerdo con ExxonMobil iniciado a finales del 2020 para desarrollar conjuntamente en Colombia los Proyectos Piloto de Investigación Integral Kalé y Platero en el municipio de Puerto Wilches, Santander. A nivel de producción, el Permian registra unas tasas de crecimiento importantes desde su adquisición pasando de una producción de 5,2 miles de barriles de petróleo equivalente día (kbped) a 37,8 kbped en 2022 (Gráfica 4), sumado a una TACC del 623% (Tabla 1), a diferencia de la mayoría de los campos en Colombia, teniendo en cuenta que algunos campos se encuentran en fase de declinación natural y vienen recuperado gradualmente su ritmo de producción desde la pandemia, aunque aún se ubican por debajo de niveles de producción prepandemia. Adicionalmente, el Permian ha crecido en su aporte a la producción, llegando al 5,3% de la producción total del Grupo Ecopetrol en 2022 equivalente a los 37,8 kbped mencionados con anterioridad, frente al 0% tres años atrás.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tabla 2. *Permian* – Cifras Grupo Ecopetrol

	2019	2022
Reservas 1P (Mboe)	164	207
Pozos	4	209
Producción Ecopetrol promedio anual (kboe antes de regalías)	0,9	37,8
EBITDA (USD MM)	1,4	644
Margen EBITDA	69,8%	87%
OPEX (USD / boe)	4,5	3,8

Fuente: Ecopetrol. Mboe: millones de barriles de petróleo equivalente. Kboed: miles de barriles de petróleo equivalente día. 2019: Margen EBTDA y Ebitda noviembre y diciembre

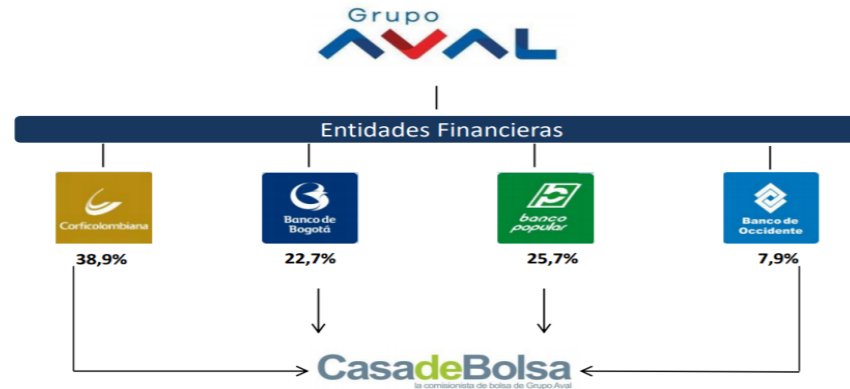
**La incorporación de recursos provenientes de la Cuenca *Permian*** no sólo contribuye a la diversificación del portafolio a nivel geográfico, sino que también lo hace por tipo de activo, al incluir activos considerados de ciclo corto, los cuales cuentan con períodos de tiempo menores entre el inicio de actividades y la extracción, reflejándose más rápido en las cifras de producción. Además, esto le permite a Ecopetrol aumentar la participación de Crudos Livianos, para balancear la matriz de producción, la cual se encuentra mayoritariamente en crudos pesados. A nivel operacional se observa una evolución positiva en las cifras del *Permian* desde su adquisición en 2019, donde sobresale la mejora a nivel de margen EBITDA (+17% en 3 años) y un menor OPEX por barril, entre otros (tabla 2). Cabe recordar que, a finales del 2022 dentro del *Permian*, adicional a lo adquirido en 2019 en el *Midland*, Ecopetrol inició operaciones de perforación en el área de *Delaware*.

### Conclusión:

**La incorporación y participación incremental del *Permian* dentro de la producción le permite a Ecopetrol tener acceso a recursos provenientes de YNC con una rápida incorporación**, lo cual debería de continuar en forma progresiva en los próximos años. Adicionalmente, ofrece la posibilidad de diversificar geográficamente su producción, sirviendo de complemento a campos en Colombia donde una parte presentan una producción con una recuperación gradual y lenta, la cual se encuentra aún por debajo de niveles prepandemia, soportado, dentro de otros, en técnicas de recobro secundario y terciario.

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Renta Fija	Ana María Reyes	<a href="mailto:Ana.reyes@casadebolsa.com.co">Ana.reyes@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Juan Camilo Gutierrez	<a href="mailto:juan.gutierrez@casadebolsa.com.co">juan.gutierrez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6021000
Analista Sector Financiero	Katherine Rojas	<a href="mailto:Angie.rojas@casadebolsa.com.co">Angie.rojas@casadebolsa.com.co</a>	6062100

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 y tampoco es un compromiso de 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 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 Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.



# Advertencia

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("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 la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste 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. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen 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 PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE 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 las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

# Análisis y Estrategia

---

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

## **Bogotá**

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **Medellín**

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

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 y tampoco es un compromiso de 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 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 Casa de Bolsa S.A.