

Ecopetrol

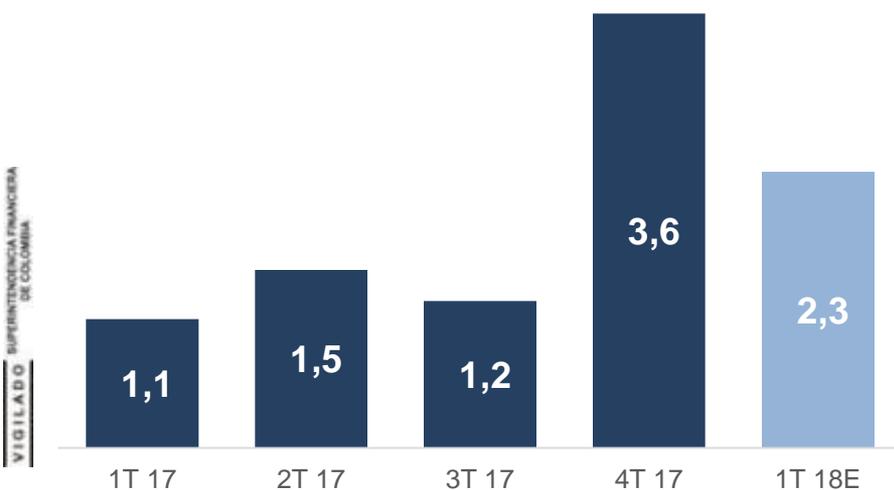
Expectativas Utilidades 1T18



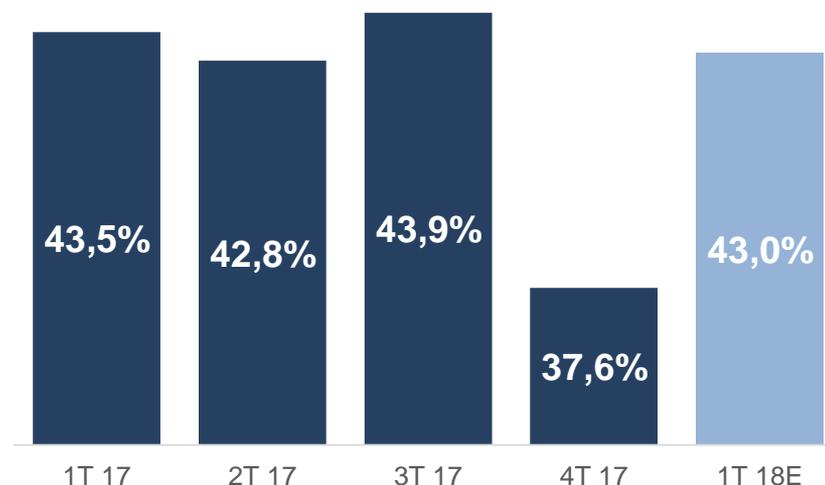
Como lo mencionamos en [Expectativas Resultados Corporativos 1T18](#), estimamos que los resultados de **Ecopetrol sean POSITIVOS**, en medio de una variación positiva en los precios del crudo, donde al cierre del 1T18 de la referencia de crudo Brent registró variaciones del +5,1% T/T y 33% A/A, lo cual generaría una mejora en los ingresos de la compañía. Por su parte, esperamos una producción estable y mayores aportes del segmento de Downstream al consolidado, principalmente por la recuperación operacional de Reficar, lo cual seguirá teniendo un impacto positivo sobre los niveles de apalancamiento. Adicionalmente, el hecho de haber consolidado una estructura de costos más eficientes seguirá reflejándose a nivel financiero. Sin embargo, la producción podría verse levemente afectada por los atentados a los oleoductos y protestas a algunos de los principales campos.

Por otro lado, esperamos que la revaluación del peso colombiano afecte los ingresos del segmento de Midstream, teniendo en cuenta que la tarifa está denominada en dólares, mitigado en parte por el plan de optimización de costos y mantenimiento. Por su parte, estaremos atentos a cualquier información que se pueda conocer sobre la adquisición de reservas por vía inorgánica. En resumen, **estimamos que para el 1T18 la Utilidad Neta se ubique en los COP 2,3 billones y el Margen EBITDA alrededor del 43%.**

Utilidad Neta 1T2018 (CdB)
Billones COP



Margen EBITDA (CdB)



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Este material no 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.