

# Buenos augurios para el segundo trimestre

## Expectativas de resultados 2T2018

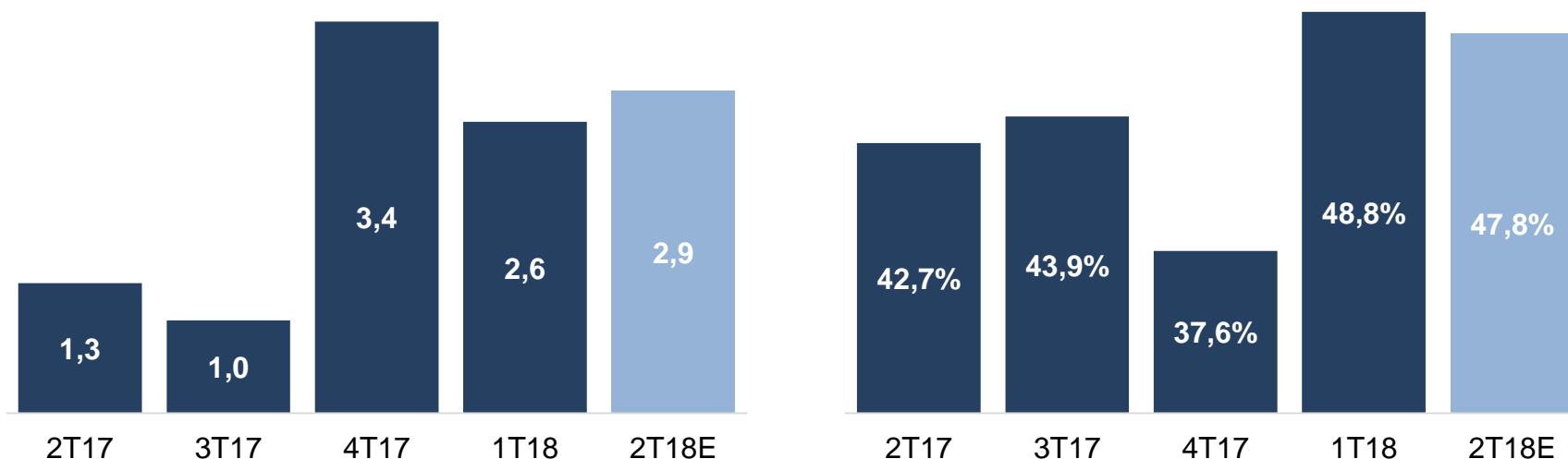


Como lo mencionamos en [Expectativas de Resultados 2T2018 | Sector Consumo y Financiero podrían dar señales de mejora](#), **estimamos que los resultados de Ecopetrol sean POSITIVOS**, en medio de un comportamiento al alza en los precios del crudo en el trimestre, donde al cierre del 2T18 la referencia de crudo Brent registró una valorización del +13,1% T/T y +65,8% A/A, lo cual generaría una mejora en los ingresos de la compañía. Por su parte, esperamos que la producción continúe estable y que se sigan presentando mayores aportes del segmento de Downstream al consolidado, principalmente por la recuperación operacional de Reficar. Cabe mencionar que se estima que la reducción en los niveles de apalancamiento como resultados del prepago de deuda y menores niveles de inflación y tasas de interés sigan beneficiando los gastos financieros. Adicionalmente, el hecho de haber consolidado una estructura de costos más eficiente seguirá reflejándose en el buen desempeño operacional de la petrolera.

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 2T2018 la Utilidad Neta se ubique sobre los COP 2,9 billones, con un EBITDA de COP 7,3 billones (Margen EBITDA del 48%).**

**Utilidad Neta 2T2018 (CdB)**  
Billones COP

**Margen EBITDA (CdB)**



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

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



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

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.