

En las últimas 2 semanas la acción de Ecopetrol se ha valorizado alrededor del 18%, ayudada por el fuerte movimiento alcista en el precio del petróleo y una mejora en los fundamentales de la compañía. El Brent se ha valorizado aproximadamente 33% en los últimos 4 meses, fortalecimiento que no fue seguido por la acción de Ecopetrol, ya que en lo corrido del año se había observado una pérdida de correlación entre ambos activos, dejando a la petrolera colombiana rezagada frente al movimiento alcista del commodity. De esta manera, la acción de Ecopetrol ha iniciado su camino ascendente con el objetivo de cerrar dicho gap. Teniendo en cuenta la valorización del petróleo desde enero del 2016 (63%) y la de Ecopetrol (50%), para que la petrolera cerrara dicho rezago tendría que seguir su tendencia alcista hasta niveles cercanos al COP 1.790. Desde el punto de vista técnico, la acción tendría espacio de valorización hasta la próxima resistencia clave de COP 1.750.

Ecopetrol vs. WTI

Precios normalizados a enero 2016



Por el lado fundamental, en Casa de Bolsa estimamos unas utilidades para Ecopetrol alrededor de COP 5 billones en el 2017, un incremento significativo respecto a los COP 1,5 billones reportados del 2016, lo cual se traducirá en un aumento importante en el pago de dividendos para el próximo año (2018). La buena dinámica operacional gracias a la recuperación del petróleo y una exitosa política de reducción de costos y gastos han permitido que el margen EBITDA se consolide por encima del 40%, un aspecto favorable en medio de unos precios del crudo que aún permanecen en niveles bajos. De esta manera, los resultados financieros de la petrolera se han ubicado por encima de las expectativas del mercado, generando una presión alcista sobre la acción.

Aunque el bajo nivel de reservas continúa siendo una de las mayores preocupaciones para el mercado, estas podrían ser revisadas al alza al final del año. Teniendo en cuenta las normas contables NIIF, dado que el precio promedio del petróleo en el 2017 se ha ubicado por encima del registrado en el año 2016, podríamos observar una corrección al alza sobre el nivel de reservas, hecho que tendría un impacto positivo sobre la utilidad neta. Teniendo en cuenta que el precio del petróleo y la dinámica operacional de la compañía se han ubicado por encima de nuestras expectativas, revisamos nuestra recomendación en la acción de Subponderar a Neutral con un precio objetivo de COP 1.580.



Comportamiento Ecopetrol - CdB

2015 – Actual



A nivel técnico:

Tal como lo señalamos en nuestro informe [El Oráculo | Ecopetrol construye su propia Muralla](#), la ruptura de la zona de resistencia de COP 1.400 - 1.415 generaría un impulso a la acción hasta el próximo nivel de COP 1.485. Sin embargo, se presentó un movimiento tan rápido que bastó tan solo 3 días para superar dicha resistencia. Desde el punto de vista técnico, el próximo nivel importante se ubica en COP 1.750, indicando que aún le quedaría espacio de valorización a la acción.

En resumen, los principales drivers alcistas en la acción son:



En lo corrido del año la acción de Ecopetrol había mostrado un rezago frente a los demás títulos del Colcap, pues mientras la petrolera registró una valorización de 1,5% al mes de septiembre, el principal índice colombiano lo había hecho en 9,6%. Adicionalmente, varias acciones del Colcap habían permanecido alrededor de sus máximos históricos, mientras que la petrolera no levantaba cabeza.



Observamos un rezago de la acción con respecto al precio del petróleo, dado que durante las últimas semanas el precio del crudo ha presentado una recuperación importante, impulsado por una mejora en los fundamentales del sector petrolero como la recurrente destrucción de inventarios y la disminución en la utilización de taladros y plataformas en Estados Unidos. Adicionalmente, la OPEP ha dado señales de extender o incluso profundizar el acuerdo de reducción en la producción.



Esperamos que la utilidad de Ecopetrol se ubique alrededor de COP 5 billones para el año 2017, más de tres veces la utilidad registrada durante el año pasado. Lo anterior, se traduciría en un mayor pago de dividendos para el próximo año. La buena dinámica operacional ha sorprendido al mercado, generando perspectivas más optimistas sobre los resultados financieros en los próximos trimestres.

J.P.Morgan

JP Morgan revisó al alza la recomendación de Ecopetrol de Venta a Neutral con un incremento en el precio objetivo a 1.480. La revisión al alza le generó un impulso adicional a la acción.



Teniendo en cuenta que el precio promedio del petróleo se ha ubicado este año por encima del registrado el año pasado, esto generaría un ajuste contable positivo de las reservas, que a su vez favorecerían la utilidad de la compañía para el año 2017.