

# Morgan Stanley rebajó valoración de Ecopetrol

La financiera multinacional ajustó su precio objetivo, debido a los crecientes costos y desafíos en la producción de petróleo en Colombia.

Por REDACCIÓN Y COLPRENSA

Morgan Stanley rebajó la valoración de Ecopetrol, pasando de *equalweight* a *underweight*. Además, ajustó su precio objetivo para las acciones de la petrolera, reduciéndolo de US\$11 a US\$8,50.

La decisión se tomó debido a la preocupación por el aumento de los costes y desafíos en la producción de petróleo en Colombia, pues Morgan Stanley prevé que estos factores podrían dar lugar a menores beneficios para Ecopetrol.

Según el informe de la multinacional, "si bien las acciones de Ecopetrol se mantuvieron relativamente estables en 2023, impulsadas por una atractiva rentabilidad por dividendo y una equilibrada relación riesgo-recompensa, las perspectivas han cambiado debido a estos vientos en contra emergentes".

A pesar de que las acciones de la empresa se han visto respaldadas por una fuerte rentabilidad por dividendo en el último año, se espera que el aumento previsto de los costes de producción y las posibles dificultades para mantener los niveles de producción de petróleo en el país provoquen revisiones a la baja de los beneficios.

La revisión del precio objetivo de Morgan Stanley refleja sus expectativas de que Ecopetrol podría tener dificultades para mantener el reparto de dividendos en los niveles anteriores. Según la firma, hay pocas probabilidades de que la petrolera pueda ofrecer dividendos elevados en un futuro próximo.

Los inversores de Ecopetrol y los observadores del mercado seguirán de cerca los resultados financieros de la empresa en los próximos meses, especialmente a la luz del análisis de Morgan Stanley y la revisión del precio ob-

## \$19,1

billones fueron las utilidades de Ecopetrol en 2023, una caída de 42,8% frente a 2022.

jetivo, que indica una postura más cautelosa sobre el potencial de la acción.

### Los impactos

La acción de Ecopetrol ha reportado caídas después de que la compañía dio a conocer sus resultados financieros de 2023.

La empresa ayer tuvo una jornada de números rojos, pues la especie alcanzó un valor de \$2.120 en las operaciones en la bolsa este 4 de marzo. Esto significó una caída del 5,36% frente al valor del día anterior.

Y en los últimos cinco días,

la acción se ha desplomado 10,17%, con un máximo de \$2.360 y un mínimo de \$2.120, alcanzado ayer.

Para la multinacional estadounidense, el precio actual de la acción de Ecopetrol, es decir, el valor en el mercado, está por encima de su precio objetivo.

Esto significaría que la acción está cara, por lo que su recomendación sería vender.

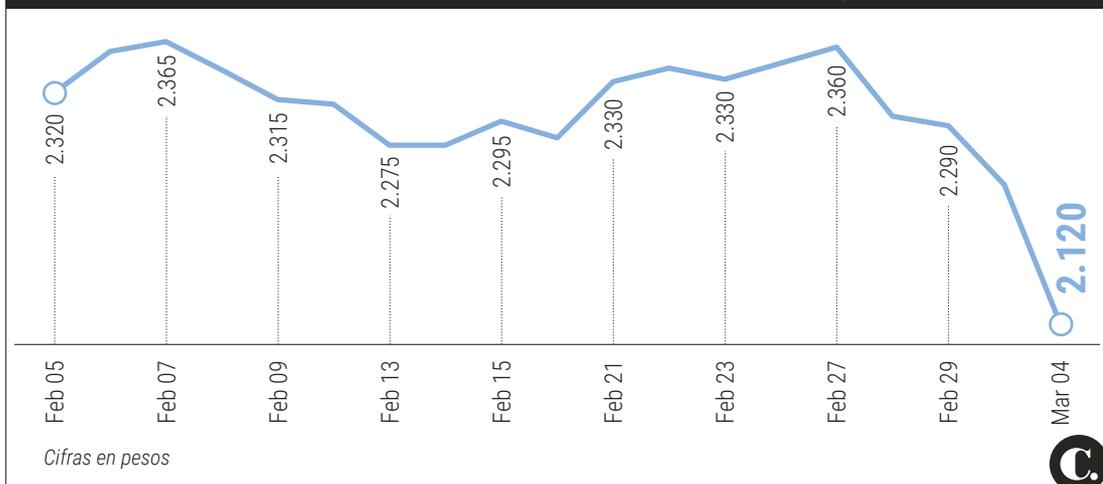
De acuerdo con Gregorio Gandini, fundador de Gandini Análisis, normalmente este precio objetivo se fija para los próximos 12 meses, y si Morgan Stanley considera que el precio actual del mercado está por encima de su esperado es una señal de venta.

"Sin embargo, hay que recordar que estas proyecciones se ajustan con cada publicación de balances. Además, esta visión representa también la incertidumbre de los contratos de exploración en Colombia", indicó el analista.



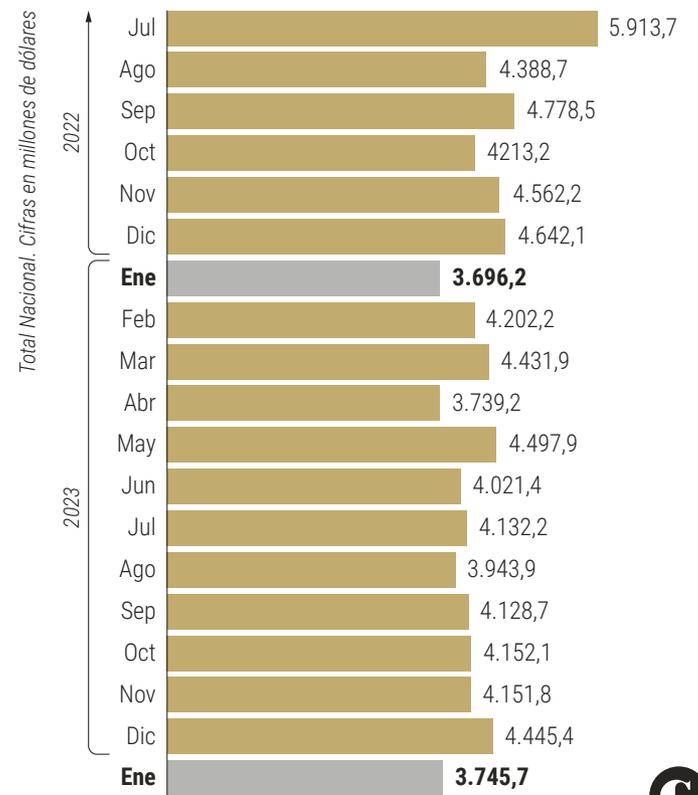
Las reservas probadas netas de Ecopetrol cayeron 6,3% en 2023, llegando a 1.883 millones de barriles. FOTO JUAN A. SÁNCHEZ

### COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL, ÚLTIMO MES



Fuente: BVC. Infografía: EL COLOMBIANO © 2024. RR

### VALOR DE LAS EXPORTACIONES



Fuente: Dane. Infografía: EL COLOMBIANO © 2024. RR

## Colombia exportó 1,3% más en enero

En el primer mes de este año, las ventas externas del país sumaron US\$3.745,7 millones, observando un crecimiento de 1,3% frente a enero de 2023, cuando totalizaron US\$3.696,2 millones.

Este resultado, según el Dane, se debió principalmente al crecimiento de 9,1% en las exportaciones del grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas. Los mayores aumentos se apreciaron en bananos, filetes de pescado y frutas.

En enero de este año, las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas participaron con 52,3% del valor total de las exportaciones. En ese mes se exportaron 15,1 millones de barriles de petróleo crudo, lo que representó un crecimiento de 22,6% frente a enero de 2023.

Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones colombianas, con una participación de 25,6% en el valor total exportado; le siguieron en su orden las participaciones de: China, India, Panamá, México, Brasil y Ecuador.

El reporte del Dane hizo un zoom sobre las exportaciones a Rusia, que en enero fueron de US\$5,9 millones, con una caída de 1,7% con relación al mismo mes de 2023. Este comportamiento obedeció principalmente a la disminución de las ventas de café tostado (-100,0%), azúcar de remolacha o caña sin refinar (-100,0%).

Sobre las ventas a Ucrania estas fueron de US\$0,2 millones en enero, con un descenso de 14,4% con relación al mismo mes de 2023. Este comportamiento obedeció a

## 9,1%

crecieron las exportaciones del agro, alimentos y bebidas en enero, según el Dane.

la disminución de los despachos de flores (-23,4%).

### Buen socio

Desde la presidencia de la Cámara Colombo Americana, María Claudia Lacouture, resaltó que el aumento del 13,3% de las exportaciones hacia Estados Unidos, contribuyó a que el país tuviera un leve crecimiento en sus ventas externas en el arranque de este año.

"Se resalta en esas exportaciones una canasta mayoritariamente no minero-energética en 63%, que refuerza la importancia de mantenerlo como principal socio comercial pues el Tratado de Libre Comercio (TLC) realmente es un facilitador en el intercambio comercial proveyéndole competitividad a los productos colombianos", mencionó.

De otro lado, el presidente de Analdex, Javier Díaz, consideró como positivo el hecho de que las exportaciones en enero arrojaran cifras de crecimiento. "Este cambio es positivo por el crecimiento en el sector agropecuario y manufacturero, abriendo la posibilidad de entrar en un periodo de recuperación para las ventas externas".

Desde diciembre de 2022 las ventas colombianas a los mercados internacionales venían en descenso, por lo que se espera que este cambio de tendencia se mantenga.