

ADR de Ecopetrol cayó 6,1% tras anuncio de JP Morgan

El banco estadounidense redujo un 29,1% su precio objetivo para el título de la petrolera, argumentando un desafiante entorno operativo para la compañía.

Redacción Portafolio

JP MORGAN rebajó la calificación de las acciones de Ecopetrol de 'Neutral' a 'Infrponderar', con un nuevo precio objetivo de 8,50 dólares, reducido desde los 12 dólares anteriores, una variación de 29,1% a la baja. La degradación refleja preocupaciones sobre el desafiante entorno operativo en Colombia, que está afectando el desempeño de la empresa, indicó el banco estadounidense.

Conocido el informe, los inversionistas no tardaron en reaccionar y el título de Ecopetrol en el mercado colombiano bajó hasta los \$1.840, para una caída de 5,15%. En Wall Street, el ADR de la petrolera retrocedió a los 8,75 dólares, para una desvalorización de 6,12%, mostrando la desconfianza del mercado.

LAS RAZONES DE JP MORGAN

La entidad mencionó varios motivos para rebajar el precio objetivo de la acción de la petrolera, incluido un "entorno geopolítico incierto", caracterizado por frecuentes bloqueos y perturbacio-

nes causadas por grupos guerrilleros.

Además, agregó que Ecopetrol enfrenta presiones en sus márgenes *downstream* debido a dificultades para aumentar los precios del combustible, "una situación agravada por la reciente huelga de camioneros que protestaban contra el alza en los precios del ACPM".

Otro factor que consideró JP Morgan fue un posible conflicto de agencia, destacado por la decisión de Ecopetrol de no participar en los activos de *Shale Crown-Rock*. Esta decisión podría indicar prioridades diferentes entre la gestión de la empresa y sus accionistas.

Asimismo, añadió el banco estadounidense, que los niveles de producción se han visto afectados directamente por las interrupciones, lo que complica aún más el panorama operativo de la compañía. Tomando como referencia artículos de prensa, los analistas de la entidad financiera dijeron que están al tanto de los ataques terroristas en los oleoductos Caño Limón Coveñas y Bi-



Los niveles de producción se han visto afectados directamente por las interrupciones, lo que complica aún más el panorama operativo de la compañía".

centenario, así como de los bloqueos en áreas circundantes, y la toma de la planta de gas Gibraltar, mientras que surgieron problemas políticos con las comunidades locales.

"Por ejemplo, las actividades de perforación en el Pozo Uchiva-2 (55.6% EC; 44.4% PBR) fueron detenidas porque la compañía no habría consultado a las co-

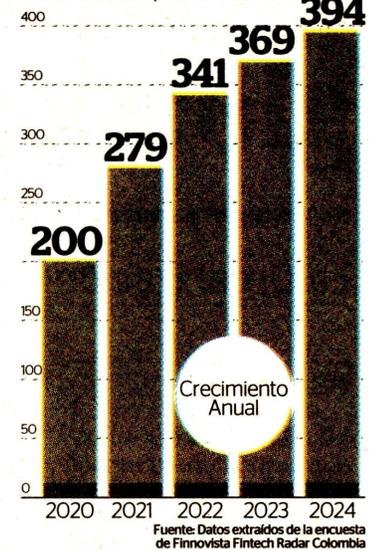
munidades indígenas locales.

Y añadió que, "la nueva administración ha respetado hasta ahora las políticas de precios y dividendos. Si bien solo modelamos los dividendos mínimos, creemos que hay una posibilidad de que los dividendos reales sean más altos que el mínimo", comentaron los analistas de JP Morgan en su informe.

El documento de JP Morgan establece un precio objetivo de 8,50 dólares por Recibo de Depósito Americano (ADR) para Ecopetrol en diciembre de 2025. La firma también señaló que la compañía está cotizando actualmente a un estimado de 3,5 veces su valor empresarial de 2025 sobre las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EV/ebitda).

De esta forma, queda claro que el Gobierno Nacional mantiene el reto de recuperar la confianza inversionista, tanto en el mercado en general, como para Ecopetrol, que ve cómo sus utilidades se siguen reduciendo y aumenta la necesidad de diversificar su mercado. ☺

EVOLUCIÓN DEL NUMERO DE FINTECH LOCALES COLOMBIANAS
Número de empresas Fintech



Panorama positivo para las fintech en Colombia

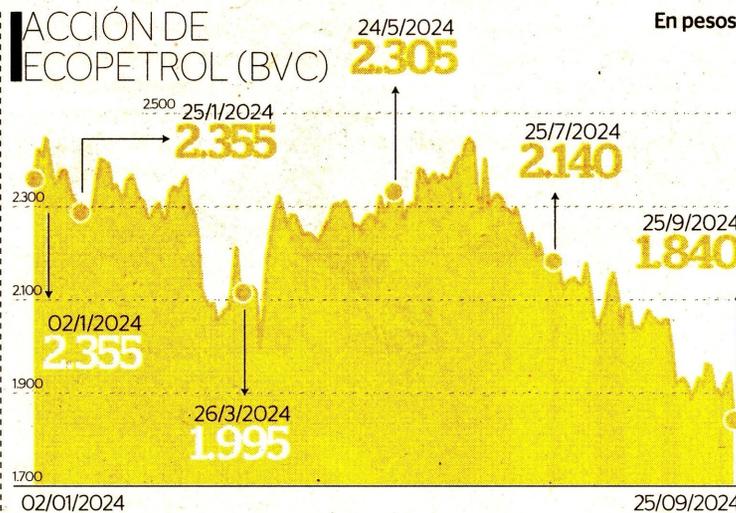
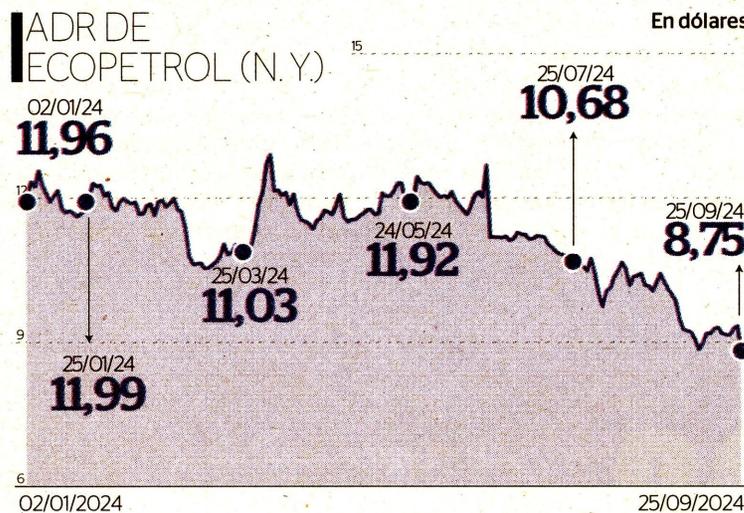
Daniel Hernández Naranjo

QUE LAS empresas del sector de tecnologías financieras fintech están creciendo es una realidad cada vez menos irrefutable y debido a esto, la pregunta hoy en día se centra en qué tan rápido lo harán y si este repunte será una tendencia duradera o, se convertirá en flor de un día que se movió gracias al auge de temas como la inteligencia artificial o la expansión de los mercados digitales.

Así se aprecia en el más reciente informe de Finnovista Fintech Radar, que pasó revista al mercado fintech en Colombia y encontró que el crecimiento de esta industria se mantiene, alcanzando un acumulado que supera el 20% en los años recientes, con lo cual se consolidan como el motor de la transformación digital en el sistema financiero.

En primer lugar, este informe titulado 'Fintech Radar Colombia', que llegó a su séptima edición señala que en el país hay 394 compañías tecnológicas de este tipo, 6,8% más de las registradas en el mismo periodo de 2023 y que alrededor de la mitad de este ecosistema está compuesto por empresas *lending* o que hacen préstamos (28,4%), seguidas de las que ofrecen soluciones de pagos y remesas (18,5%).

La conclusión es que este mercado dio un salto importante en los últimos cuatro años, ya que entre 2021 y 2022, el ecosistema creció 22,2%, con la incorporación de 62 nuevas Fintech, llegando a un total de 341 unidades.



Los últimos informes sobre la petrolera

Al informe de JP Morgan se une un documento reciente del BTG Pactual que analizó el desempeño de Ecopetrol en comparación con dos de sus pares regionales: la petrolera brasileña Petrobras (PBR) y la argentina Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF). Entre

los indicadores financieros que se tuvieron en cuenta para el análisis estuvo el margen ebitda de las compañías en la última década. La indagación encontró que Ecopetrol ha mantenido una cifra estable, con un promedio del 41%, superando a Petrobras y YPF por

una diferencia de 2,7 puntos porcentuales (pp) y 14,8 pp, respectivamente. Sin embargo, los márgenes de la petrolera colombiana han evidenciado una tendencia a la baja en los últimos dos años, cayendo del 47,2% en el 2022 al 42,4% en el 2023.