

Baja del precio objetivo de la acción de Ecopetrol generó caída de 6% en el título

BOLSAS. LA REDUCCIÓN DEL PRECIO POR PARTE DE JP MORGAN SE SUMÓ A LA QUE MORGAN STANLEY HABÍA HECHO A INICIOS DE MARZO, LA CUAL ESTUVO IMPULSADA POR LOS DESAFÍOS LOCALES

BOGOTÁ

JP Morgan redujo el precio objetivo de las acciones ADR de la petrolera para diciembre de 2025, pasando de US\$12 a US\$8,50, lo que refleja una disminución de 30%.

Esto no tardó en sentirse en bolsa, pues para el cierre de las cotizaciones de ayer la acción se ubicó en \$1.840 en la BVC con caída de 5,15% y en Nueva York en US\$8,75 con baja de 6,12%. Así, a nivel local tocó precios de noviembre de 2020, y el ADR se ubicó como el valor más bajo del año.

Dentro de las razones que encontró el banco para hacer la reducción en el precio objetivo, destacó un desafiante entorno operativo que está golpeando a la compañía, la no participación de activos CrownRock, y márgenes downstream presionados.

En el entorno geopolítico, el banco destacó las afectaciones causadas por bloqueos del lado de grupos guerrilleros. Así como los márgenes downstream presionados, dadas las dificultades en el aumento de los precios de los combustibles.

También se mencionó el desistimiento de la petrolera por adquirir la participación sobre los activos de la sociedad CrownRock de propiedad de Occidental Petroleum, OXY, algo que para el banco podría indicar que hay prioridades diferentes entre la empresa y sus accionistas.

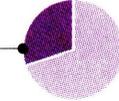
“El tema de los subsidios y todos los temas que puede haber al-

ECOPETROL CAE EN BOLSA TRAS REBAJA DE JP MORGAN



JP Morgan redujo el precio objetivo de la acción de Ecopetrol a **US\$8,50**

La reducción fue de **30%**



Se suma a la reducción de Morgan Stanley en marzo

RAZONES DE LA REDUCCIÓN

1

Entorno geopolítico "turbio"

2

No participación de activos CrownRock

3

Desempeño de la empresa

4

Márgenes downstream presionados

MOVIMIENTO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL

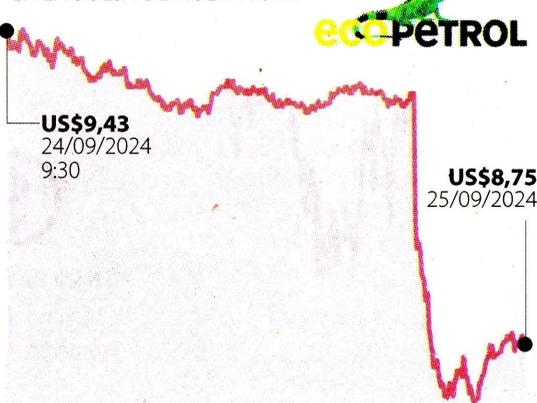
Último registro 4:00 p.m.

EN LA BVC



Fuente: Bloomberg / JP Morgan / Gráfico: LR-GR

EN LA BOLSA DE NUEVA YORK



Felipe Campos

Gerente de inversión y estrategia de Alianza Valores

“Ya son dos casas de inversión grandes que se alinean por lo bajo, que se alinean a explicar que Ecopetrol en estos precios actuales no tiene un potencial al alza, sino más bien una posibilidad de bajar”.

rededor de este manejo del Acpm, influye. Y, tal vez, lo que más detona recientemente es la decisión de no invertir con Oxy en Estados Unidos”, dijo **Felipe Campos**, gerente de inversión y estrategia de Alianza Valores.

Este ajuste se suma a otro que había hecho en marzo Morgan Stanley, cuando también rebajó la calificación de la petrolera, de

Equalweight a Underweight. Además, ajustó su precio objetivo para las acciones, reduciéndolo de US\$11 a US\$8,50.

Esa decisión se tomó, en su momento, debido a la preocupación por el aumento de los costes de producción y los desafíos en la producción de petróleo en Colombia. Morgan Stanley indicó que estos facto-

6,12%

FUE LA CAÍDA QUE TUVO LA ACCIÓN EN LA BOLSA DE NUEVA YORK, MIENTRAS QUE EN LA BVC EL TÍTULO RETROCEDIÓ 5,15%.

res podrían dar menos beneficios para Ecopetrol.

“Ya son dos casas de inversión grandes que se alinean por lo bajo a explicar que Ecopetrol en estos precios actuales no tiene un potencial al alza, sino más bien una posibilidad de bajar aún más de los precios actuales, que en este caso ya está, en términos del ADR, muy cerca a US\$8,50”, explicó **Campos**.

Reducciones más agresivas ubican el precio del título en cifras prepandemia

Tal como indican los analistas, la reducción en el precio objetivo de la petrolera está latente; sin embargo, hay quienes son más agresivos que otros. **Felipe Campos**, gerente de inversión y estrategia de Alianza Valores, explicó que “destacan los que la han bajado al precio actual y no han sido tan agresivos, y los que la han bajado muchísimo pensando en que va a estar a niveles de prepandemia por debajo de los \$1.900, \$1.800, incluso hasta los \$1.600”. Con esto, se estima que de ahora en adelante el comportamiento del título se mantendrá bajista.

Síguenos en:



www.larepublica.co
Con más información sobre el comportamiento de la acción de Ecopetrol.

Tras una proyección a la baja en el ADR de 30% respecto al valor objetivo anterior, el analista estima que el market cap de la petrolera se sitúa en \$25 billones.

Andrés Duarte, gerente de análisis financiero de Corficolombiana, dijo que hay un “impacto negativo en el corto plazo y no veo razones de peso para que haya una recuperación pronta a partir de las variables consideradas por JP Morgan”.

Por su parte, **Campos** añadió que durante los últimos dos años los analistas se han mantenido con una recomendación de Ecopetrol en promedio 30%-40% más alto de lo que está ahora. “Sin embargo, este año ha comenzado a haber una tendencia de los analistas a bajar las expectativas”.

KAREN VALENTINA MORA AGUILAR
@karen.mora

BOLSAS. COLOMBIA SE ENFRENTA A LA TASA DE INVERSIÓN CON RESPECTO AL PIB MÁS BAJA EN 18 AÑOS

Ahorro e inversión, las claves del mercado de capitales

BOGOTÁ

Ayer se realizó el seminario “Mercado de Capitales: motor de desarrollo económico en el país”, organizado por Anif, Fedesarrollo y el Autorregulador del Mercado de Valores Colombia, AMV. En este seminario, **Michel Janna Gandur**, presidente de AMV, **Luis Fernando Mejía**, director ejecutivo de Fedesarrollo y **José Ignacio López**, presidente de Anif, se refirieron al panorama actual del mercado de capitales y las inversiones del país.

Janna comentó que “a la tendencia decreciente en la inversión agregada del país, se suma una realidad y es un mo-

vimiento en el ahorro agregado. La inversión de Colombia no solo tiene una tendencia negativa, sino que esa inversión cada vez tiene más problemas para financiarse por medio del ahorro”.

Por su parte, **Mejía** explicó que la inversión se financia con ahorro doméstico, “el de todos los colombianos, o con ahorro externo. Estamos actualmente en la tasa de inversión con respecto al PIB más baja en 18 años, es 17,1%”.

A su vez, **López** aseguró que esta baja tasa de inversión, “augura un bajo crecimiento económico. El mercado de capitales puede tener un papel

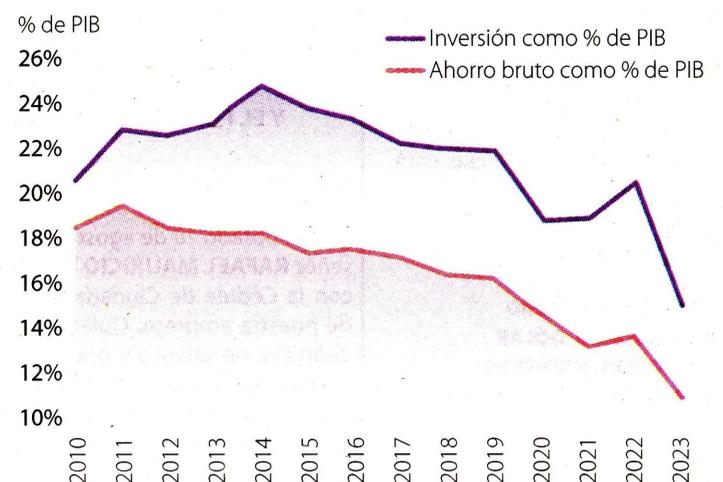
fundamental en este contexto y ayudar a impulsar el crecimiento local”.

Frente a esto, el director de Fedesarrollo afirmó que “Colombia presenta una profundidad del mercado de capitales de 63,8% del PIB, ubicándose 51,5 puntos porcentuales por debajo del promedio global”.

Por lo mismo, el presidente de AMV explicó que es crucial restablecer el ciclo virtuoso, “se necesita inversión para llegar al crecimiento, lo que lleva al ahorro, que da confianza, que aporta a la inversión, lo que completa el círculo”.

NICOLÁS CORTÉS RODRÍGUEZ
dcortesr@larepublica.com.co

AHORRO BRUTO E INVERSIÓN



Fuente: AMV Gráfico: LR-GR