

MERCADOS

Ecopetrol avanza en compra de Brava, pero persisten dudas en ejecución y control

Analistas destacan el atractivo en reservas y producción, pero advierten que la reacción bursátil refleja incertidumbre sobre el cierre de la operación y el valor de las acciones remanentes tras la oferta.



Ecopetrol avanza en compra de Brava, pero persisten dudas en ejecución y control. Un trabajador realiza tareas de mantenimiento general en la planta de procesamiento de gasolina y diésel de la refinería Ecopetrol Barrancabermeja, en Barrancabermeja. (Bloomberg/Esteban Vanegas)

Por Carlos Rodríguez Salcedo | 24 de abril, 2026 | 12:18 PM

ÚLTIMAS COTIZACIONES	NASDAQ	IBOVESPA	S&P/BMV IPC	BTC/USD
	▲ +1.63%	▼ -0.33%	▲ +0.87%	▼ -0.13%
	24,836.60	190,745.02	69,230.56	77,643.45

Bloomberg Línea — Ecopetrol acordó la compra de cerca de 26% de Brava Energía y **plantea una oferta para alcanzar 51% del capital con derecho a voto a BRL\$23 por acción, una prima de 27,8% frente al promedio ponderado de 90 días**, en una operación que incorpora reservas por 459 millones de barriles equivalentes y producción cercana a 81.000 barriles diarios prorratea.

Ver más: **Luego de dos décadas, Intel rompe los máximos de la era puntocom gracias al impulso de la IA**

La estructura combina un acuerdo privado con accionistas y una OPA parcial condicionada a aprobaciones regulatorias y al logro de control. La acción de Ecopetrol en Nueva York cotiza en US\$13,89 y cae -3,60%, mientras que en Colombia está en COPS2.485 tras perder 3,68%, **en medio del retroceso de hoy de los precios del crudo**. En Brasil, la acción de Brava Energía retrocede 4,51% hasta los BRL\$19,26.

Regis Cardoso, analista de XP, indica que **"las acciones están incorporando el riesgo de precios posteriores a la oferta más bajos, así como el riesgo de ejecución en torno a la finalización de la operación"**.

El experto incorpora la dinámica de la oferta al señalar que **"las acciones restantes continuarían cotizando libremente en el mercado, potencialmente a precios por debajo del nivel de la oferta de BRL\$23 por acción"**, en un esquema donde la adquisición adicional se limita al porcentaje necesario para alcanzar 51%.



La sede de Ecopetrol SA en Bogotá, Colombia, el lunes 24 de abril de 2023. (Bloomberg/Ivan Valencia)

Valoración y reservas

Andrés Cardona, analista de Citi, sostiene que **"que la valoración es relativamente justa frente al**



LAS MÁS VISITADAS

- NEGOCIOS
Ni Brasil ni México: estos son los dos países que encabezan el Índice de Prosperidad en Latam
- MERCADOS
S&P 500 sube con resultados sólidos, pero previsiones débiles generan dudas
- MERCADOS
S&P 500 cierra en niveles récord luego de que EE.UU. extendiera el cese al fuego con Irán

LAS ÚLTIMAS

- Oracle cierra financiación de US\$16.000 millones para centro de datos en Michigan
- Brasil eleva la mezcla de etanol al 32% para contener los precios del combustible
- China planea enviar pandas a EE.UU. antes de la visita prevista de Donald Trump
- Lula se somete a extirpación de una lesión cutánea antes de su campaña para la reelección
- El Banco Central de Uruguay apunta a una inflación de 4,5% y advierte por el nivel actual
- Participación del gobierno de EE.UU. en Intel salta un 300% hasta los US\$36.000 millones

NOTICIAS DEL DÓLAR HOY

- MERCADOS
S&P 500 logra récord con impulso de las tecnológicas y posibilidad de diálogo entre EE.UU. e Irán
- MERCADOS
El dólar sube a su nivel más alto en 10 días por escalada de tensiones en Medio Oriente
- MERCADOS
S&P 500 retrocede y el dólar repunta a máximos de hace 10 días por tensiones en Medio Oriente
- ARGENTINA
Dólar en mínimos históricos: por qué se fortalece el peso en Argentina

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

- INNOVACIÓN
¿Por qué el modelo V4 de DeepSeek no logra amenazar el liderazgo de EE.UU. en IA?
- MÉXICO
Grupo Elektra avanza en el desliste de sus acciones en la Bolsa Mexicana
- NEGOCIOS
BYD y Geely ven más demanda de autos eléctricos a medida que sube el precio del petróleo
- NEGOCIOS
Oracle cierra financiación de US\$16.000 millones para centro de datos en Michigan
- MÉXICO
Pemex colaborará con Petrobras en exploración y producción de petróleo

OPINIÓN BLOOMBERG

- Clive Crook
El nuevo orden mundial es un ataque a la prosperidad
- Juan Pablo Spinetto
Venezuela necesita a María Corina Machado en casa
- Max Hastings
¿Cuba será la próxima apuesta fallida de la Casa Blanca?

- Las conversaciones de paz entre EE. UU. e Irán son inciertas ante el vencimiento del cese al fuego
- Trump: Estados Unidos bloqueará el estrecho de Ormuz.
- Conversaciones entre EE. UU. e Irán en Pakistán: qué esperar



precio objetivo de Citi para Brava (BRL\$25,0 por acción)", con una transacción que incorpora reservas a un costo cercano a US\$8,0-8,4 por barril IP y permite expandir la base de recursos de la compañía.

El banco integra cifras operativas de la empresa brasileña, **con un EBITDA de US\$806 millones y una producción cercana a 76.000 barriles diarios, en un portafolio con 63% offshore y 37% onshore**, lo que se traduce en un perfil de activos diversificado dentro del mercado brasileño.

El análisis incorpora el impacto sobre Ecopetrol al señalar que **"las reservas IP de Ecopetrol podrían crecer +5% sobre el 21% reportado a adquirir (+11,8% si alcanza 50%)"**, junto con un ajuste en la reposición de reservas tras dos años por debajo de 100%.

→ **Suscríbete al newsletter Línea de Mercado**, una selección de Bloomberg Línea con las noticias bursátiles más destacadas del día.

El enfoque estratégico aparece integrado en la lectura de Citi al considerar que **"fusiones y adquisiciones implica un mensaje positivo sobre la estrategia de internacionalización"**, en un escenario de mayor flujo de caja impulsado por precios del crudo más altos.

Bank of America mantiene recomendación Neutral para Brava y Underperform para Ecopetrol, **en una operación que considera "no completamente sorpresiva" tras reportes previos de interés en activos en Brasil**.

El banco subraya que la consolidación implicaría un aumento cercano a 24% en reservas, **aunque señala escepticismo del mercado sobre la calidad de esas reservas y la trayectoria reciente de producción**.

Control, gobernanza y dinámica de mercado

La estructura de la operación condiciona la dinámica de mercado y la percepción de riesgo. Cardoso, de XP, **plantea que "la oferta estará limitada al número de acciones necesarias para que Ecopetrol alcance el 51% del capital con derecho a voto"**.

La reacción del mercado incorpora factores de valoración del remanente accionario. XP indica que **"los inversionistas parecen estar asignando un menor valor a las acciones flotantes posteriores a la oferta"**, pues el control implicaría cambios en la orientación estratégica.



Trabajadores de la refinería Ecopetrol Barrancabermeja en Barrancabermeja, Colombia, el martes 15 de febrero de 2022. (Bloomberg/Ivan Valencia)

Ese punto se conecta con una lectura adicional de Citi. **El analista Gabriel Barra señala que "el acuerdo aporta algunos vientos de cola positivos para la tesis"**, incluyendo reducción del costo de capital, incorporación de experiencia operativa y potencial uso de Brava como plataforma de inversión en Brasil.

Sin embargo, el mismo análisis incorpora restricciones en gobernanza. **"Vemos el aspecto de gobernanza, ya que la probable OPA puede no ser accesible a todos los accionistas, convirtiendo a los accionistas minoritarios en socios de una empresa estatal"**, dice Barra.

Ver más: Ecopetrol acuerda compra de acciones de la brasileña Brava Energía y planea una OPA

La operación también se inscribe en un marco regulatorio y político específico. **Citi señala que "las elecciones presidenciales en Colombia este año pueden añadir cierto riesgo de ejecución"**, mientras la transacción depende de aprobaciones del regulador brasileño y de consentimientos financieros.

El análisis del BofA resalta que la operación tendría un impacto limitado en el balance, **con un desembolso estimado de US\$1.100 millones, equivalente a 4% de la capitalización de mercado de Ecopetrol, y un aumento marginal del apalancamiento desde 1,36x a 1,41x deuda neta/EBITDA**.

Sin embargo, advierte que la reacción del mercado refleja que la prima es percibida como moderada y que la OPA parcial no ofrece salida total a minoritarios, dejando remanentes en una compañía controlada por una estatal. Además, **identifica riesgos en el frente político en Colombia y posibles debates regulatorios sobre si la operación constituye un cambio de control**.

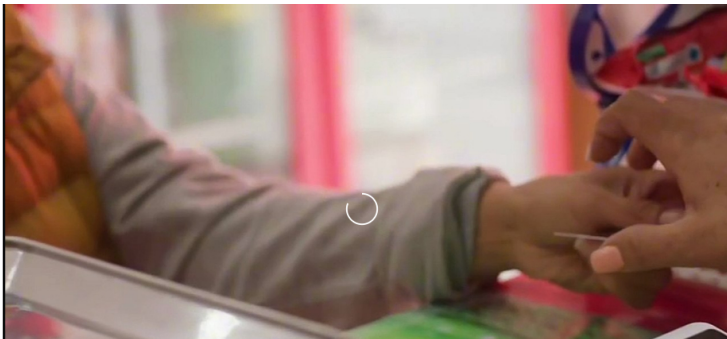
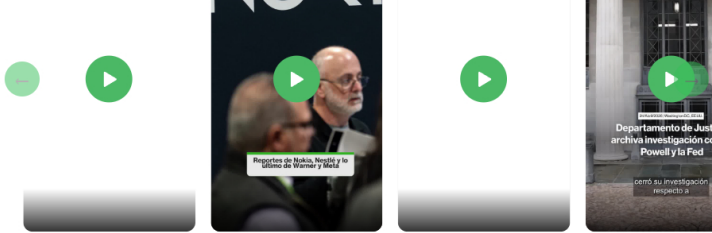
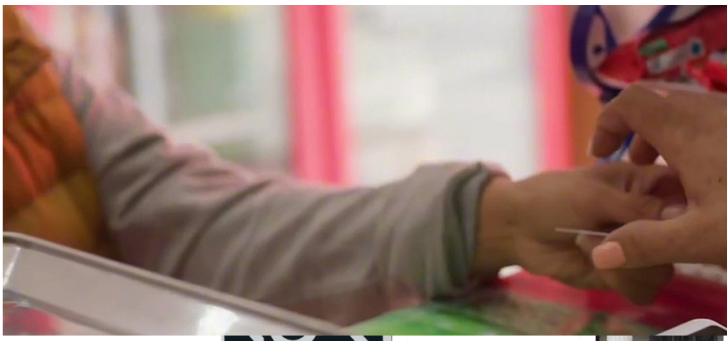
**Bloomberg
Green**

Calor extremo amenaza a más de 1.000 millones de personas: así podría mitigarse el impacto

Fenómeno de El Niño: mapa de cultivos y países de América Latina que tendrían mayores riesgos en 2026

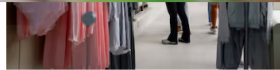
Los mercados de predicción meteorológica están en auge: ¿podrán mejorar las previsiones?





MUNDO

EE.UU. y la UE alcanzan acuerdo sobre minerales críticos para debilitar el dominio de China



ESTADOS UNIDOS

Temor por la inflación hunde la confianza del consumidor en EE.UU. a mínimo histórico



MERCADOS

Nasdaq 100 se dispara gracias a la previsión de ventas de Intel



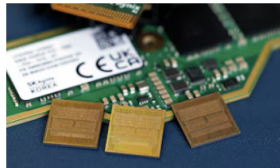
NEGOCIOS

Porsche vende su participación en Bugatti en medio de ajuste estratégico



MUNDO

Netanyahu revela que se sometió con éxito a un tratamiento contra el cáncer de próstata



MERCADOS

Semiconductores logran su mayor racha alcista en Wall Street, impulsados por Nvidia



NEGOCIOS

P&G supera estimaciones, pero eleva el impacto de costos a US\$150 millones



ESTADOS UNIDOS

EE.UU. imputa a dos ciudadanos chinos por dirigir un centro de estafas cripto en Myanmar

Cargar más

Lujos y vida en Bloomberg Línea

