



Home > Negocios

Los inversores reaccionan negativamente a la oferta de Ecopetrol y ven un riesgo de destrucción de valor en Brava

Las acciones abrieron con una caída de casi el 8% debido a los términos de la oferta pública inicial (OPI) y a las ventajas operativas de la transacción para ambas partes



Ivan Ryngetblum 24/04/26 12:31



El valor de mercado de Brava es de R\$ 9.010 millones.

El anuncio de que la empresa colombiana Ecopetrol ha llegado a un acuerdo para adquirir el 26% de Brava Energía por 2.800 millones de reales y realizará una oferta pública de acciones (OPA) para alcanzar el 51% del capital social de la empresa no ha sido bien recibido por los inversionistas.

Alrededor de las 12:06 PM, las acciones de la petrolera independiente bajaron un 3,87%, a R\$ 19,39, después de abrir la sesión bursátil con una caída de casi el 8%, debido a las dudas sobre los términos de la oferta de adquisición y qué sucederá con la compañía bajo el control de la petrolera estatal colombiana.

Ecopetrol tiene previsto lanzar una oferta pública de adquisición (OPA), con un precio por acción fijado en R\$ 23, sin ajustes monetarios. La OPA estará limitada al número de acciones necesarias para que Ecopetrol alcance el 51% del capital con derecho a voto, es decir, la adquisición de un 25% adicional del capital de Brava.

Según el analista Regis Cardoso de XP Inversiones, incluso con la propuesta de establecer un precio por acción superior al precio actual de cotización, las acciones de Brava están cayendo debido a la preocupación de los inversores por el valor temporal del dinero hasta que se complete la oferta pública de adquisición, en un momento en que los precios del petróleo están bajando, además del valor de mercado de la participación restante después de la oferta.

«Si la demanda del 74% restante del capital social supera el límite del 25% de la oferta, las ventas se distribuirán proporcionalmente», indica un extracto del informe. «Si todos los accionistas elegibles ofrecen la totalidad de sus participaciones, las aceptaciones se limitarían al 33,8%, dejando a los inversores con el 66,2% de sus posiciones originales. Estas acciones restantes seguirían negociándose libremente en el mercado, posiblemente a precios inferiores al precio de oferta de R\$ 23».

MANTENTE INFORMADO

- Ecopetrol tiene previsto lanzar una oferta pública de adquisición con un precio por acción de R\$ 23.
- Los inversores están preocupados por el valor de mercado de la participación tras la oferta pública de adquisición.
- Ecopetrol aporta a Brava la experiencia de operar yacimientos terrestres maduros.

También menciona la duda entre los inversores sobre si la oferta pública de adquisición debería abarcar la totalidad de las acciones de Brava. Según Cardoso, Ecopetrol y los accionistas vendedores de Brava adoptaron esta interpretación y estructuraron la operación como una formación de control, no como una transferencia de control.

Según él, si bien los vendedores son signatarios del acuerdo de accionistas, no eligen formalmente a la mayoría del consejo de administración. Bajo esta interpretación, una oferta pública de adquisición de todas las acciones no sería obligatoria.

“Aun así, Ecopetrol está lanzando una oferta pública de adquisición voluntaria para adquirir acciones adicionales, pero ha limitado su intención al 51% del capital con derecho a voto, un porcentaje suficiente para consolidar el control”, destaca el analista de XP.

Más allá de los aspectos financieros, los inversores expresan dudas sobre si la operación será realmente transformadora para Ecopetrol y Brava, y sobre si finalmente se llevará a cabo.

mente transformadora para Ecopetrol y Brava, y sobre si finalmente se llevara a cabo.

Para Ecopetrol, las ventajas son evidentes. Los analistas de **BTG Pactual** señalan que la compañía tendrá acceso a más opciones para su cartera de exploración y producción, con un aumento de valor derivado de posibles desinversiones por parte de **Petrobras**.

En el caso de Brava, el informe señala que Ecopetrol aporta experiencia en la operación de activos terrestres maduros, lo que podría generar valor adicional para Brava. "Brava es la única empresa independiente en Brasil que ha desarrollado un activo marino, Atlanta, desde cero", afirman los analistas Daniel Guardiola, Rodrigo Almeida, Álvaro Leyva y Gustavo Cunha.

A pesar de ello, señalan que Ecopetrol tendrá dificultades para extraer valor de la transacción, al menos a corto plazo, teniendo en cuenta que la revalorización de Brava será limitada en los próximos años.

"Si bien el acuerdo impulsará de inmediato la producción de Ecopetrol, nuestras estimaciones sugieren que la producción de Brava podría alcanzar un máximo de alrededor de 99.000 barriles de petróleo equivalente por día (boe/d) en 2027, frente a los 81.000 boe/d de 2025, antes de comenzar a disminuir", reza un extracto del informe.

Este es también un punto que menciona el analista de XP. Afirma que los inversionistas restantes se convertirán en accionistas minoritarios de una compañía cuya estrategia podría cambiar bajo un nuevo accionista mayoritario, especialmente si se trata de una empresa estatal colombiana interesada en expandir la producción y las reservas.

«Esto podría implicar un cambio en el enfoque actual de Brava, centrado en la optimización de su cartera, hacia una estrategia más orientada al crecimiento con mayor inversión de capital, aunque los detalles solo se aclararán cuando Ecopetrol revele sus planes. En este contexto de incertidumbre, el mercado parece asignar un valor menor a las acciones en circulación de Brava tras la oferta de adquisición», señala un extracto del informe.

Los analistas de **BTG Pactual** también señalan que existe un riesgo político en la transacción, esta vez proveniente de Colombia.

"Hacemos hincapié en que un punto clave a vigilar es la reacción del presidente [Gustavo] Petro, ya que su firme postura anti-petróleo ha hecho inviables las transacciones transformadoras para Ecopetrol, especialmente la adquisición [del 30%] de CrownRock [un productor estadounidense de petróleo de esquisto] en 2024, y podría volver a convertirse en una fuente importante de incertidumbre, sobre todo porque Colombia celebrará elecciones el próximo mes", dice un extracto del informe.

Las acciones de Brava han subido un 16,3% este año, lo que sitúa el valor de mercado de la compañía en 9.010 millones de reales.

 [Brava Energia](#), [BTG Pactual](#), [Colômbia](#), [Ecopetrol](#), [Junior Oil](#), [Petróleo](#), [Research](#), [XP Inversiones](#)



NOTICIAS RECIENTES



Los bancos centrales envían un "mensaje" sobre la guerra (y no es un buen mensaje).

Angela Bittencourt 24/04/26



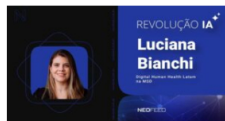
En Allianza Saúde, el director general dimitte, poniendo de manifiesto la turbulenta situación que atraviesan.

Moacir Drska 24/04/26



SulAmérica se expande hacia el interior de Brasil para alcanzar los 35.000 millones de reales en ingresos.

Sérgio Vieira 24/04/26



Cómo MSD utiliza la IA para acortar el tiempo que tardan los medicamentos en llegar al paciente.

Leticia Cardoso 24/04/26



El juego de ping-pong de la gasolina en los puertos brasileños

Sérgio Vieira 23/04/26

NOTICIAS RELACIONADAS



Latache se incorpora, la junta directiva se amplía y Usiminas se prepara para los cambios.

Guilherme Guilherme 23/04/26



Nueva dosis de crecimiento en las acciones de Pague Menos.

Moacir Drska 23/04/26



El plan de Domino's para "aumentar su cuota de mercado" en Brasil.

Sérgio Vieira 23/04/26



Usiminas, Oncoclínicas y BRF-Marfrig: ¿qué impulsa a Latache hacia los litigios corporativos?

Guilherme Guilherme 23/04/26



El "cortocircuito" de los precios en el mercado libre de la energía.

José Eduardo Barella 22/04/26

Controla tu privacidad AdOpt

Nuestro sitio web utiliza cookies para mejorar la navegación.

Utilizamos cookies para compartir datos de análisis, publicidad, usuarios y personalización de anuncios con Google.

[Política de privacidad](#) - [Condiciones de uso](#) - [Optar por no](#)


NEOFEEED



[SOBRE NÓS](#) [ANUNCIE](#) [POLÍTICA DE PRIVACIDADE](#)

[TERMOS DE USO](#) [MAPA DO SITE](#)

COPYRIGHT © 2026 NEOFEEED.
TODOS OS DIREITOS RESERVADOS.

Desenvolvido por 

X