

ACCIONES	PPSCOLIM	PPGRUPURA	CNEC	NUTRESA
	\$40.900,00	-2.615%	\$34.860,00	-0.115%
			\$9.520,00	-3.055%
			\$26.800,00	0.676%

TENDENCIAS

INCENDIO EN NOTRE DAME · PENSIONES · FITECH · BLOCKCHAIN · PLAN NACIONAL DE DESARROLLO · REGLA FISCAL · INFRAESTRUCTURA · PETRÓLEO · VER MÁS

Opinión

Filtrar por autor



■ GREGORIO GANDINI | 2019/05/01 00:01

Ecopetrol, el petróleo y los dividendos

Este mes ha marcado un aumento en el precio del barril de petróleo tanto de la referencia WTI como de la Brent, debido en gran medida por temores frente a la oferta, pero ¿ha tenido un impacto importante esta vez esta tendencia sobre el mercado local? Esta semana dedico la columna a analizar al respecto.

COMPARTIR



COMPARTIR



Este mes se ha visto un crecimiento importante en el precio del barril de petróleo con la referencia Brent cotizando por encima de 73 dólares y el WTI arriba de 63, lo que los ubica en niveles de noviembre del año pasado, pero ¿ha tenido un impacto importante esta vez esta tendencia sobre el mercado local? Por eso lo primero es evaluar cuáles son esas situaciones que han hecho aumentar el precio y luego ver que activos

Este mes se ha visto un crecimiento importante en el precio del barril de petróleo con la referencia Brent cotizando por encima de 73 dólares y el WTI arriba de 63, lo que los ubica en niveles de noviembre del año pasado, pero ¿ha tenido un impacto importante esta vez esta tendencia sobre el mercado local? Por eso lo primero es evaluar cuáles son esas situaciones que han hecho aumentar el precio y luego ver que activos locales pueden verse afectados y cuál ha sido su comportamiento.

Preocupación por la oferta

Como decía en el párrafo anterior creo que es importante iniciar la discusión entendiendo qué está pasando con el petróleo a nivel mundial y cuáles son las fuerzas empujando este aumento significativo. Junto a la increíble noticia de Venezuela importando crudo también se presenta el endurecimiento de la postura de Estados Unidos frente a Irán, lo que ha generado una mayor incertidumbre sobre la oferta mundial en el mercado del petróleo, llevando a los inversionistas a tomar acciones preventivas.

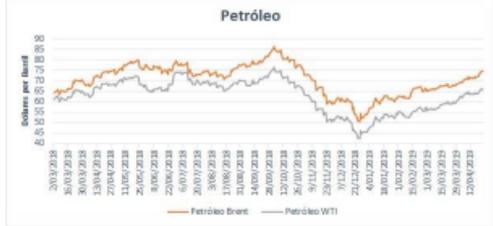


Gráfico 1 Elaboración Rogue Economist. Datos Bloomberg

El primer hecho relevante a tener en cuenta que mencionaba arriba relacionado con las expectativas de la producción de petróleo se presenta en Venezuela y es que en medio de los fallos en la infraestructura eléctrica que afectan al vecino país ha también afectado la operación de la infraestructura petrolera con lo que se ha visto obligado a importar petróleo de Nigeria, hecho que no ocurría desde hace 5 años. Por supuesto esta situación también se ve acompañado de una notoria disminución en la producción cayendo a 739.000 barriles diarios al primero de marzo.

Le puede interesar: ¿China crece o no crece?

Si bien la reducción en la producción venezolana por sí sola no afecta en forma contundente a la oferta mundial si es el telón de fondo perfecto para otro hecho que se presentó este mes, el endurecimiento de la postura de la administración respecto a no dar ninguna excepción a los países que compren petróleo a Irán, en términos de continuar haciendo negocios con Estados Unidos. Si bien, no es muy claro todavía qué tan lejos puede llevar Estados Unidos esta posición en la práctica la percepción es que de nuevo se puede afectar la oferta de crudo al quitarle clientes a Irán, tercer productor de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, OPEP.

¿Y el mercado local?

En el mercado local normalmente me centro en la relación con la tasa de cambio, pero si bien existe un aumento importante en los precios del petróleo la fuerza dominante en este momento para este mercado es la fortaleza mundial del dólar que ha llevado a la TRM a cotizar por encima de \$3.200. Esta fortaleza se vio soportada el viernes pasado por datos de crecimiento económico de 3,2% para el primer trimestre frente a un esperado de 2,3% y un dato anterior de 2,2%.

Però existe otro activo que también tiene una estrecha relación con el precio del petróleo y gran importancia en el mercado local, la acción de **Ecopetrol**. Esto se debe a que después de todo el *core* o centro de su negocio es altamente dependiente por el comportamiento de dichos precios. Pero a pesar del aumento sostenidos en la referencia Brent como se puede ver en el gráfico 2, abril ha marcado en el precio de la acción de la petrolera. Es claro que esta variable fundamental no es la única fuerza que puede afectar la acción, sino que la percepción local tiene un impacto significativo ya que es una de las acciones más líquidas de la bolsa y tiene un peso de 14,62%, el más alto en la canasta vigente para este trimestre del Colcap.

Le recomendamos: Los precios sorprenden al alza



Gráfico 2. Elaboración Rogue Economist. Datos Bloomberg

Es común ver que el pago de dividendos hace caer el precio de una acción y dicho efecto se puede ver en especial el 17 de abril ya que **Ecopetrol** este año realizó el pago de un dividendo extraordinario. La razón de este efecto se encuentra el período *ex-dividendo* que está determinando en Colombia como 10 días hábiles antes del pago. De acuerdo a la información de la Bolsa de valores de Colombia está determinado que inicia el 17 de abril y termina con el pago el 25 de ese mismo mes, esto debido a que la asamblea de accionistas declaró el pago dividendo ordinario de \$169 por acción y extraordinario de \$56 para un total de \$225 pagaderos el 25 de abril para accionistas minoritarios.

La estrategia en este caso es clara, el período *ex-dividendo* determina que, entre la fecha de pago y los días hábiles anteriores, en caso de realizarse una venta de acciones, el derecho al pago de los dividendos continúa en cabeza del vendedor, por lo que el inversionista decide vender en el momento que inicia este periodo que en este caso es el 17 de abril lo que generó una caída de 8,75% en el precio, además con doble pago de dividendo se duplica el incentivo.

La gran lección al explorar la situación del petróleo y su conexión con los mercados locales es que, si bien las fuerzas externas pueden afectarlos, siempre hay que tener en cuenta en todo análisis las situaciones idiosincráticas que puedan romper las correlaciones, por lo que nunca se puede generalizar y aplicar siempre la misma relación. Es como siempre digo en mis clases, ni la correlación, ni las tendencias, ni las volatilidades de una serie son siempre las mismas ya que los mercados están en constante cambio y el poco efecto del precio del petróleo en **Ecopetrol** este mes lo ha demostrado.

@RogueEconomist1

Lea también: ¿Aumenta el pesimismo en los mercados?



Lo más leído

- [SoftBank invertirá US\\$1.000 millones en Rappi](#)
- [Se confirma: SoftBank le inyecta \\$3,2 billones a Rappi](#)
- [El tortuoso camino de los trenes en Colombia](#)

0 Comentarios

TEMAS RELACIONADOS > [DIVIDENDOS DE ECOPETROL PARA EL GOBIERNO](#) [DIVIDENDOS ECOPETROL](#) [PRECIO DEL PETRÓLEO](#)

Últimas noticias



¿Por qué Colombia no genera más empleo?

LEA MÁS

Apple vendió menos iPhones pero los nuevos productos disparan sus acciones

LEA MÁS

Los Juegos Olímpicos de Los Angeles costarán US\$6.900 millones

LEA MÁS

Factura electrónica arranca en forma: transpil para combatir la

LEA MÁS

El eje pacífico

LEA MÁS

DARQ, el impulsor de crecimiento de la empresa post digital

LEA MÁS

EDICIÓN 562

PORTADA

¿Qué va a hacer Carrasquilla después de la regla fiscal?

Las últimas semanas han sido bastante agitadas desde la perspectiva empresarial y económica. El comité consultivo de la regla fiscal decidió conceder un margen de maniobra al Gobierno en materia de gasto y endeudamiento, al flexibilizar algunos puntos el nivel de déficit fiscal permitido para 2019 y 2020.

SUSCRÍBASE VEA LA EDICIÓN IMPRESA

OTRAS PUBLICACIONES

<p>SEMANA</p> <p>EEUU y Colombia: con amigos así...</p> <p>ARCADIA</p> <p>Yó tomo partido por la vida": Jesús Abad Colorado</p>	<p>SOHO</p> <p>Daniela Vélez</p> <p>FINANZAS PERSONALES</p> <p>Su servicio militar obligatorio puede sumarse a su pensión</p>	<p>FUCSIA</p> <p>6 Gestos "románticos" que en realidad son señales de alerta</p> <p>SOSTENIBILIDAD</p> <p>¿Qué está pasando con el arrecife de coral de Varadero?</p>	<p>JET-SET</p> <p>Yalitza Aparicio, una indígena mexicana que seduce a Hollywood</p> <p>APARTAS</p> <p>Marca indeleble</p>
---	---	---	--

SUSCRÍBASE A NUESTRO NEWSLETTER

Escriba su correo electrónico

SUSCRÍBASE

SÍGANOS EN



Acepto políticas de uso y acuerdos de confidencialidad de dinero.com

Todos las marcas registradas son propiedad de la compañía respectiva o de PUBLICACIONES SEMANA S.A. Se prohíbe la reproducción total o parcial de cualquiera de los contenidos que aquí aparecen, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.

Semana Dinero SoHo FUCSIA