

# ECONOMÍA

## Pese a excelentes resultados, se hundió la acción de Ecopetrol

Los \$17 billones en utilidades no fueron suficientes para recibir el reconocimiento del mercado.

Por **OLGA PATRICIA RENDÓN M.**

Normalmente cuando una compañía que cotiza en bolsa presenta sus resultados su acción experimenta una reacción directa. Por ejemplo, Netflix perdió cientos de miles de clientes en el primer trimestre, lo anunció el 4 de abril y sus títulos se desplomaron 30%. Lo mismo ocurre con empresas que muestran un buen desempeño, sus acciones se disparan al alza, pero a Ecopetrol no le alcanzó con obtener utilidades de 17 billones de pesos en un semestre, su acción fue la más desvalorizada ayer en la bolsa.

Durante la última jornada bursátil, la especie de Ecopetrol perdió \$95 y cerró en \$2.203, una reducción del 4%. Lo que es curioso es que en los últimos cinco días la acción había experimentado un repunte que la llevó a los \$2.300, una recuperación importante frente a la caída que tuvo cuando Gustavo Petro fue elegido como presidente (\$2.060 registrados el 22 de julio pasado).

El precio de la acción ha estado muy lejos de su máximo del último año, que se dio el 13 de marzo cuando cerró en \$3.588, y ni qué decir del máximo histórico que fue de \$5.695 en noviembre de 2012, en plena bonanza petrolera.

Actualmente, los títulos de Ecopetrol se transan a 1,36 veces el valor patrimonial, que para marzo (última fecha de la que se tiene información) era de \$1.616 por acción. Lo normal es que las petroleras alcancen al menos el 2,0, incluso Petrobras (de Brasil) se cotiza a 3,5 veces el valor en libros.

Hoy todo parece estar a favor de Ecopetrol para que siga generando utilidades importantes, los precios internacionales del crudo han estado por encima de los 100 dólares casi todo el año y la producción de petróleo ha tenido una mejoría (4,5% en el primer trimestre). Pero la incertidumbre política le pega muy duro.

### Precio del petróleo cayó

El ministro de Minas y Energía, Diego Mesa Puyo, explicó en diálogo con EL COLOMBIANO que hay una tendencia global a la baja en las acciones del sector de hidrocarburos, de la que es difícil que la empresa colombiana pueda escapar.

De hecho, el precio del petróleo Brent, que es con el que hace cuentas Ecopetrol, ha bajado en las últimas dos jornadas



### PARA SABER MÁS

#### UN MERCADO POCO PROFUNDO

Varios expertos explicaron que las acciones en Colombia tienen un comportamiento atípico porque el mercado bursátil del país es muy poco profundo, tiene pocas empresas, pocas acciones disponibles y pocos compradores, prácticamente es sostenido por

fondos de pensiones y pequeños fondos de inversión colectiva. Por lo que la dinámica de oferta y demanda no es tan marcada como en plazas como la Bolsa de Nueva York, la de Perú o la de Chile, por mencionar solo algunas.

más contratos de exploración de hidrocarburos.

También hizo alusión a las declaraciones del ministro de Hacienda designado, José Antonio Ocampo, según las cuales se realizarían asambleas extraordinarias para hacer cambios en la junta directiva de la empresa, decisión que podría pegarle a la reputación del gobierno corporativo.

De otro lado, tampoco es claro si al frente de Ecopetrol seguirá Felipe Bayón, quien capoteó la crisis de la pandemia y llevó a la compañía a resultados récord este año. Aunque es cierto que en su gestión también ha contado con suerte, toda vez que es inusual que se presenten altos precios internacionales del crudo y a la vez haya devaluación del peso. Ambos fenómenos apuntalaron los resultados obtenidos en el primer semestre.

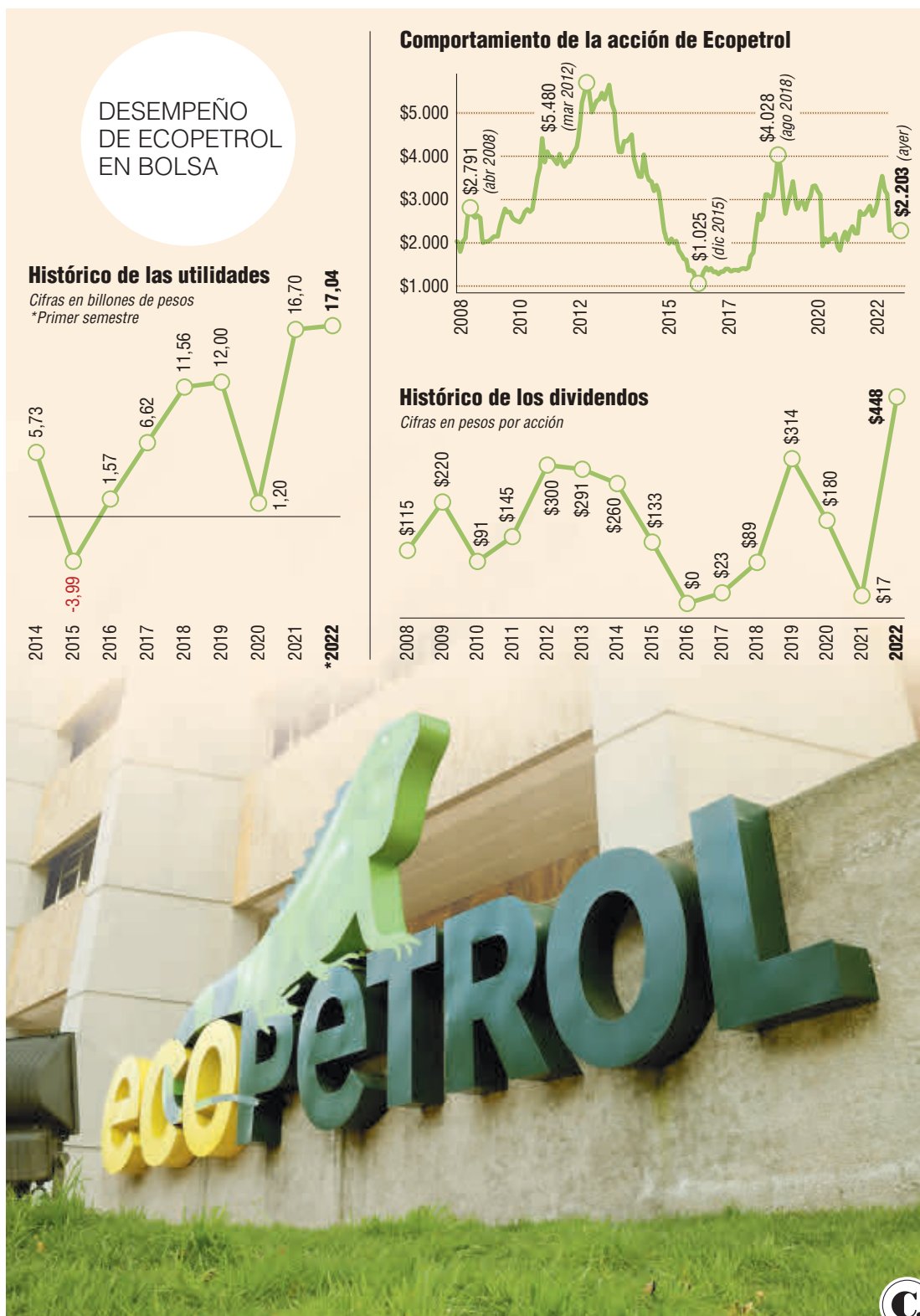
Bayón, por su parte, ha dicho que no contempla renunciar a la presidencia del Grupo Ecopetrol, pero reconoció que el gobierno de Gustavo Petro, en su rol de propietario de la mayoría accionaria, puede determinar cambios en la junta y desde ahí cambios en la administración.

Tampoco se sabe a estas alturas quién estará al frente de la cartera de Minas y Energía, la más estratégica para desarrollar la transición energética prometida por Petro y quien deberá tomar las riendas de Ecopetrol.

Y es que la lógica del mercado indica que las acciones se transan, principalmente, en un análisis basado en la perspectiva de desempeño futura de la compañía, y eso es precisamente lo que no es muy claro todavía.

De momento, Mesa Puyo dijo que está seguro de que Ecopetrol va a tener un año extraordinario: "Ya vimos el desempeño del primer semestre, que superó el total de todo el ejercicio de 2021, que había sido a su vez un año de récord, es decir, en un semestre se superó al mejor año de la historia de la empresa. Esta es una empresa que va volando".

Hoy ese buen resultado histórico de la compañía no fue premiado por el mercado, sin embargo, los planes de aumento de la producción petrolera y de generación de energías más limpias, a través del hidrógeno verde y de su filial ISA, hacen que Ecopetrol sienta que es una empresa con mucho futuro ■



Fuente: Ecopetrol y BVC. Foto: Colprensa. Infografía: EL COLOMBIANO © 2022. DC (N3)

después de que Estados Unidos incrementara sus reservas de crudo, algo que no anticipó el mercado. Solo ayer el Brent se descolgó 2,58% y cerró en 94,11 dólares por barril.

### Incertidumbre política

El ministro Mesa advirtió que, obviamente, hay un componente local que es la incertidumbre política: "Aún no es muy claro qué va a pasar en

materia de exploración en el próximo gobierno".

Vale anotar que el presidente electo Gustavo Petro dijo desde su campaña presidencial que no va a otorgar