



Apoio a emprendimientos

El Gobierno ha invertido \$ 16.973 millones para impulsar la productividad y la diversificación de la oferta exportable de 101 iniciativas de 1.164 firmas.

Más comercio electrónico

Las ventas en línea crecieron 10,4 % anual en el segundo trimestre del 2024. Fueron 98,4 millones por valor de \$ 21,4 billones, según indicó la CCCE.

Economía

DOMINGO

EL TIEMPO 29 DE SEPTIEMBRE DE 2024

El tiempo

Recuperar la confianza de los inversionistas, el reto que enfrenta Ecopetrol

Un informe de JP Morgan reveló las preocupaciones que están generando las decisiones que ha tomado la petrolera colombiana.

Preocupa un posible déficit de gas natural en el 2025

Varios gremios del sector energético alertaron esta semana de que Colombia enfrentará una situación crítica para el sector de gas natural a partir del 2025. Por ello, Ecopetrol se sumó al llamado que se le está haciendo al Gobierno Nacional para que tome las medidas necesarias para garantizar el abastecimiento de este combustible en el país. Dijo que es necesaria la flexibilización de la regulación que le permita a Ecopetrol poner a disposición del mercado la totalidad de su gas disponible para la venta en firme, en cualquier momento y mediante bloques inferiores a un año.

Además, el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, aseguró que se debe contemplar la posibilidad de sustituir el gas natural por combustibles líquidos (como el diésel) para generar energía eléctrica en periodos críticos, como pasa actualmente por el bajo nivel de los embalses (49,68 por ciento).

Para el 2025, mediante contratos ya suscritos, Ecopetrol comprometió un total de 551 GBTUD, que representan el 65 por ciento de la demanda nacional, sin incluir la demanda térmica. Ecopetrol aseguró que dispone de volúmenes, por encima de esta cantidad contratada, de hasta 141 GBTUD, que serán comercializados en su totalidad una vez el Ministerio de Minas y Energía y la Creg expidan las reglas que han anunciado para flexibilizar las transacciones entre agentes.

Pero también señaló que durante este año la atención de demanda por encima de estas cantidades requerirá de la importación a través de la infraestructura existente.

El miércoles, la valorización de Ecopetrol tuvo un revés por cuenta de la decisión de JP Morgan de rebajar la calificación de sus acciones de 'Neutral' a 'Infraponderar', es decir, la compañía está perdiendo atractivo para los inversionistas.

Además, fijó un nuevo precio objetivo para la cotización de la empresa en Estados Unidos. Para diciembre del próximo año, su ADR (American Depositary Receipt) estaría en \$ 8,50 dólares, una caída del 30 por ciento frente a los 12 dólares de antes.

Para Ecopetrol, los análisis que se realicen sobre el valor de la acción no pueden darse de forma aislada, sin incorporar la correlación y el impacto de factores externos e internos, como el riesgo país y los riesgos específicos de la industria.

Sin embargo, esta decisión terminó afectando su cotización en Colombia porque muchos inversionistas decidieron vender las acciones que tenían en Ecopetrol, provocando una caída del 5,15 por ciento en el valor de los títulos. Ese miércoles, la acción de la petrolera terminó en 1.840 pesos, aunque en los días siguientes tuvo una leve recuperación y cerró la semana en 1.885 pesos.

De acuerdo con Felipe Campos, gerente de Inversión y Estrategia de Alianza Valores y Fiduciaria, el precio objetivo de JP Morgan de 8,50 en dólares no es ajeno a la compañía porque ya se ha visto en el pasado: en la crisis de petróleo entre 2014 y 2016 y durante la pandemia del covid-19.

No obstante, aseguró que lo "extraño" en esta oportunidad es que, con un precio de Brent que fluctúa entre los 70 y 90 dólares por barril, la compañía no debería estar registrando ese precio.

El analista económico también

manifestó que durante el gobierno del presidente Gustavo Petro la ADR de Ecopetrol ya se ha cotizado a 8,50 dólares. "Más allá de lo que piensan JP Morgan y Morgan Stanley, los inversionistas ya han llevado a la compañía a este precio", agregó.

Esta rebaja en la calificación de Ecopetrol es el reflejo de las preocupaciones que tiene JP Morgan sobre varios aspectos que están afectando el desempeño de la compañía, liderada por Ricardo Roa. Uno de ellos es el "entorno geopolítico turbio" por los frecuentes bloqueos que afectan las operaciones de la empresa y las interrupciones causadas por atentados a la infraestructura de transporte. Además, la decisión del Gobierno Nacional de revertir los incrementos en el precio del diésel a raíz del paro camionero está presionando el flujo de caja de la petrolera colombiana.

Pero quizás el tema que más llama la atención es que JP Morgan destacó "un posible conflicto de agencias" en su informe sobre Ecopetrol. Este es un término económico que se usa para referirse, entre otras, a una situación en la que un administrador de una empresa actúa en contra de los intereses de los accionistas de esa empresa.

Este "conflicto de agencias" se está dando por la decisión de Ecopetrol de no adquirir una participación relevante en un activo (CrowRock) que le permitiría aumentar sus operaciones de fracking en Estados Unidos.

Aunque el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, afirmó que esta decisión se debió a que el negocio representaba un alto riesgo financiero para la compañía, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, aseguró que la negativa se dio porque era un negocio de fracking.

"El gobierno corporativo se afectó mucho con la decisión de no ha-

FELIPE CAMPOS
Gerente de Inversión y Estrategia de Alianza Valores



"El gobierno corporativo se afectó mucho con la decisión de no hacer nuevo 'fracking' en Estados Unidos".

cer nuevo fracking en Estados Unidos porque genera dudas acerca de si en las decisiones de Ecopetrol van a primar los objetivos de la compañía o solo los objetivos del Gobierno", señaló Felipe Campos. Adicionalmente, JP Morgan manifestó que no concretar este negocio podría indicar diferentes prioridades entre la administración de la compañía y sus partes interesadas.

"Se esperaba que dicho proyecto trajera oportunidades de crecimiento para Ecopetrol, por lo que los inversionistas comenzaron a cuestionar si podría haber un conflicto de agencias en la empresa. Estas preocupaciones también fueron respaldadas por las cartas de renuncia de dos miembros de la junta directiva", dijo JP Morgan.

El reversionero que tuvo este negocio genera una gran incertidumbre sobre el futuro de la empresa conjunta que tienen Ecopetrol y Ono desde el 2019 para hacer fracking en Estados Unidos.

Esta alianza finaliza en marzo de 2025, a menos de que ambas empresas acuerden extenderla o firmar un nuevo acuerdo, pero es claro que el gobierno del presidente Gustavo Petro no apoya este tipo de operaciones.

"Hay un riesgo latente en el corto plazo de que no se renueve y se caiga ese negocio. Si eso pasa, se afectaría directamente la producción. Es muy importante saber qué señales dará la compañía para este negocio, que ha sido muy importante para la producción en los últimos años", comentó Felipe Campos.

Todo esto ha afectado la confianza de los inversionistas, y para disipar cualquier duda, el exministro de Hacienda Juan Camilo Restrepo aseguró que Ecopetrol y su junta directiva deben "entender que no son una oficina subalterna del Palacio de Narino encargada de tramitar los caprichos energéticos del presidente (Gustavo Petro)".

"Ecopetrol tiene más de 250.000 accionistas privados, así no sean mayoritarios, merecen consideración. Esa visión debe transmitirse al mercado", añadió.

También resaltó que la prohibición que le ha impuesto el Gobierno Nacional de no explorar nuevos yacimientos de hidrocarburos, o de no entrar en negocios de fracking, así sea en Estados Unidos, "le están haciendo mucho mal a Ecopetrol, cuyas utilidades y producción se han caído últimamente".

Entre tanto, Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa, destacó que lo más importante es que la compañía demuestre con hechos una ruta de transición energética gradual y ordenada, porque los pasos que ha dado hasta el momento han sido en la dirección contraria.

Al igual que el exministro de Hacienda, señaló que la directriz de suspender nueva exploración de petróleo en el país y la ruptura del acuerdo con Oxy para ampliar las operaciones de fracking han afectado a la compañía y sus reservas de petróleo y gas natural.

Mientras que para el exministro Amylkar Acosta la perspectiva de Ecopetrol es incierta porque las decisiones y pronunciamientos que se han hecho ya no tienen reversa. "El daño está hecho", afirmó. Y más teniendo en cuenta que "la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) está abandonando su misión de promover la actividad exploratoria mediante la convocatoria de rondas para tal efecto, mientras su presidente, Orlando Velanda, ha sido encargado como experto comisionado de la Creg".

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DE ECOPETROL



Fuente: BVC



MAURICIO GALINDO
Editor de Economía
@egalmou

CUENTAS CLARAS

SI TRANSARAN EN ESPECIE LA ACCIÓN DE ECOPETROL

El 27 de noviembre del 2007, primer día en que la acción de Ecopetrol se negoció en bolsa, el precio alcanzado servía para comprar 1,4 litros de petróleo crudo. El mejor momento fue el 1.º de febrero de 2013: la acción equivalió a 5,2 litros de crudo. Y cuando el petróleo se desplomó, el 22 de enero del 2016, una acción alcanzó a comprar 1,5 litros. Pero con el retroceso de la última semana, llegó a valer solo 0,9 litros.

VIVIENDA USADA, CON MÁS ÁNIMO QUE LA NUEVA

Los saldos de préstamos hipotecarios crecieron en un año 9,1 % anual en el segundo trimestre del año, señala un reporte de Anif, que destaca el impulso que en este hecho proviene de la vivienda usada. El informe del centro de estudios, subraya que, mientras lo cartera para créditos destinados a comprar vivienda usada creció 11,4 %, la relacionada con vivienda nueva tuvo un incremento de 7,6 %.

LAS REGISTRADORAS SIGUEN TRABADAS

En enero y febrero, 2 meses de aumento anual del gasto de los hogares parecieron indicar que el consumo despegaba. Pero luego los caídos siguientes y se mantuvo la tendencia que en agosto alcanzó dos años. Con base en datos de Radarr, se puede ver que en el año completo terminado en agosto, el gasto de los hogares fue de \$ 1.096 billones, 0,3 % menos que en el año completo terminado en octubre del 2023.

EL AVANCE DE EUROPA PARA MENOS CARBONO

La mayor reducción de emisión de carbono en 3 décadas en Europa, en términos absolutos, la tiene Luxemburgo, de 34 a 15 toneladas por habitante de 1990 a 2022, según un análisis de VisualCapitalist con datos de Eurostat. Sin embargo, Luxemburgo es el segundo con mayores emisiones, tras Islandia, que los redujo de 45 a 35 toneladas. El mayor alivio porcentual es de Rumanía, de 10 a 3 toneladas (70 %).