

Flash Informativo

Fondo Acciones Ecopetrol - Reciente evolución y perspectivas

Resultados 2013

La cotización del valor de la acción de la compañía en 2013 estuvo cargada de una alta volatilidad, en promedio se mantuvo alrededor de \$4.500, sin embargo, el máximo de \$5.740 fue alcanzado el 05 de Febrero de 2013, previo a los reportes de utilidad de 2012 y el reporte de adición de reservas. Mientras que el mínimo de \$3.660 fue marcado ante la publicación del plan de inversiones para 2014, el 18 de diciembre de 2013.

Hacia mediados de diciembre de 2013 se dio a conocer el ambicioso plan de inversiones 2014, por un total de 10.595 millones de dólares, de los cuales 61% corresponde a proyectos de Ecopetrol y el restante a proyectos de sus compañías filiales y subsidiarias.

Lo anterior significa que el plan de inversiones de Ecopetrol S.A. asciende a \$6.463 millones de dólares con un énfasis importante en el segmento de producción cuya destinación es de \$4.646 millones de dólares.

No obstante el amplio plan de inversiones presentado, que incluye un monto de \$928

millones de dólares para exploración, el mercado no reaccionó bien ante dicho anuncio.

Uno de los factores clave reside en la necesidad de caja de Ecopetrol para 2014 y la posibilidad de que por tal razón no se pague un dividendo extraordinario en dicho periodo. Sin embargo, algunos días posteriores al plan de inversiones, Ecopetrol publicó un alcance en el cual se mencionaba que de dicho monto solo estaría bajo necesidad de financiación alrededor de \$1.000 millones de dólares, que se podrían obtener a través de endeudamiento.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Flash Informativo

Perspectivas 2014

En lo corrido del presente año, la cotización de la acción de la compañía ha perdido \$285 pesos desde \$3.700 al cierre de 2013 hasta su nivel actual alrededor de \$3.415 pesos. Sin embargo, este movimiento puede ser leído como un ajuste del mercado ante la expectativa de la publicación de los resultados de 2013 y la cifra de adición de reservas para 2013. Siendo este último dato el que genera mayor precaución y se anticipa que podría generar algunos efectos de volatilidad adicionales.

No obstante, es claro que al cierre de 2013 la compañía declaró la viabilidad comercial de algunos pozos en los cuales se venía desarrollando actividad exploratoria, con lo cual se podría tener un mejor panorama de adición de reservas para los próximos meses.

Finalmente, la inversión en la compañía, como en el pasado, sigue siendo de largo plazo y por lo tanto es necesario considerar los datos una vez reportados, dado que la especulación sigue castigando el valor de la acción de la compañía; de esta manera, no se recomienda salir a vender de forma apresurada las posiciones actuales, a menos que dicho activo no sea reconocido dentro del perfil de riesgo individual.



Portafolio Ecopetrol

La evolución del portafolio Ecopetrol ha mantenido una alta correlación con el comportamiento de la acción de la compañía, como es apenas natural; sin embargo, desde comienzos de abril de 2013 el Portafolio Ecopetrol del Fondo de Pensiones Administrado por Allianz Seguros de Vida ha logrado mantener un mejor comportamiento respecto a la evolución que ha tenido la acción, como se observa en el gráfico a continuación.

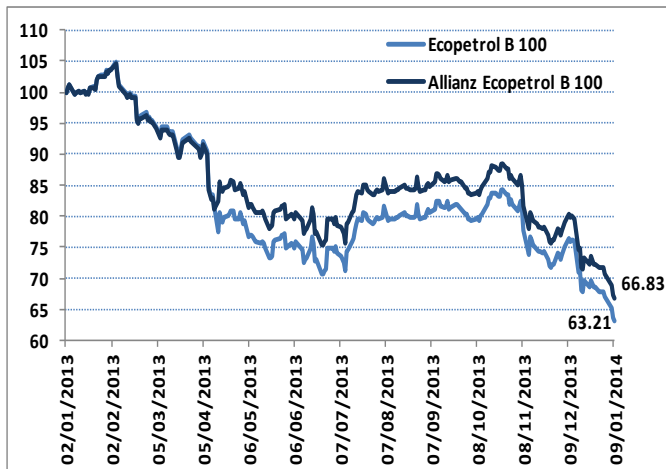
**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Enero 2014

Flash Informativo

Perspectivas 2014



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Fondo de Pensiones administrado por Allianz Seguros de Vida.

Lo anterior sigue señalando el compromiso de una gestión activa en los portafolios, con vista a mejorar el desempeño de los portafolios, en especial bajo condiciones de dificultades como las que ha enfrentado Ecopetrol en 2013.

Por otra parte, bajos niveles en la cotización de la acción deben ser considerados como oportunidades de entrada, con una claridad importante en que bajo las condiciones actuales es necesario ampliar el horizonte esperado de recuperación.

A pesar de que el próximo jueves 23 de enero se llevará a cabo una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas, la fecha para la publicación de resultados de 2013 es el 14 de Febrero de 2014. No obstante, es importante tener en cuenta que en la reunión extraordinaria se podría conocer algún pronunciamiento por parte del presidente de la compañía que genere movimientos en la cotización de la acción.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.