



TEMAS DEL DÍA

#DEESTASALIMOS JUNTOS

MASACRE EN SAMANIEGO, NARIÑO

NUEVO PICO Y CÉDULA METROPOLITANO

DECLARACIÓN DE DIRECTIVOS DE EPM



BUSCADOR DE NOTICIAS

EDITORIAL

## ESTRAGOS FINANCIEROS DE LA CRISIS DE EPM

La reducción en la calificación hace que el costo del endeudamiento se incremente para EPM. La empresa, que se fondeaba cómodamente con endeudamiento, verá restringida esa posibilidad.



ILUSTRACIÓN MORPHART | PUBLICADO HACE 19 HORAS

A+ A-

Como era previsible, no tardaron en presentarse las consecuencias económicas negativas de las decisiones inconsultas del alcalde *Daniel Quintero* y de la Gerencia de EPM, que generaron la respuesta de la junta directiva de EPM en forma de renuncia inmediata de sus otros ocho miembros. Como la empresa es evaluada como emisor de deuda, las calificadoras de riesgo percibieron que "se daba una intervención mayor del propietario de EPM" que deterioraba los controles de gobierno corporativo de la compañía y que, además, la decisión de las demandas judiciales anunciadas aumentaba el riesgo de ejecución del proyecto de Hidroituango.

Para Fitch la situación ameritó la reducción de las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de EPM hasta BBB-. Por su parte, Moody's advirtió que el aumento en el riesgo de más retrasos y sobrecostos para completar la presa haría difícil conseguir crédito, pero conservó la calificación (Baa3), con perspectiva negativa.

Los efectos de la reducción de la calificación y de las advertencias se sintieron inmediatamente sobre los precios de los bonos de EPM. Grandes inversionistas, como los fondos de pensiones, con tres billones de pesos de sus afiliados invertidos en bonos corporativos, sufrieron por la desvalorización. Al final, son las pensiones las que se van a resentir.

También son muy negativos los efectos sobre la empresa. En primer lugar, la reducción en la calificación hace que el costo del endeudamiento se incremente para EPM. Esta empresa, que se fondeaba cómodamente con endeudamiento, verá restringida esa posibilidad y comprometidas sus posibilidades de expansión. Las restricciones financieras van a ser más estrictas de ahora en adelante.

De otra parte, proyectos que se contrataron con una deuda más barata, pierden rentabilidad. El servicio de la deuda se va a incrementar. Si se posterga aún más la entrada de Hidroituango, se afectarán más los ingresos de EPM. Los dividendos para la Alcaldía serán menores y los programas sociales de la entidad pueden quedar desfinanciados en alguna medida.

Hasta ahora y a pesar de las dificultades de la construcción de la hidroeléctrica, las calificaciones a EPM habían reflejado sus fortalezas como proveedor de servicios públicos y un buen manejo financiero. La diversificación de su portafolio le permitió salir a vender participaciones y mantener su caja. A pesar de ello, hoy aparece el fantasma de una pérdida del grado de inversión si las cosas se siguen haciendo mal.

Los recursos públicos se deben proteger, pero hay que tener un manejo prudente y sereno para decidir la oportunidad de las controversias. La señal que se dio no fue la de la mejor gestión. Por cuenta de esa decisión la obra puede terminar paralizada y sin pagos de las aseguradoras, a la espera del resultado de las demandas.

De hecho, el escenario base de Fitch supone que los seguros se pagan según lo previsto. Un atraso mayor en la obra trae complicaciones adicionales para que EPM cumpla con sus obligaciones de generación, sin percibir esos ingresos y financiándose a costos aún más altos.

La única salida a esta situación es reconstruir el sistema de gobierno corporativo para afrontar la crisis. Es la vía para recobrar la confianza de los inversionistas y consolidar el futuro de la empresa. Debería ser ese el objetivo de la nueva junta directiva, que llega en medio de una situación especialmente complicada donde los riesgos se exageran y rodean a la empresa por todos los flancos.

COMENTARIOS

REPORTE UN ERROR

AGREGAR INFORMACIÓN

OPINIÓN

ES TRISTE, PERO JUSTIFICADA ESTA BAJA DE LA CALIFICACIÓN

POR ALEJANDRO JOSÉ USECHE A. PROFESOR DE LA ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO

Desde el punto de vista de la calificación de riesgo, lo que hacen estas empresas es evaluar principalmente la capacidad de pago de las compañías privadas o públicas pensando en cuál puede ser su flujo de caja futuro y los distintos aspectos que pueden influir en ese flujo de caja, en esa capacidad de...

VER ARTÍCULO

CITA TEXTUAL



**“Una decisión del alcalde (de Medellín), que terminó en la renuncia de la junta, pasó a ser un problema económico, que trascendió, y ahora nos está afectando a todos en nuestras pensiones futuras”.**  
**MAURICIO REINA**  
 Economista y analista, al hacer en Red Más Noticias referencia a la advertencia de Asofondos sobre las inversiones que los fondos de pensiones tienen en bonos de EPM (\$3 billones) y que se verían afectados por la crisis de gobernabilidad generada por el alcalde Daniel Quintero y el gerente de EPM.

APLAUSOS Y PITOS



**Festival de Salzburgo**  
 El gran evento austriaco cumple su primer centenario, una de las presentaciones de música clásica más importantes del mundo.



**Abdalá Bucaram**  
 Expresidente de Ecuador. Detenido nuevamente, esta vez por vínculos con redes de crimen organizado.

ECOS Y COMENTARIOS

CONTACTO ENTRE LOS DOS FRENTES DE TRABAJO DEL SEGUNDO TUBO DEL TÚNEL DE OCCIDENTE

¿Qué piensas?

3 Responses

Me gusta Me divierte Me encanta Me sorprende Me enoja Me entristece

0 Comentarios El Colombiano Política de privacidad de Disqus

CHRIVERARAMIR...

Recomendar Tweet Compartir Ordenar por los más nuevos

Sé el primero en comentar...

Sé el primero en comentar.

Suscribete Añade Disqus a tu sitio web Do Not Sell My Data DISQUS

### CONTINÚA LEYENDO

#### LA NUEVA JUNTA DE EPM

*Deberán llegar no solo expertos sino visionarios, que pongan orden, obren con independencia y verticalidad y alejen la frivolidad de creer que las juntas son de quita y pon.*



Un nuevo hito en el desarrollo de la carretera al Mar de Antioquia, un sueño de más de cien años, fue el encuentro de los dos frentes de trabajo del segundo tubo del Túnel de Occidente, el pasado jueves, acto que, por su trascendencia, contó con la presencia del presidente Iván Duque Márquez, quien dio...

### LO QUE FALTABA

#### BRUTAL AGRESIÓN DE ODIO EN SINCELEJO

No es un tema de "intolerancia", como se ha dicho. Es de delito de odio. Hace 9 días, en el barrio Altos del Rosario, de Sincelejo, un adolescente de 17 años fue agredido con machete por otro menor de la misma edad y como consecuencia perdió una de sus manos. El ataque siguió a las burlas y matoneo de...