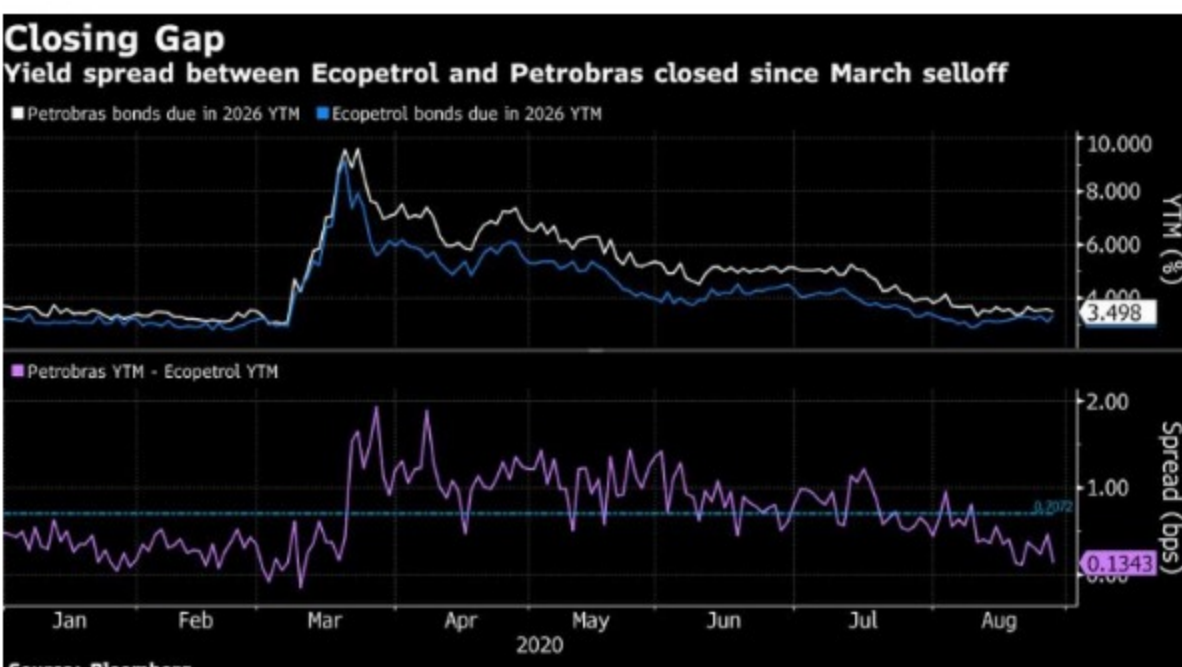


Deuda de Petrobras y Ecopetrol converge ignorando calificación

Bloomberg

Peter Millard y Ezra Fieser

Bloomberg 28 de agosto de 2020



(Bloomberg) -- Los bonos vendidos por una de las pocas petroleras estatales con grado de inversión en América Latina están cotizando más cerca de sus pares basura nuevamente a medida que su producción de crudo se desvanece.

Los bonos de **Ecopetrol** SA, de Colombia, con vencimiento en 2026, tienen un rendimiento de 3,36%, solo 13 puntos básicos menos que los bonos de Petroleo Brasileiro SA con el mismo vencimiento, a pesar de una diferencia de calificación de tres niveles entre las dos compañías. El diferencial se amplió hasta 190 puntos básicos en marzo en medio de una ola de ventas impulsada por la pandemia.

“Desde una perspectiva crediticia, me entusiasma más Petrobras”, dijo Jaimin Patel, analista de crédito senior de Bloomberg Intelligence que cubre productores de **petróleo** de América Latina. “Tienen los mejores activos, las mejores perspectivas de crecimiento y la mejor estructura de costos”.

Si bien la fiebre mundial por activos de alto rendimiento en medio de abundante liquidez ha ayudado a cerrar la brecha entre los activos basura y los de grado de inversión, la medida también resalta las perspectivas divergentes de **Ecopetrol** y Petrobras en el corto plazo. El spread entre bonos a más largo plazo, con vencimiento en más de 10 años, es de unos 100 puntos básicos.

En abril, Fitch Ratings recortó **Ecopetrol** a BBB-, el nivel más bajo de grado de inversión, tras una rebaja de la calificación soberana. S&P Global Ratings clasifica a la empresa al mismo nivel con un perspectiva negativa.

Colombia y **Ecopetrol** podrían avanzar de manera limitada hasta el próximo año antes de ver una rebaja, dijo Daniel Guardiola, jefe de investigación de acciones en BTG Pactual en Medellín. A pesar del riesgo de rebaja, lo peor quizás ya pasó para **Ecopetrol**, dijo Guardiola, ya que la producción probablemente comenzó a recuperarse después de tocar fondo a principios de este año, aunque permanece por debajo de los niveles prepandémicos.

Los rendimientos de los bonos de **Ecopetrol** están por debajo de los de Petrobras a lo largo de la curva, lo que refleja “una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas”, dijo la compañía en un correo electrónico en respuesta a preguntas. El spread de los bonos con vencimiento en 2025 ha vuelto a los niveles de hace un año y los bonos de referencia a 10 años de **Ecopetrol** han superado a Petrobras desde que se emitieron, dijo la firma.

“El comportamiento de los spreads entre ambos emisores no permite concluir que **Ecopetrol** se esté acercando a perder su grado de inversión”, escribió la empresa.

‘Prioridad estratégica’

Petrobras ha logrado estabilizar la producción e inundar el mercado chino con crudo de sus campos de aguas profundas, donde continúa expandiendo la flota más grande del mundo de embarcaciones de producción flotantes. La firma ha acelerado las ventas de activos, las reducciones de personal y las medidas de control de costos. El miércoles, anunció una venta de US\$1.670 millones de su participación restante en la distribuidora de combustibles Petrobras Distribuidora SA.

“Sabemos, por experiencias pasadas, que queda un largo camino para recuperar la calificación de grado de inversión”, dijo el director ejecutivo, Roberto Castello Branco, en una respuesta enviada por correo electrónico a las preguntas. “La industria petrolera es muy intensiva en capital y la reducción del costo de capital es una prioridad estratégica para Petrobras”.

“Petrobras tendrá suficientes reservas para sostener e incrementar la producción por un tiempo”, dijo Lucas Aristizábal, analista de crédito senior de Fitch Ratings. “Para **Ecopetrol**, es un poco diferente. Necesita incorporar reservas solo para mantener la producción”.

Nota Original: Traders Shun Ratings With **Ecopetrol** Debt Converging to Petrobras

For more articles like this, please visit us at [bloomberg.com](https://www.bloomberg.com)

[Subscribe now](#) to stay ahead with the most trusted business news source.

©2020 Bloomberg L.P.

