

Mercados

# Moody's bajó a negativa la perspectiva de Ecopetrol tras comprar ISA con deuda

No obstante, la petrolera aún cuenta con grado de inversión ante la agencia, pues le mantuvo la calificación Baa3.



Ecopetrol

Por Redacción Bloomberg Línea  
01 de septiembre, 2021 | 7:39 hrs  
Tiempo de lectura: 3 minutos

Bogotá — Moody's Investors Service (Moody's) afirmó las calificaciones senior no garantizadas de Baa3 de Ecopetrol S.A. y su evaluación de crédito de referencia (BCA) en ba1.

Simultáneamente, Moody's cambió la perspectiva de la calificación de estable a negativa debido al mayor apalancamiento y riesgo de refinanciamiento de la compañía, lo que refleja una política financiera más agresiva en un contexto de precios volátiles de las materias primas.

El cambio en la perspectiva de la calificación Baa3 de Ecopetrol de estable a negativa se basó en i. la decisión de la compañía de financiar la adquisición del 51.4% del capital de Interconexión Eléctrica SA ESP por aproximadamente US\$3.67 mil millones con solo deuda, que, además de los US\$ 6.1 mil millones en deuda reportada en el balance de ISA a marzo de 2021, aumentará el apalancamiento financiero de Ecopetrol y ii. el hecho de que el crédito puente relacionado tiene un vencimiento a dos años, lo que genera riesgo de refinanciamiento.

Ver más: Nueva reforma tributaria de Colombia busca recaudar US\$4.000 millones

Ecopetrol originalmente planeó financiar la adquisición de ISA con la venta de acciones y activos, además de nueva deuda.

Dice Moody's que, en el lado positivo, ISA genera un Ebitda más estable y predecible en comparación con el negocio de petróleo y gas de Ecopetrol, lo que aumenta la visibilidad del flujo de caja.

También dice que es positivo que ISA contribuya a ampliar la diversificación geográfica y comercial de Ecopetrol, ya que la empresa de transmisión opera en Colombia, Brasil, Perú y Chile.

Además, luego de la consolidación de ISA, la tasa de Ecopetrol de toneladas métricas de emisión de carbono por cada mil millones de Ebitda (MtCO2 / Ebitda) disminuirá a 1.37x desde 1.61x porque el mismo índice para ISA es 0.02x.

Ver más: Nueva reforma tributaria de Colombia busca recaudar US\$4.000 millones Sin embargo, y a pesar de los sólidos márgenes de Ebitda de ISA superiores al 70%, su apalancamiento financiero ajustado por Moody's para los últimos doce meses (LTM) finalizados en marzo de 2021 fue de 4,9 veces, muy por encima del de Ecopetrol de 2,0 veces para el LTM finalizado en junio de 2021.

De otro lado, dice que los sólidos precios del petróleo y el gas han respaldado la generación de efectivo de Ecopetrol en lo que va de 2021 y Moody's cree que la compañía podrá reducir y refinanciar la deuda en los próximos 12 a 18 meses, con base en un precio promedio estimado de Brent de US\$ 55 por barril (dpb) en 2022.

Sin embargo, la volatilidad de los precios de las materias primas sigue siendo un riesgo para Ecopetrol, especialmente en el contexto de un mayor apalancamiento de la deuda y un calendario de amortización más estricto.

Las calificaciones Baa3 y ba1 BCA de Ecopetrol continúan reflejando el estatus de la compañía como el principal productor de petróleo y gas de Colombia, representando alrededor de dos tercios de la producción del país y el 100% del suministro de productos petrolíferos, así como su sólido equipo gerencial.

Las calificaciones también toman en consideración los sólidos y relativamente estables flujos de efectivo de Ecopetrol de su subsidiaria midstream, Cenit SAS, que incluye Oleoducto Central S.A. Además, Moody's asume una alta probabilidad de apoyo del Gobierno de Colombia y una dependencia de incumplimiento moderada entre las dos entidades.

Esta evaluación da como resultado un aumento de un nivel en la calificación senior no garantizada de Ecopetrol a Baa3 desde su ba1 BCA (evaluación crediticia de referencia), que refleja el riesgo crediticio intrínseco de la compañía sin consideraciones de respaldo.

Convierta a Bloomberg Línea Colombia en su fuente de noticias

- Ecopetrol
- ISA
- Bloomberg Línea Colombia
- Bloomberg Línea
- Moody's

## LAS ÚLTIMAS

Empresas de EE.UU. crean menos puestos de trabajo de lo previsto en agosto

El cuarto mayor puerto de contenedores de EE.UU. ve aumento de congestión

El presupuesto de Brasil para 2022 no logra disipar la incertidumbre fiscal

Empresas de Slim ganan en un día histórico para el IPC de la Bolsa Mexicana

La escasez de café de alta calidad impulsa los precios de las variedades más baratas

## Opinión Bloomberg

¿Debo vender cuando la bolsa se tambalea? Algunos consejos

La política de coalición de Alemania podría ir muy a la izquierda y terminar muy mal

La próxima carnicería entre los talibanes y sus rivales yihadistas

EE.UU.: los "mejores lugares para vivir" podrían no ser los mejores lugares para vivir

## Bloomberg Green

Récord de instalaciones eólicas en EE.UU. en 2020: representaron el 42% de la

Las próximas semanas son cruciales para la diplomacia climática

Gigante del mineral de hierro planea objetivos de carbono para sus clientes

Historia de dos incendios: lecciones del abrasador verano europeo

El futuro climático que imaginamos ya está aquí

