

COLOMBIA

## Fitch Ratings afirma calificación de **Ecopetrol** en 'AAA(col)', perspectiva estable

La calificación reflejan el vínculo fuerte de la compañía con el perfil crediticio de Colombia, aseguró la calificadora

17 de Noviembre de 2022



**Ecopetrol** es una de las empresas más rentables del Estado colombiano. REUTERS/Luisa González

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de **Ecopetrol** en 'AAA(col)' con **perspectiva estable** y en 'F1+(col)', respectivamente. Al mismo tiempo ratificó las calificaciones de la **emisión de bonos por un billón de pesos en 'AAA(col)'** y la de la emisión de bonos y papeles comerciales por 3 billones de pesos en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', en el mismo orden.

De acuerdo con Fitch Ratings, las calificaciones de **Ecopetrol** reflejan la **estrecha vinculación con Colombia**, calificada en escala internacional de riesgo emisor [IDR: **issuer default rating**] en monedas extranjera y local en 'BB+' con perspectiva estable, que actualmente posee 88,5 % de la empresa.

Asimismo, las calificaciones incorporan la importancia estratégica de la empresa para el país, así como la **capacidad para mantener un perfil financiero sólido**.

### Factores clave de calificación

- **Vínculo con el soberano:** Las calificaciones reflejan el vínculo fuerte de la compañía con el **perfil crediticio de Colombia**, poseedor de 88,5 % del capital total de **Ecopetrol**. Las calificaciones incorporan también los incentivos fuertes del **Gobierno colombiano** para apoyar a **Ecopetrol** en caso de **dificultades financieras** dada la importancia

### LO ÚLTIMO



**Video: Irene Vélez recibió regaño de senador Mauricio Gómez por tarifas de energía en el Caribe: "vive en Bogotá con frío"**

**Fenerbahce le sigue la pista a dos delanteros colombianos**

**Luisa Fernanda W reveló parte del rostro de su segundo hijo**

**Fitch Ratings afirma calificación de **Ecopetrol** en 'AAA(col)', perspectiva estable**

**José Félix Lafaurie dijo que no tiene quejas del Gobierno de Gustavo Petro**

para apoyar a **Ecopetrol** en caso de **incertidumbre** minieros dada la importancia estratégica de esta para el país, ya que abastece prácticamente toda la demanda de combustibles líquidos en Colombia y posee **100 % de la capacidad de refinación del país**.

“El flujo de caja de **Ecopetrol** depende de la recepción de fondos del Gobierno colombiano a través del **Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc)** para compensar el margen de venta de combustible en el mercado local a precios más bajos con respecto al mercado de exportación”, explicó la calificadora.

Esta precisó que a septiembre de 2022, el monto acumulado en el **Fepc** fue de 20,4 billones de pesos. Teniendo en cuenta que el Gobierno colombiano continúa aumentando precios minoristas de combustibles, Fitch espera que el saldo en la cuenta Fepc disminuya. **Hasta el momento el precio se ajustó en 400 pesos por galón** de gasolina corriente y se esperan incrementos mayores en los próximos seis meses.

- **Integración con ISA es neutral al crédito:** Fitch estima que la mayoría del **Ebitda consolidado** de **Ecopetrol**, el cual es el indicador financiero que muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses que debe pagar por la deuda contraída, continúe siendo generada por las actividades de los segmentos de **hidrocarburos**. Por lo tanto, se espera que el **Ebitda desconsolidado** de ISA en 2022, teniendo en cuenta la propiedad de **Ecopetrol**, represente 5,1 % del Ebitda de esta última proyectado por Fitch para este año.

De esta forma, no se espera que la adquisición de ISA impacte de manera significativa las métricas de apalancamiento de **Ecopetrol** durante el horizonte calificado.

“Se estima que el apalancamiento bruto consolidado, definido como deuda total a Ebitda será bajo durante el horizonte de calificación en 1,0x veces para el año fiscal 2022 y 1,2x en promedio hasta 2026. Sobre la base de la deuda neta, el apalancamiento de 2022 se estima en 0,9x veces”, anotó Fitch.

Esta espera que en 2022 el margen Ebitda consolidado de la compañía mejore a 52 % y mantenga un promedio de 55 % durante el horizonte de calificación. Además, se estima que el **flujo de fondos libre (FFL)** será positivo a partir de 2022, en ausencia de gastos de capital inesperados.

- **Perfil financiero sólido:** El **perfil crediticio individual (PCI) 'bbb'** de **Ecopetrol** refleja un perfil financiero sólido. Así las cosas, el apalancamiento bruto, medido por deuda total a Ebitda, disminuyó a 2,4x en 2021 desde aproximadamente 2,9x en 2020.

“Se espera que el apalancamiento continúe siendo bajo, al considerar que el petróleo **Brent** siga apoyando la generación de Ebitda y se espera que la deuda permanezca en los niveles actuales. Se estima que la cobertura de intereses de **Ecopetrol**, medida por Ebitda a la cobertura de gastos por intereses, superará las 20x de forma consistente a lo largo del horizonte de calificación”, detalló Fitch.

- **FFL esperado positivo:** Fitch espera que el FFL de **Ecopetrol** sea positivo en el futuro, sujeto a revisiones a los planes de inversión y dividendos.

El supuesto del caso base incluye que la compañía tenga un presupuesto de gasto de capital anual promedio de aproximadamente **5.000 millones de dólares** durante los próximos tres años y que pagará 60 % de la utilidad neta del año anterior, acorde con la política de dividendos de 40% a 60%.

Esto, junto con el supuesto de Fitch para el precio del crudo **Brent** de **100 dólares por barril en 2022**, 85 dólares por barril en 2023 y 53 dólares por barril a largo plazo, darían como resultado FFL positivo durante los próximos tres años.

- **Métricas Operativas Estables:** Luego del 4 % de recorte de producción implementado en 2020 y la posterior reducción de 6 % en las reservas como resultado de precios internacionales menores de los hidrocarburos, **las métricas operativas de Ecopetrol se recuperaron** y están en camino de alcanzar los niveles previos a la pandemia.

Fitch asume que la producción total de hidrocarburos es de **704.000 barriles de petróleo diarios (bpe)** en 2022, con una tendencia de recuperación que se espera continúe durante los próximos tres años.

“La reserva probada (1P) de la compañía de 2.002 millones de bpe le brindó una vida útil de la reserva de nueve años a partir de 2021. Fitch asume una tasa de reemplazo de reservas de 105 %. El apalancamiento de **Ecopetrol**, medido por la deuda total a 1P, fue de 7,5 dólares por bpe al cierre de 2021 (incluye la deuda de ISA), menor que lo esperado por Fitch de 10 dólares por bpe al cierre de 2021, ya que una parte de la deuda se pagó durante 2021 y las reservas aumentaron en 95 millones de bpe”, agregó la calificadora.

Esta destacó que el precio de equilibrio antes de impuestos implícito del petróleo crudo calculado para **Ecopetrol** se mantuvo relativamente estable durante los últimos tres años en aproximadamente **38 dólares por bpe**.

#### SEGUIR LEYENDO:

[Presidente del gremio petrolero advirtió que sin el Fondo de Precios de Combustibles el valor del galón de gasolina sería el doble](#)

[Fitch Ratings advirtió un panorama complejo en 2023 para las empresas en Colombia](#)

[Fitch Ratings opinó sobre la reforma tributaria de Gustavo Petro: “no afecta pronósticos”](#)

#### TEMAS RELACIONADOS

Fitch Ratings

**Ecopetrol**

ISA

Crédito

Calificación

Colombia-Noticias

Colombia-Economía

#### MÁS LEIDAS AMÉRICA

### Romeo Santos logra su tercer sold out para sus conciertos en el Estadio Nacional

El 'Rey de la Bachata' tendrá tres shows a local lleno debido a que las entradas para su presentación se agotaron en cuestión de horas.



### La cultura Chimú y los sacrificios de centenares de vidas para “apacar la ira” del fenómeno El Niño

El temor por el fenómeno “El Niño” era uno de los motivos por el cual se sacrificaron a centenares de vidas. La forma se cómo



cuarse sacrificaron a centenares de vidas. La forma en como murieron guardan una correlación que explicaría más sobre los chimús.



## Capturan a Juan Pablo Villafuerte, presunto feminicida de turista mexicana Blanca Arellano

La Fiscalía ordenó detención preliminar por 72 horas del estudiante de Medicina, acusado también de trata de personas y tráfico de órganos



## Nicole Zignago se muestra emocionada en alfombra roja de los Latin Grammy 2022

La cantante e hija de Gian Marco Zignago se quebró horas antes de cantar en el escenario de los Grammy Latinos en Las Vegas



## Sporting Cristal: Tiago Nunes y sus primeras palabras como técnico del club 'celeste'

El técnico brasileño fue oficializado como entrenador del club de La Florida para la temporada 2023 luego de la salida del entrenador Roberto Mosquera.



MAS NOTICIAS

### TE PUEDE INTERESAR

El explosivo podcast de Corinna, la amante del rey Juan Carlos: del anillo de compromiso al brutal encuentro con la reina Sofía



La lista completa de ganadores de los Latin Grammy 2022



El estremecedor relato del basquetbolista ex NBA que reveló su homosexualidad: "Intenté quitarme la vida, pero ya no quiero esconder más quién soy"



Así funciona la nueva tecnología para los tatuajes inteligentes



Qué libros lee Nicolás Tagliafico para mejorar sus conocimientos de táctica y estrategia



Cómo acompañar la vejez de nuestros animales de compañía



#### MUNDO



Pleno del Congreso rechazó visita de Pedro

#### INFOBAE AMÉRICA



Romeo Santos logra sold out para su tercer

#### ENTRETENIMIENTO



La lista completa de ganadores de los Latin

#### DEPORTES



Checo Pérez se retractó de sus

<b>Rechazó viaje de Pedro Castillo a México, pero autorizó salida a Chile</b>
Romeo Santos logra su tercer sold out para sus conciertos en el Estadio Nacional
La cultura Chimú y los sacrificios de centenares de vidas para “apacuar la ira” del fenómeno El Niño
Video: Irene Vélez recibió regaño de senador Mauricio Gómez por tarifas de energía en el Caribe: “vive en Bogotá con frío”
Capturan a Juan Pablo Villafuerte, presunto feminicida de turista mexicana Blanca Arellano

<b>Sold out para su tercer concierto en el Estadio Nacional</b>
Pleno del Congreso rechazó viaje de Pedro Castillo a México, pero autorizó salida a Chile
La cultura Chimú y los sacrificios de centenares de vidas para “apacuar la ira” del fenómeno El Niño
Video: Irene Vélez recibió regaño de senador Mauricio Gómez por tarifas de energía en el Caribe: “vive en Bogotá con frío”
Capturan a Juan Pablo Villafuerte, presunto feminicida de turista mexicana Blanca Arellano

<b>ganadores de los Latin Grammy 2022</b>
Ranking Spotify en Argentina: top 10 de los podcast más populares
Los 10 videos de YouTube que son tendencia hoy en Argentina
Murió Kymberly Herrin, actriz de “Los cazafantasmas” y ex conejita de Playboy
Pete Davidson y Emily Ratajowski dieron la primera evidencia contundente de su nuevo romance

<b>retrato de sus declaraciones contra Verstappen en el GP de Brasil</b>
El estremecedor relato del basquetbolista ex NBA que reveló su homosexualidad: “Intenté quitarme la vida, pero ya no quiero esconder más quién soy”
En caso de que Uruguay, Argentina, Chile y Paraguay ganen la candidatura, la final del Mundial 2030 será en el Estadio Centenario
El peculiar motivo por el que una estrella de Inglaterra llevó la valija vacía al Mundial de Qatar
¿Cuántas veces ha clasificado México a un mundial?



**infobae**

- Infobae**
- Argentina
  - América
  - México
  - Colombia
  - RSS
  - Perú
  - Últimas Noticias

- Contáctenos**
- Redacción
  - Empleo
  - Contacto Comercial

- Redes Sociales**
- Facebook
  - Twitter
  - Instagram

- Contáctenos**
- Términos y Condiciones
  - Política de Privacidad