

Inicio > Noticias económicas importantes > Fitch Ratings afirma calificación de **Ecopetrol** en 'AAA(col)', con perspectiva estable

[Noticias Económicas Importantes](#) [Noticias Petroleras](#)

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

Por Valora Analitik · 2022-11-17



Fitch Ratings señaló que el perfil crediticio individual (PCI) 'bbb' de **Ecopetrol** refleja su perfil financiero sólido. Foto: **Ecopetrol**.

La calificadora de riesgo Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de **Ecopetrol** en 'AAA(col)' con perspectiva estable y en 'F1+(col)', respectivamente.

A la par, Fitch ratificó las calificaciones de la emisión de bonos por \$1 billón en 'AAA(col)' y la de la emisión de bonos y papeles comerciales por \$3 billones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', en el mismo orden.

"Las calificaciones de **Ecopetrol** reflejan la estrecha vinculación con la República de 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", indicó la calificadora.

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

La calificación

Fitch Ratings tuvo en cuenta varios factores para definir la calificación de **Ecopetrol**, siendo el primero de ellos el **vínculo con el soberano**.

De acuerdo con lo explicado, las calificaciones obtenidas por la petrolera colombiana reflejan el vínculo fuerte de **Ecopetrol** con el **perfil crediticio de la República de Colombia**, que posee el 88,5 % del capital total de la compañía.

"Las calificaciones incorporan también los incentivos fuertes del Gobierno colombiano para apoyar a **Ecopetrol** en caso de dificultades financieras 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”, explicó Fitch Ratings.

Recomendado: [Ecopetrol](#) anuncia nueva comercializadora en EE. UU: iniciará en 2023

Entendiendo que 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), con el objetivo de **compensar el margen de venta de combustible en el mercado local** a precios más bajos frente al mercado de exportación, Fitch recordó que, a septiembre de 2022, el monto acumulado en el FEPC fue de \$20,4 billones.

“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 ha ajustado en \$400 por galón y se esperan incrementos mayores en los próximos seis meses”, indicó la calificadora de riesgo.

Otro punto que tuvo en cuenta Fitch para calificar a [Ecopetrol](#) fue la **integración con ISA, que, a su juicio, es neutral al crédito**.

En ese orden de ideas, Fitch estima que la mayoría del Ebitda consolidado de [Ecopetrol](#) siga siendo **generado por las actividades de los segmentos de hidrocarburos**.

Así, **prevé que el Ebitda desconsolidado de ISA en 2022**, teniendo en cuenta la propiedad de [Ecopetrol](#), represente el 5,1 % del Ebitda de esta última para 2022.

“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”, explicó.

Recomendado: [Ecopetrol](#) explica por qué salió de índice global MSCI

Entre tanto, dijo que espera que el apalancamiento bruto consolidado, definido como deuda total a Ebitda será **bajo durante el horizonte de calificación en 1,0 veces (x)** 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** (2021: 1,4x). Fitch 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. Se estima que el flujo de fondos libre (FFL) será positivo a partir de 2022, en ausencia de gastos de capital inesperados”, indicó la calificadora.

Asimismo, Fitch señaló que **el perfil crediticio individual (PCI) 'bbb' de [Ecopetrol](#)** refleja su perfil financiero sólido.

Al explicar que el apalancamiento bruto, medido por deuda total a Ebitda, disminuyó a 2,4x en 2021 desde aproximadamente 2,9x en 2020, **Fitch prevé que el apalancamiento continúe siendo bajo**, al considerar que el Brent siga apoyando la generación de Ebitda, “y se espera que la deuda permanezca en los niveles actuales”.

“Fitch 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”, destacó.

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”, adelantó Fitch Ratings.

De acuerdo con la calificadora de riesgo, las **previsiones de Fitch incluyen que la compañía tenga un presupuesto de gasto de capital anual promedio de aproximadamente US\$5.000 millones** durante los próximos tres años, y que pagará 60 % de la utilidad neta del año anterior, acorde con su política de dividendos de 40 % a 60 %.

Destacado: [Acción de \[Ecopetrol\]\(#\) se desploma un 13 % ante salida de uno de los índices claves de MSCI](#)

“Esto, junto con el supuesto de Fitch para el precio del crudo Brent de US\$100 por barril

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

Métricas operativas estables

Fitch Ratings explicó que tras el 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 han recuperado y están en camino de alcanzar los niveles previos a la pandemia"**.

Lo anterior llevó a la calificadora de riesgo a asumir que la **producción total de hidrocarburos es de 704.000 barriles de petróleo equivalente (bpe) por día en 2022**, "con una tendencia de recuperación que se espera continúe durante los próximos tres años".

En línea con lo expuesto, destacó que 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 US\$7,5 por bpe al cierre de 2021 (incluye la deuda de ISA), menor que lo esperado por Fitch US\$10 por bpe al cierre de 2021, ya que una parte de la deuda fue pagada durante 2021 y las reservas aumentaron en 95 millones de bpe. El precio de equilibrio antes de impuestos implícito del petróleo crudo calculado para **Ecopetrol** se ha mantenido relativamente estable durante los últimos tres años en aproximadamente US\$38 por bpe", dijo.

Supuestos clave

Fitch Ratings tuvo en cuenta los siguientes supuestos clave en el caso base de la calificación de **Ecopetrol**:

-**Ecopetrol** sigue siendo propiedad mayoritaria de Colombia;

Recomendado: MinHacienda no descarta nuevos contratos petroleros ni emisión de acciones de **Ecopetrol**

-barril Brent promedia US\$100 por barril en 2022 y US\$85 por barril en 2023 antes de bajar hasta US\$53 por barril en el largo plazo;

-descuento sobre Brent de US\$15 por barril;

-crecimiento estable de la producción de 2 % anual entre 2022 y 2024;

-105 % tasa de reemplazo de reservas por año;

-inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) agregado de aproximadamente US\$5.000 millones anuales durante los próximos tres años;

-dividendos de 60 % de la utilidad neta del año anterior.

Sensibilidad de calificación

Fitch Ratings explicó que **no hay factores que podrían conducir a una acción de calificación positiva al alza por ahora**. Lo anterior, debido a que "la calificación AAA(col) es la más alta en la escala nacional, por tanto, más acciones positivas no son posibles".

Entre tanto, sobre los factores que podrían conducir a una acción de calificación negativa/baja, enumeró dos.

Recomendado: En medio de incertidumbre, **Ecopetrol** cumplió 15 años en la Bolsa de Valores de Colombia

Por un lado, estaría una **rebaja de las calificaciones soberanas de Colombia**, y, por el otro, si se llega a dar un **debilitamiento significativo de la vinculación de la empresa con el gobierno** y un incentivo menor de este para apoyar a la compañía ante un deterioro de

su perfil crediticio individual.



Convierta a **ValoraAnalitik** en su fuente de noticias

ETIQUETAS

ecopetrol

Fitch Ratings

Artículos relacionados Más del autor



Hocol elevaría a 65 % producción de gas; en 2023 anunciará potencial de nuevo hallazgo



Colombia: van \$54,6 billones invertidos en viviendas nuevas en últimos 12 meses



Canacol abre puerta a operar fuera de Colombia si no se firman nuevos contratos de exploración





VALORA
ANALITIK

f @ in

▶

Contacto

📍 Cr 43A No. 5A - 113 Of. 802 Edificio One Plaza - Medellín (Antioquia) - Colombia

☎ (+57) 321 330 7515

✉ Email: info@valoraanalitik.com

Conozca a Grupo Valora

Nuestro portafolio de servicios es:

- ▶ Valora Analitik
- ▶ Valora Consulting
- ▶ Valora Software

Categorías

- Premium
- Petróleo
- Energía y Minería
- Macroeconomía
- Empresas
- Política
- Infraestructura
- Monedas
- Mercados
- Internacional
- Finanzas personales

Secciones

- Destacado
- En Perspectiva
- Valora sostenible
- Especial Valora
- Zona Bursátil
- Indicadores
- Gráficos
- Videos
- Podcast
- Video columnas
- Contacto

🔔

Contacto Política Solicite Precios y Planes Pauté con nosotros

⬆