



Compra de Interconexión Eléctrica podría impulsar los deprimidos bonos de Ecopetrol

Lunes, 30 de agosto de 2021

f t in GUARDAR

El productor estatal ha otorgado a los tenedores de bonos el peor rendimiento este año entre sus pares de los países en desarrollo

Bloomberg

La colombiana Ecopetrol SA está haciendo muchas cosas bien. Está reduciendo la deuda, aumentando las ganancias y planificando a largo plazo, buscando formas de diversificar su negocio más allá de la extracción y el refinado de crudo.

Sin embargo, el productor estatal de petróleo ha otorgado a los tenedores de bonos el peor rendimiento este año entre sus pares de los países en desarrollo. Arrastrados por la pérdida de la calificación crediticia de grado de inversión de Colombia y por las dudas sobre cómo pagará este mes la compra de US\$3.700 millones de una participación mayoritaria en Interconexión Eléctrica SA, los bonos de Ecopetrol con vencimiento en 2045 han perdido más de 9% este año, mientras que sus pares han obtenido un rendimiento promedio de 1,2%.

Inversionistas y analistas, desde Oppenheimer & Co. a Lucror Analytics, dicen que el pesimismo ha ido lejos y que los bonos son una oportunidad demasiado atractiva. Ven la adquisición de ISA como una decisión inteligente que diversificará los flujos de ingresos y ayudará a preparar un Ecopetrol para un futuro en el que menos habrá demanda de combustibles fósiles.

"Ser propietario de un negocio de transmisión de alta calidad proporcionará a Ecopetrol una fuente más estable de flujo de caja", dijo Alejandro Di Bernardo, analista de crédito de Jupiter Asset Management, que tiene alrededor de US\$80.000 millones en activos, incluidos bonos de Ecopetrol. Y aunque la compra elevó los niveles de deuda de Ecopetrol, "en general, el impacto neto para el crédito debería ser positivo", agregó.

El experto señaló que algunos de los bonos de la compañía se ven atractivos, no solo en comparación con la deuda soberana de Colombia, sino también frente a los títulos de la estatal brasileña Petróleo Brasileiro SA.

Lucror Analytics emitió una recomendación de compra para los bonos de Ecopetrol después de que los resultados del segundo trimestre mostraran un ingreso neto de más de US\$1.000 millones, extendiendo su racha de obtener ganancias cada trimestre en los últimos seis años. La preferencia de la firma es por los bonos con vencimiento en 2030 y 2043, los más subvalorados.

"Siempre me ha gustado el nombre, pero la mayoría de las veces me parece caro", dijo Lorena Reich, analista sénior de crédito de la firma, en una entrevista desde Buenos Aires. "Después del bajo rendimiento, hay un punto de entrada y una oportunidad para comprar".

Para financiar la adquisición de ISA, con sede en Medellín, Ecopetrol obtuvo un crédito sindicado que reembolsará en los próximos dos años. Después de trabajar para reducir el apalancamiento, con sus ratios de deuda neta a Ebitda que han vuelto a los niveles anteriores al covid en el segundo trimestre, la medida hará que los niveles de deuda aumenten.

El apalancamiento ajustado aumentará temporalmente a aproximadamente 2,3 veces las ganancias, pero debería disminuir durante el próximo año a 18 meses, escribieron los analistas de S&P Global Ratings Fabiola Ortiz y Luis Manuel Martínez en un informe de este mes. En mayo, S&P bajó la calificación crediticia de Ecopetrol a BB+, un nivel por debajo del grado de inversión, en línea con el soberano.

La transacción de ISA es un "evento transformacional" para Ecopetrol, escribieron Ortiz y Martínez. "Esto asegura un flujo de ingresos estable y resiliente, que compensará en parte la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y el gas".

ISA, la mayor empresa de transmisión eléctrica de América Latina, tiene millas de kilómetros de líneas de alta tensión en la región, autopistas de peaje en Colombia y Chile y un pequeño negocio de fibra óptica. Sus ingresos han sido, en promedio, una octava parte de las ventas anuales de Ecopetrol.

Según Roger Horn, estratega sénior de Smbc Nikko Securities America en Nueva York, hay escépticos que piensan que Ecopetrol debería centrarse más en reforzar su negocio petrolero. Además de la experiencia de Ecopetrol en materia de electricidad, existe preocupación por el aumento de la oferta de bonos si la empresa acude a los mercados extranjeros para refinar el préstamo bancario a dos años.

"Al principio era la preocupación de los inversionistas que una petrolera estatal se desviara de su misión principal, que es reemplazar las reservas y aumentar la generación de efectivo", dijo Horn en una entrevista. "Pero ahora, los bonos podrían verse presionados por la expectativa de una posible emisión significativa de bonos para reemplazar los préstamos puente bancarios".

La empresa, de 70 años de antigüedad, lleva mucho tiempo luchando por encontrar nuevas reservas en Colombia, que a fines de 2020 tenía suficiente petróleo para seguir bombeando al ritmo actual durante unos 7,1 años, la menor vida de las reservas entre los países productores de crudo de América Latina, según BP Statistical Review of World Energy. Ecopetrol, responsable de la mayor parte de la producción de Colombia, sufrió una caída de 2,5% en la producción en el segundo trimestre respecto al año anterior a 661.000 barriles diarios.

"Los fundamentos de Ecopetrol siguen siendo sólidos", dijo la oficina de prensa de la empresa en un correo electrónico. La compra de ISA fue parte de una "estrategia de transición energética, que busca maximizar la vida y el valor de su portafolio de hidrocarburos, mientras avanza en la descarbonización y diversificación hacia negocios de bajas emisiones".

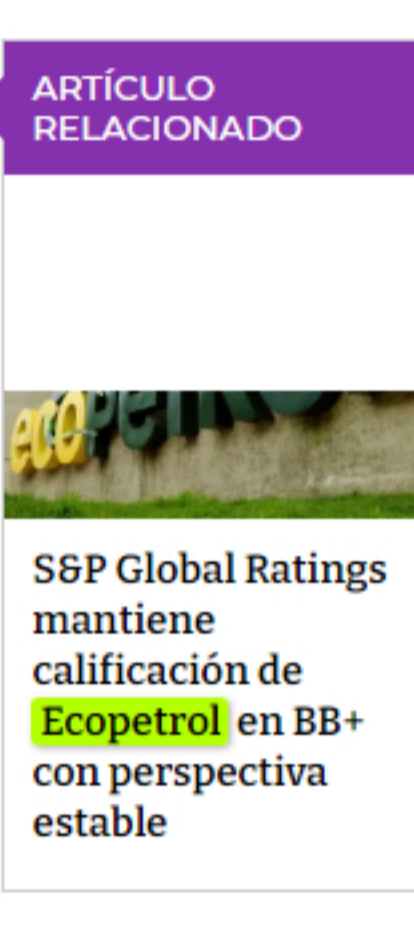
Reich dijo que, en última instancia, la compra de ISA resultará beneficiosa, ya que hará que la empresa dependa menos del petróleo y el gas.

"No es un ajuste obvio, pero aporta estabilidad a las ganancias de Ecopetrol", afirmó.

Omar Zeolla, analista de Oppenheimer & Co. con sede en Nueva York, también ve un potencial alcista en los bonos.

"Con la introducción del negocio de ISA, los resultados de Ecopetrol se vuelven más estables, más predecibles", dijo.

f t in GUARDAR



LR MAS Agregue a sus temas de interés: Bonos, Ecopetrol, ISA, Ministerio de Hacienda

LR MAS Agregue a sus temas de interés: Bonos, Ecopetrol, ISA, Ministerio de Hacienda

LR MAS Agregue a sus temas de interés: Bonos, Ecopetrol, ISA, Ministerio de Hacienda

LR MAS Agregue a sus temas de interés: Bonos, Ecopetrol, ISA, Ministerio de Hacienda

NOTICIAS DE SU INTERÉS

MINAS Colombia ya es el tercer exportador de carbón coque y metalúrgico a nivel mundial

ARGENTINA Argentina eleva su proyección de crecimiento económico a 8% desde 7% en 2021

ENERGÍA Ecopetrol anunció reglamento para programa de emisión y colocación de acciones

AFGANISTÁN Rusia aseguró segunda explosión fuera del aeropuerto de Kabul con al menos 13 muertos

AUTOMOTOR Kia realizó el lanzamiento de la nueva Sonet, que competirá en el segmento de las SUV

BANCOS Así podrá ahorrar 35% de su salario y regular sus gastos con el método de 'kakebo'

TENDENCIAS

1 BOLSAS Cotización del dólar cerró a \$3.806 en promedio, \$27,28 por debajo de la TRM de hoy

2 HACIENDA Presidente designó a Alberto Carrasquilla como codirector del Banco de la República

3 AUTOMOTOR ¿Cuántos mínimos se necesitan para comprar un carro en los países de la región?

4 HACIENDA Los 10 postulados teóricos de 'Gavirionomics' en la carrera presidencial para 2022

5 INDUSTRIA Empresas colombianas apuestan por crecer en el mercado africano con sus productos

6 EDUCACIÓN Seis universidades que destacan en el país han presentado varios cambios de rectoría

MÁS DE FINANZAS

BANCOS | 30/08/2021 La Tasa de Usura para septiembre cayó siete puntos básicos y se ubicó en 25,79% Para la modalidad de microcrédito, el techo de interés está en 57,21% efectivo anual, tasa que ha estado vigente durante julio y aplicará hasta el noveno mes

BOLSAS | 30/08/2021 Los analistas esperan que el dólar se cotice a \$3.820 en promedio durante esta semana El barril de petróleo WTI llegará a US\$69,97 en promedio, mientras que el euro estará a \$4.494 y el Msci Colcap a 1.325 puntos

BANCOS | 30/08/2021 Fitch Ratings afirmó que las altas tasas de interés son positivas para el crédito de bancos La medida sirve para la recuperación económica y la estabilización de las calificaciones del entorno operativo o calificaciones soberanas

MÁS FINANZAS

MÁS DE LA REPÚBLICA

ENERGÍA Opep+ podría reconsiderar aumento de producción, dijo el ministro del Petróleo de Kuwait

SALUD MinSalud informó que se han aplicado 35.07 millones de vacunas contra el covid-19

BOLSAS Conozca las empresas que a los traders les gustaría ver cotizar en la Bolsa de Valores

JUDICIAL Los indicadores que rajan a Colombia en temas de seguridad individual y cibemética

GASTRONOMÍA Gaira café se transforma con nueva propuesta que busca revolucionar la gastronomía

f t in

TODAS LAS SECCIONES

MANTÉNGASE CONECTADO

© 2021, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados. Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600

- Agronegocios, Asuntos Legales, Consumo, Especiales, Finanzas Personales, Infraestructura, Obituarios, Responsabilidad, Social, Videos, Alta Gerencia, Caja Fuerte, Economía, Eventos, Globoeconomía, Inside, Ocio, Salud Ejecutiva, Análisis, Comunidad, Empresarial, Empresas, Finanzas, Indicadores, Internet Economy, Podcast, Sociales

- Contactenos, Aviso de privacidad, Términos y Condiciones, Política de Tratamiento de Información, Política de Cookies, Superintendencia de Industria y Comercio

