

BOLSAS

Compra de Interconexión Eléctrica podría impulsar los deprimidos bonos de Ecopetrol

lunes, 30 de agosto de 2021

f t in



Agregue a sus temas de interés

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +



Agregue a sus temas de interés

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +



Agregue a sus temas de interés

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 Lucrur 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

ARTÍCULO RELACIONADO



Ecopetrol anunció reglamento para programa de emisión y colocación de acciones

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +
- Ministerio de Hacienda +



Agregue a sus temas de interés

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +
- Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +
- Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +
- Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

- Bonos +
- Ecopetrol +
- ISA +

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 rebajó 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

ARTÍCULO RELACIONADO



Ecopetrol cerró la transacción con la que adquirió 51,4% de la participación accionaria de ISA

ARTÍCULO RELACIONADO



S&P Global Ratings mantiene calificación de Ecopetrol en BB+ con perspectiva estable

Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

Ecopetrol +

ISA +

Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

Ecopetrol +

ISA +

Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

ISA +

Ministerio de Hacienda +

Administre sus temas

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 refinanciar 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



CLIMA
La tormenta tropical Ida podría llegar como huracán al Golfo de México el domingo



INDUSTRIA
Llega 'The Biz Fest', un festival que impulsa el liderazgo juvenil con historias de vida



COMERCIO
iNNpulsas conectará emprendedores de Colombia y Corea con nueva oficina en Seúl



ANALISTAS
El país del atajo

■ Juan Manuel Nieves R.



BOLSAS
Dólar cerró con recio promedio de \$3.834,11, después de caer \$36,46 frente a la TRM



ANALISTAS
¿Un nuevo orden?

■ José Ignacio López

TENDENCIAS

1 TRANSPORTE
Crisis marítima en puertos de China y EE.UU. cuadruplicó los precios de los fletes

2 TRANSPORTE
Entidad pública y Banco Popular subastan yate de lujo con precio base de \$782 millones

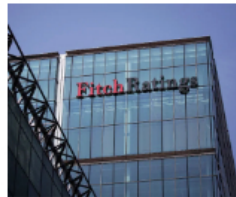
3 HACIENDA
Con nombramiento de Carrasquilla, se abre debate sobre la independencia del Emisor

4 BOLSAS
Dólar ronda los \$3.800 tras palabras de la Reserva Federal y expectativa por más datos

5 BOLSAS
El dólar se debilita y rompe la barrera de \$3.800 tras la tranquilidad de los mercados

6 SALUD
Sino Biopharm tuvo ganancias inesperadas por la vacuna contra el covid-19 de Sinovac

MÁS DE FINANZAS



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

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap
Círculo en puntos

Finca	Dólar	Euro	Petróleo WTI	Msci Colcap
● US Series Loans	\$5,800	\$4,490	US\$69,97	1,325
● Filipinas	\$5,800	\$4,517	US\$69,97	1,325
● CasadeBella	\$5,800	\$4,519	US\$69,97	1,325
● Colombia	\$5,800	\$4,479	US\$69,97	1,325
● Roubini	\$3,700	\$4,441	US\$69,97	1,325
● Acciones & Valores	\$5,800	\$4,475	US\$69,97	1,325
● Proveedor	\$3,820	\$4,494	US\$69,97	1,325

www.bolsas.com

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 | 27/08/2021
Ya está abierta la segunda convocatoria para la última beca de Bbva y Bancamía

El programa cubrirá el valor de los semestres y les entregará un apoyo mensual para sus necesidades académicas

MÁS FINANZAS



TECNOLOGÍA

La plataforma de reuniones en línea Zoom, registró ventas por más de US\$1.000 millones



ENERGÍA

Déficit en subsidios de energía generaría 60% de aumento tarifario para el estrato uno



HACIENDA

Alejandro Gaviria participaría en una consulta interpartidista del centro en marzo del próximo año



BANCOS

La Tasa de Usura para septiembre cayó siete puntos básicos y se ubicó en 25,79%



MODA

La inversión en piedras de alta joyería y la sostenibilidad para atraer nuevos clientes



SALUD

Vacunación contra el covid-19 requiere de una buena nutrición, para el sistema inmune



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



TODAS LAS SECCIONES

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

MANTÉNGASE CONECTADO

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



PORTALES ALIADOS

asuntoslegales.com.co
colombiapotenciaenergias.com.co

COOKIES

Este sitio web usa cookies propias y de terceros para analizar el tráfico, mejorar nuestros servicios y conocer el comportamiento del usuario. Para conocer más, acceda a nuestra [Política de Cookies](#).

ENTENDIDO

Organización Ardila Lülle -
ardilalulle.com.co