

COMENTARIO DE ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch toma varias acciones sobre las empresas colombianas luego de la rebaja de calificación soberana

06 de julio de 2021-12: 59 ET

Fitch Ratings - Nueva York - 6 de julio de 2021: Fitch Ratings rebajó la calificación de **Ecopetrol** SA, Oleoducto Central SA (OCENSA), AI Candelaria (España), SA, Isagen SAESP, UNE EPM Telecomunicaciones SA (TIGO UNE) e Interconexión Eléctrica SA ESP (ISA)) tras la rebaja de la semana pasada de la calificación soberana de Colombia.

La rebaja de las Calificaciones de Incumplimiento de Emisores (IDR) en moneda extranjera (ME) y moneda local (LC) de **Ecopetrol** , OCENSA y AI Candelaria refleja la vinculación directa e indirecta de estas empresas con la calificación soberana de Colombia, que Fitch rebajó la semana pasada a 'BB+' de 'BBB-' con una perspectiva estable.

La rebaja de las IDR de FC de Isagen y TIGO UNE refleja el límite impuesto por el techo país de Colombia ('BBB-'), ya que estas empresas no tienen activos sustanciales, líneas de crédito offshore o efectivo en el exterior para reducir la transferencia y la convertibilidad. riesgo. Fitch afirmó sus LC IDR, que se mantienen un escalón por encima del techo país de Colombia. La rebaja de las IDR FC y LC de ISA refleja su vínculo con la República de Colombia, que posee el 51.4% de la empresa. Fitch considera apropiado el diferencial de dos niveles de ISA por encima de su matriz.

CONDUCTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

La rebaja de la calificación soberana refleja el deterioro de las finanzas públicas con grandes déficits fiscales en 2020-2022, un nivel de deuda pública en aumento y una menor confianza en la capacidad del gobierno para colocar de manera creíble la deuda en una trayectoria descendente en los próximos años. Se pronostica que la deuda bruta del gobierno general (GGGD) de Colombia al PIB alcance el 60.8% en 2021, más del doble del nivel del 30% cuando Fitch actualizó a Colombia a la categoría 'BBB' en 2011. Fitch espera que la deuda continúe aumentando hasta 2022 y no espera una reducción significativa de la deuda en el mediano plazo, dejando a Colombia vulnerable a los shocks. Fitch ve riesgos significativos para el plan de consolidación fiscal del gobierno, dada la dependencia de los esfuerzos y desinversiones de la administración tributaria, así como la incertidumbre del impacto de la reforma tributaria pendiente.

CALIFICACIÓN DE SENSIBILIDADES

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción / mejora de calificación positiva:

- Finanzas públicas: Lograr saldos fiscales primarios sostenidos consistentes con una relación GGGD / PIB en constante disminución que mejora la credibilidad de la política fiscal;

--Macro: Mayor crecimiento económico sostenido a mediano plazo por encima de los promedios históricos de Colombia de aproximadamente 3.5%;

--Estructural: mejora constante de los indicadores de gobernanza que conduce a una mayor cohesión social y al impulso de las reformas, mejorando la posición fiscal estructural de Colombia, así como las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, llevar a una acción de calificación negativa / rebaja:

--Finanzas Públicas: La imposibilidad de lograr la consolidación fiscal que conduce a un deterioro significativo en la relación deuda / PIB del gobierno general de Colombia en relación con la mediana de pares 'BB';

--Macro: Disminución de las perspectivas de crecimiento a mediano plazo muy por debajo del potencial histórico de Colombia de 3.5%, lo que lleva a niveles altos y continuos de desempleo y pobreza con ramificaciones sociales;

--Finanzas externas: mayor aumento de la deuda externa neta con respecto al PIB, lo que aumenta las vulnerabilidades externas.

ESCENARIO DE CALIFICACIÓN MEJOR / PEOR CASO

Las calificaciones crediticias en escala internacional de los emisores corporativos no financieros tienen un escenario de mejora de calificación en el mejor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medidas en una dirección positiva) de tres niveles en un horizonte de calificación de tres años; y un escenario de rebaja de calificación en el peor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medidas en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. La gama completa de calificaciones crediticias en el mejor y el peor de los casos para todas las categorías de calificación varía de 'AAA' a 'D'. Las calificaciones crediticias de los mejores y peores casos se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones crediticias de los mejores y peores casos de un sector específico, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

REFERENCIAS PARA UNA FUENTE SUSTANCIALMENTE MATERIAL CITADA COMO PRINCIPAL IMPULSOR DE LA CALIFICACIÓN

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULO CREDITICIO CON OTRAS CALIFICACIONES

Las acciones de calificación están vinculadas a la reciente rebaja de la calificación soberana de Colombia y el Techo País correspondiente.

CONSIDERACIONES ESG

Ecopetrol tiene un Puntaje de Relevancia ESG de '4' para Exposición a Impactos Sociales debido a múltiples ataques a sus ductos, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la estructura de gobierno, debido a su naturaleza como una entidad de propiedad mayoritaria del gobierno y al riesgo de gobierno inherente que surge con un accionista estatal dominante. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de relevancia crediticia de ESG es una puntuación de '3'. Esto significa que las emisiones de ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que la entidad las gestiona. Para obtener más información sobre las puntuaciones de relevancia de ESG de Fitch, visite www.fitchratings.com/esg.

ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD / DEUDA	CLASIFICACIÓN	PREVIC
Interconexión Eléctrica SAESP	LT IDR BBB ●	Degradar BBB+ ●
	LC LT IDR BBB ●	Degradar BBB+ ●
UNE EPM Telecomunicaciones SA	LT IDR BBB- ●	Degradar BBB ●
	LC LT IDR BBB ●	Afirmado BBB ●
Ecopetrol SA	LT IDR BB+ ●	Degradar BBB- ●

[VER DETALLES DE CALIFICACIÓN ADICIONALES](#)

Hay información adicional disponible en www.fitchratings.com

CRITERIOS APLICABLES

Criterios de calificación de vínculos entre matrices y subsidiarias (publicación 26 de agosto de 2020)

Criterios de calificación de entidades relacionadas con el gobierno (publicado el 30 de septiembre de 2020)

Criterios de calificación corporativa (pub. 21 de diciembre de 2020) (incluida la sensibilidad al supuesto de calificación)

DIVULGACIONES ADICIONALES

[Formulario de divulgación de información de calificación Dodd-Frank](#)

[Estado de solicitud](#)

[Política de respaldo](#)

ESTADO DE ENDOSO

AI Candelaria (España), SA	Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido
Ecopetrol SA	Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido
Interconexión Eléctrica SAESP	Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido
Isagen SAESP	Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido
Oleoducto Central SA (OCENSA)	Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido
UNE EPM Telecomunicaciones SA	Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

LIMITACIONES Y RENUNCIAS. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y RENUNCIAS DE RESPONSABILIDAD SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LOS SIGUIENTES

[LEE MAS](#)

DERECHOS DE AUTOR

Copyright © 2021 de Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Queda prohibida la reproducción o retransmisión total o parcial, excepto con autorización.

Reservados todos los derechos. Al emitir y mantener sus calificaciones y al realizar otros informes

[LEE MAS](#)

ESTADO DE SOLICITUD

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas por Fitch a solicitud de la entidad / emisor calificado o un tercero relacionado. A continuación se indican las excepciones.

POLÍTICA DE RESPALDO

Las calificaciones crediticias internacionales de Fitch producidas fuera de la UE o el Reino Unido, según sea el caso, están respaldadas para su uso por entidades reguladas dentro de la UE o el Reino Unido, respectivamente, con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento CRA de la UE o el Reino Unido. Regulaciones de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) 2019, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el respaldo en la UE y el Reino Unido se puede encontrar en la página de [Asuntos Regulatorios](#) de Fitch en el sitio web de Fitch. El estado de endoso de las calificaciones [Asuntos Regulatorios](#) internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de la transacción para las transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan a diario.

Energía y recursos naturales Tecnología, medios y telecomunicaciones Finanzas corporativas

Servicios públicos y energía Infraestructura y financiamiento de proyectos América Latina

Europa Colombia España

ENTIDADES

AI Candelaria (España), SA
Interconexión Eléctrica SAESP
Ecopetrol SA

Oleoducto Central SA (OCENSA)
UNE EPM Telecomunicaciones SA
Isagen SAESP

CONTENIDO DEL EMISOR

Costos de ciclo completo de **petróleo** y gas en Latam por debajo de Brent y WTI

Netback latinoamericano de **petróleo** y gas - Revisión por pares

Créditos latinoamericanos en la cúspide: 2021 (emisores corporativos calificados como BBB- / Negativo)

Ecopetrol SA

Calificación soberana de empresas latinoamericanas y exposición máxima del país (Excel)

Las empresas latinoamericanas enfrentan un

CONTENIDO RECOMENDADO

Fitch retira calificaciones de ciertos vencimientos de bonos municipales de EE. UU.

Fitch Atribui Rating 'AA+ (bra)' à Proposta de 7ª Emissão de Debêntures da Cogna

Lo que los inversionistas quieren saber: nuevo impacto de regalías en la industria minera chilena (perfiles crediticios de los mineros nacionales bajo una presión creciente)

Nuevo impacto de regalías en la industria minera chilena

Agrosuper SA - Navegador de calificaciones Energisa SA

ANALISTAS DE CLASIFICACIONES DE FITCH

Lincoln Webber , CFA, CAIA
Director

Analista de calificación primaria
+1646 582 3523
lincoln.webber@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W.57th Street Nueva York, NY 10019

Lucas Aristizábal

Director sénior
Analista de calificación primaria
+1 312 368 3260
lucas.aristizabal@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Danny Patel

Director asociado
Analista de calificación primaria
+1 312 368 5461
danny.patel@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Jose Luis Rivas

Director
Analista de calificación secundaria
+57 1443 3701
jose.luis.rivas@fitchratings.com

Luis Idarraga Álvarez

Director asociado
Analista de calificación secundaria
+57 1443 3562
luis.idarraga@fitchratings.com

Sergio Rodríguez Garza , CFA

Director sénior
Presidente del comité
+52 81 4161 7035
sergio.rodriguez@fitchratings.com

CONTACTOS CON LOS MEDIOS

Elizabeth Fogerty
Nueva York
+1212908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

CLAVE DE CALIFICACIONES

POSITIVO

NEGATIVO

EVOLUCIONANDO

ESTABLE

* La calificación de incumplimiento de emisor a largo / corto plazo que se muestra en naranja indica calificaciones no solicitadas y no participativas de la UE o el Reino Unido

Cuando hubo una revisión sin acción de calificación (Revisión - Sin acción), consulte el "Comentario de acción de calificación más reciente" para obtener una explicación de los factores clave de calificación.

* El contenido premium se muestra en Fitch Red

PANORAMA MIRAR

