

Editado por: Tatiana Arango tarango@larepublica.com.co

Grupo Sura, Davivienda y Ecopetrol también tuvieron rebaja en calificación

BOLSAS. STANDARD & POOR'S ASIGNÓ UNA PERSPECTIVA ESTABLE A LAS EMPRESAS, PUES ESTÁN VINCULADAS DE MANERA DIRECTA O INDIRECTA A LA CATEGORIZACIÓN DEL PAÍS Y PREVE UNA MEJORA

BOGOTÁ
Tras el anuncio de *Standard & Poor's* de rebajar la calificación crediticia de Colombia de BBB- a BB+ y quitarle el grado de inversión, empezaron a presentarse las rebajas de las notas de más de siete compañías.

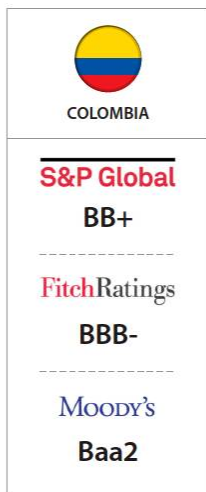
La firma calificadora asignó, a su vez, una perspectiva estable a estas organizaciones, ya que están vinculadas de manera directa o indirecta a la categorización del país, por lo que aclaró que "la perspectiva de estas empresas refleja la de Colombia, porque esperamos que las calificaciones de estas entidades se muevan a la par con la del soberano".

Entre las empresas que tuvieron rebajas en sus notas se encuentra *Ecopetrol*, la petrolera estatal a la cual la agencia calificadora *S&P* le disminuyó su categorización crediticia, pasando de BBB- (perspectiva negativa) a BB+ (perspectiva estable).

Como consecuencia, su subsidiaria *Oleoducto Central S.A.*, conocida como *Ocensa*, recibió también una rebaja de BBB- a BB+, argumentando que no existen mecanismos regulatorios significativos u otras barreras estructurales que impidan que la matriz acceda a los flujos de efectivo de las subsidiarias en un escenario de estrés.

Isagen también vio caer su calificación crediticia a BB+,

S&P BAJO CALIFICACIÓN CREDITICIA INTERNACIONAL DE EMPRESAS



Fuente: Standard & Poor's
Gráfico: LR-ER

teniendo en cuenta que venían de alrededor de 35% de su energía a las distribuidoras, cuyas tarifas las fija el regulador, por lo que los pagos de la compañía podrían verse afectados si el Estado decide interferir al respecto.

La calificación del *Grupo Sura* también cayó a BB+, basándose en que no pasaría un escenario de prueba de estrés de incumplimiento soberano de Colombia, debido a la alta correlación entre los activos y dividendos de la empresa y la economía local, ya que alrededor de 40% de estos operan en el país.

Munir Jalil, economista en jefe para la Región Andina de *BTG Pactual*, destacó que "las compañías están atadas a cómo

EMPRESAS	Antes	Después	Utilidades en 2020 (cifras en millones)
Sura	BBB-	BB+	\$336.237
Davivienda	BBB-	BB+	\$223.808
Findeter	BBB-	BB+	\$7.603
FDN	BBB-	BB+	\$101.171
Ecopetrol	BBB-	BB+	\$1.688,0
Ocensa	BBB-	BB+	
Isagen	BBB-	BB+	\$496.129
Enel	BBB	BBB-	\$842.530
Emgesa	BBB	BBB-	\$1.283,1

está el crédito país. Una vez *S&P* toma la decisión de bajar esa nota, todas las compañías son rebajadas de manera automática, por lo cual no hay sorpresa al respecto".

Además, destacó que "una baja en su calificación representaría lo mismo que para el país, por lo cual va a incrementarse el costo de financiamiento. Hacer emisiones en bonos, especialmente para las empresas que lo hacen en dólares, va a representar mayores gastos".

Otras empresas que se vieron afectadas fueron *Enel*, que vio caer su calificación a BBB-, al igual que su filial *Emgesa*, quedando ambas en una escala por encima de la calificación de Colombia. Por su parte, *Davivienda*, *Findeter* y *Financiera de Desarrollo Nacional (FDN)* pasaron de BBB- a BB+.

Andrés Langebaek, director ejecutivo de Estudios Económicos del *Grupo Bolívar*, aseguró que "las consecuencias son a largo plazo en la medida en que se dificulta el acceso a recursos del exterior. Las empresas van a tener que concentrarse en gestionar mejor sus activos para financiar la inversión, sumado a un costo de crédito más alto, lo cual va a llevar a acabar con proyectos que seguramente no son rentables a las nuevas tasas".

"En el corto plazo, no va a darse un impacto significativo ya que, tanto emisores como países y empresas, están calificados por varias firmas, por lo que se tiene la norma de que dos de las tres estén en grado de inversión. Hasta el momento se mantiene esa condición", concluyó.

IVÁN CAJAMARCA
icajamarca@larepublica.com.co

9

EMPRESAS COLOMBIANAS VIERON CAER SU CALIFICACIÓN CREDITICIA POR PARTE DE LA FIRMA STANDARD & POOR'S.



Munir Jalil
Economista en jefe para la Región Andina de *BTG Pactual*

"Una baja en su calificación representa lo mismo que para el país, por lo cual va a crecer el costo de financiamiento y emisión de bonos, sobre todo en dólares".



Andrés Langebaek
Dir. de Estudios Econ. del *Grupo Bolívar*

"Las consecuencias son a largo plazo, ya que se dificulta el acceso a recursos del exterior. Las empresas van a gestionar mejor sus activos para financiar la inversión".

Síguenos en:

LR www.larepublica.com
Con los informes publicados por *S&P* sobre las rebajas en las calificaciones.



Escanee para ver el #CommentLR sobre la baja de calificación a las empresas colombianas.

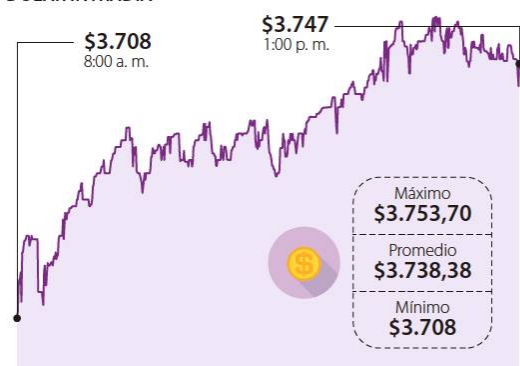
tán calificados por varias firmas, por lo que se tiene la norma de que dos de las tres estén en grado de inversión. Hasta el momento se mantiene esa condición", concluyó.

IVÁN CAJAMARCA
icajamarca@larepublica.com.co

BOLSAS. EL MERCADO SIGUE REACCIONANDO A LA DESCERTIFICACIÓN CREDITICIA POR PARTE DE S&P

El precio del dólar volvió a subir y se cotizó en \$3.738

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Grupo Aval / Gráfico: LR-AL

BOGOTÁ
Ayer, el dólar abrió en un precio promedio de \$3.738,38, lo que representó un aumento de \$16,81 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que para la jornada se ubicó en \$3.721,57.

El precio máximo registrado fue de \$3.753,70, mientras que el mínimo fue \$3.708,00. Durante la jornada se negociaron US\$726 millones a través de 1.086 transacciones.

El mercado de divisas sigue reaccionando a la baja de calificación por parte de *Standard & Poor's*, pese a que la moneda ya había descontado la idea de una descertificación desde el mo-

mento en que se retiró la reforma tributaria del Congreso.

El precio del dólar por encima de \$3.700 no se veía desde el 14 de mayo de 2021.

En lo que va del año ha subido \$305,88; desde que se presentó la reforma tributaria ha ganado \$72,89 y desde que se retiró el proyecto, sumado a la renuncia del equipo económico del *Gobierno*, ha perdido \$1,76. Solo en esta semana subió \$55,54 y desde que iniciaron las protestas ha crecido \$20,92.

"Si bien es cierto que la rebaja en la calificación de Colombia tiene efectos negativos sobre la tasa de cambio, se considera que niveles de precio

como los actuales se convierten en oportunidades de venta", destacó **Edgar Jiménez**, profesor de la escuela de Administración, Contaduría y Mercadeo de la *Universidad Jorge Tadeo Lozano*.

En el ámbito internacional, se fortaleció gracias a la reactivación económica mundial y el riesgo de un repunte significativo de la inflación estadounidense iniciando año.

El crudo estadounidense *WTI* subió 2,51% a US\$63,60 el barril, mientras que el petróleo *Brent* disminuyó 2,17% a US\$66,52 el barril.

IVÁN CAJAMARCA
icajamarca@larepublica.com.co