

## Editorial

## Estragos financieros de la crisis de EPM

*La reducción en la calificación hace que el costo del endeudamiento se incremente para EPM. La empresa, que se fondeaba cómodamente con endeudamiento, verá restringida esa posibilidad.*

Como era previsible, no tardaron en presentarse las consecuencias económicas negativas de las decisiones inconsultas del alcalde Daniel Quintero y de la Gerencia de EPM, que generaron la respuesta de la junta directiva de EPM en forma de renuncia inmediata de sus otros ocho miembros. Como la empresa es evaluada como emisor de deuda, las calificadoras de riesgo percibieron que “se daba una intervención mayor del propietario de EPM” que deterioraba los controles de gobierno corporativo de la compañía y que, además, la decisión de las demandas judiciales anunciadas aumentaba el riesgo de ejecución del proyecto de Hidroituango.

Para Fitch la situación ameritó la reducción de las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de EPM hasta BBB-. Por su parte, Moody's advirtió que el aumento en el riesgo de más retrasos y sobrecostos para completar la presa haría difícil conseguir crédito, pero conservó la calificación (Baa3), con perspectiva negativa.

Los efectos de la reducción de la calificación y de las advertencias se sintieron inmediatamente sobre los precios de los bonos de EPM. Grandes inversionistas, como los fon-



ILUSTRACIÓN MORPHART

dos de pensiones, con tres billones de pesos de sus afiliados invertidos en bonos corporativos, sufrieron por la desvalorización. Al final, son las pensiones las que se van a resentir.

También son muy negativos los efectos sobre la empresa. En primer lugar, la reducción en la calificación hace que el costo del endeudamiento se incremente para EPM. Esta empresa, que se fondeaba cómodamente

con endeudamiento, verá restringida esa posibilidad y comprometidas sus posibilidades de expansión. Las restricciones financieras van a ser más estrictas de ahora en adelante.

De otra parte, proyectos que se contrataron con una deuda más barata, pierden rentabilidad. El servicio de la deuda se va a incrementar. Si se posterga aún más la entrada de Hidroituango, se afectarán más los in-

gresos de EPM. Los dividendos para la Alcaldía serán menores y los programas sociales de la entidad pueden quedar desfinanciados en alguna medida.

Hasta ahora y a pesar de las dificultades de la construcción de la hidroeléctrica, las calificaciones a EPM habían reflejado sus fortalezas como proveedor de servicios públicos y un buen manejo financiero. La diversificación de su portafolio le per-

mitió salir a vender participaciones y mantener su caja. A pesar de ello, hoy aparece el fantasma de una pérdida del grado de inversión si las cosas se siguen haciendo mal.

Los recursos públicos se deben proteger, pero hay que tener un manejo prudente y sereno para decidir la oportunidad de las controversias. La señal que se dio no fue la de la mejor gestión. Por cuenta de esa decisión la obra puede terminar paralizada y sin pagos de las aseguradoras, a la espera del resultado de las demandas.

De hecho, el escenario base de Fitch supone que los seguros se pagan según lo previsto. Un atraso mayor en la obra trae complicaciones adicionales para que EPM cumpla con sus obligaciones de generación, sin percibir esos ingresos y financiándose a costos aún más altos.

La única salida a esta situación es reconstruir el sistema de gobierno corporativo para afrontar la crisis. Es la vía para recobrar la confianza de los inversionistas y consolidar el futuro de la empresa. Debería ser ese el objetivo de la nueva junta directiva, que llega en medio de una situación especialmente complicada donde los riesgos se exacerbaban y rodean a la empresa por todos los flancos ■

## OPINIÓN



## ES TRISTE, PERO JUSTIFICADA ESTA BAJA DE LA CALIFICACIÓN

Por **ALEJANDRO JOSÉ USECHE A.**  
Profesor de la Escuela de Administración de la Universidad del Rosario

Desde el punto de vista de la calificación de riesgo, lo que hacen estas empresas es evaluar principalmente la capacidad de pago de las compañías privadas o públicas pensando en cuál puede ser su flujo de caja futuro y los distintos aspectos que pueden influir en ese flujo de caja, en esa capacidad de cumplir con sus com-

promisos financieros y demás obligaciones. Efectivamente, Fitch le rebajó la calificación a EPM de BBB a BBB-, dejándola al borde de lo que consideraríamos ya un “no grado de inversión”. Si del triple B menos, baja un punto más, EPM pasaría a ser una empresa considerada de más alto riesgo para los inversionistas y en general

para los diferentes agentes que se relacionen financieramente con la empresa. Fitch tuvo un argumento que es absolutamente válido: es triste, pero justificada esta baja de calificación, en la medida en que lo que pasó con EPM con el manejo que se le dio en términos de mal gobierno corporativo es algo supremamente

delicado, tratándose de una empresa tan importante para Colombia y que tiene en sus manos unos proyectos tan grandes y trascendentales de infraestructura.

Queda mucha incertidumbre por delante, porque las mismas calificadoras dicen que no saben los efectos y qué será lo que viene ■

## ECOS Y COMENTARIOS

## CONTACTO ENTRE LOS DOS FRENTES DE TRABAJO DEL SEGUNDO TUBO DEL TÚNEL DE OCCIDENTE

Un nuevo hito en el desarrollo de la carretera al Mar de Antioquia, un sueño de más de cien años, fue el encuentro de los dos frentes de trabajo del segundo tubo del Túnel de Occidente, el pasado jueves, acto que, por su trascendencia, contó con la presencia del presidente Iván Duque Márquez,

quien dio la orden para accionar la maquinaria que excavó el tramo final para el contacto.

La obra hace parte del proyecto de Cuarta Generación Mar 1, que reduce el recorrido entre Medellín y el occidente de 1 hora 20 minutos a 35 minutos. El conducto tiene una extensión de 4,6 km, un costo

de \$420.000 millones, sistemas de iluminación y telecomunicaciones, aireación longitudinal; permitirá una velocidad de 60 km/hora, en una pendiente de 2,8 %.

La conexión entre Medellín y Santa Fe de Antioquia será en doble calzada para beneficio de unos tres millones

de vecinos de los valles del Aburrá y Tonusco.

Ejemplo de trabajo en esta obra pública, que ejecuta la Concesión Desarrollo Vial al Mar, Devimar, incluso en este momento difícil por la pandemia, es la entrega del tramo en un tiempo menor al establecido en el cronograma.

Dos compromisos presidenciales de máxima significación en esta ruta que acortará a cinco horas el recorrido entre Medellín y el mar de Urabá son unir las dos bocas del túnel del Toyo (9,8 km) en el primer semestre de 2022 y la asignación de \$1,4 billones para el tramo dos del mismo ■



Fundado en 1912 por Francisco de Paula Pérez, 1891-1976 | Fernando Gómez Martínez, 1897-1985 | Julio C. Hernández F., 1902-1983

**Directora:** Martha Ortiz Gómez. **Gerente:** Pablo Gómez Mora.

**Editora general multimedia:** Margarita Barrero. **Macroeditores:** Laura María Ayala (Tendencias) - Germán Calderón (Periodismo Gráfico y Audiovisual)

Juan Esteban Vásquez (Digital) - Isolda María Vélez H. (Local). **Editores:** Oswaldo Bustamante (Deportes) - Juan Sebastián Carvajal (Audiovisual)

María Victoria Correa (Nación) - Natalia Cubillos (Economía) - Carlos Mario Gómez (Continuidad) - Javier Alexander Macías (Paz y Derechos)

Juan Diego Ortiz (Metro) - Ana María Plata (Interacción) - Mónica Quintero (Tendencias) - Ricardo Ramírez (Infografía) - Sonia Rodríguez (Diseño)

Esteban Vanegas (Fotografía).

Las opiniones expresadas por los columnistas son libres y de ellas son responsables sus autores. No comprometen el pensamiento editorial de EL COLOMBIANO. El contenido del periódico EL COLOMBIANO es de propiedad de EL COLOMBIANO S.A. Y CIA S.C.A.; queda prohibida su reproducción total o parcial en cualquier medio conocido o por conocerse, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular. / The content of the newspaper EL COLOMBIANO is property of EL COLOMBIANO S.A. Y CIA S.C.A. All partial or total reproduction in any existing or future media publications and its translation to any language is strictly prohibited without prior written approval from the owner. © 2020

CLASIFICADOS Y SUSCRIPCIONES 339 3333

**Oficina Ppal.:** Cra. 48 N° 30 Sur 119 Envigado.

Tel: (574) 331 5252 Fax: 331 4858 A.A.: 80636

**Bogotá:** Cl. 25 D Bis No. 102A 63 P 2 Tel: (571) 4156764

Fax: 4157508 Edificio la República. **Cali:** Calle 23N N° 5BN-09

Tel: (052)6687030 Fax: (052)6814417

**Internet:** www.elcolombiano.com