

Inicio > Noticias económicas importantes > Fitch confirmó calificación de [Ecopetrol](#) en AAA; mantiene perspectiva estable

[Noticias Económicas Importantes](#)
[Noticias Petroleras](#)

Fitch confirmó calificación de [Ecopetrol](#) en AAA; mantiene perspectiva estable

Por [Valora Analitik](#) - 2021-11-23

Síguenos en:



Imagen tomada de: [facebook.com/EcopetrolOficial](https://www.facebook.com/EcopetrolOficial)

La calificadora de riesgo, [Fitch Ratings](#), afirmó este martes las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de [Ecopetrol](#) en 'AAA(col)' con perspectiva estable y en 'F1+(col)', respectivamente. [Para más información de petróleo haga clic aquí.](#)

Al mismo tiempo, ratificó las calificaciones de la emisión de bonos por \$1 billón en 'AAA(col)' y la de la emisión de bonos y papeles comerciales por \$3 billones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente.

De acuerdo con Fitch, las calificaciones de [Ecopetrol](#) reflejan el vínculo estrecho con la República de Colombia (calificada por Fitch en escala internacional en monedas local y extranjera en 'BB+' con Perspectiva Estable), que posee actualmente el 88,5 % de la compañía.

“Las calificaciones también reflejan la importancia estratégica para el país, así como su capacidad de mantener un perfil financiero sólido”, destacó la agencia.

Razones de la calificación, según Fitch Ratings

- **Vínculo con el Soberano:** las calificaciones también muestran los incentivos fuertes del Gobierno de Colombia para darle soporte a la compañía en caso de dificultad financiera dada la importancia estratégica para el país, toda vez que suministra prácticamente la totalidad de los combustibles líquidos que demanda el país, y posee el 100 % de la capacidad de refinación en el territorio colombiano.

La compañía se apoya en la recepción de fondos por parte del Gobierno, a través del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc), para compensar la diferencia de precio de la venta de combustible en el mercado local en lugar del mercado de exportación.

Recomendado: [Ecopetrol](#) perforará más pozos para ver potencial de Liria YW12; va por más hidrógeno

- **Integración con Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA):** la adquisición de la participación del 51,4 % en ISA es un evento crediticio neutral, según Fitch, ya que la mayor parte del Ebitda consolidado de [Ecopetrol](#) se genera a partir de su negocio de energía.

Sobre una base desconsolidada, se espera que los dividendos de ISA ajustados a la propiedad de [Ecopetrol](#) representen 2,7 % del Ebitda proyectado por Fitch en 2022. Por lo tanto, actualmente, no se espera que la adquisición de ISA afecte sus métricas de apalancamiento en el horizonte calificado, precisó la calificadora de riesgo.

“Fitch estima que el apalancamiento bruto consolidado, definido como deuda total a Ebitda, cambiará modestamente. Sobre una base proforma, el apalancamiento bruto consolidado de [Ecopetrol](#) cuando se incluye a ISA, pasará de 1,7 veces (x) a 1,9x en 2021 y de 2,1x a 2,3x en 2022. Sobre una base de deuda neta, se espera que el apalancamiento sea de 1,6x en 2021 desde 1,3x y 2,0x en 2022 en comparación con 1,7x. Y se estima que el margen de Ebitda consolidado mejore a un promedio de 45 % durante el horizonte calificado y se espera que el flujo de fondos libre (FFL) sea positivo a partir de 2022 en adelante, en ausencia de inversiones de capital no anticipadas”, recaló la entidad.

Recomendado: [Ecopetrol](#) explica acuerdo entre Frontera Energy y Cenit y sus beneficios tras aprobación

Por su parte Fitch aseguró que las calificaciones de [Ecopetrol](#) reflejan la fortaleza de su perfil financiero. El apalancamiento bruto (deuda total sobre Ebitda) calculado por Fitch incrementó a 2,9x en 2020 desde aproximadamente 1,2x al cierre de 2019.

Fitch espera que el apalancamiento desconsolidado, el cual no incluye la deuda de ISA, pero incorpora la deuda incremental a nivel de [Ecopetrol](#) para financiar la adquisición, estará por debajo de 2,5x durante el horizonte de calificación.

Para la calificadora de riesgo, el perfil de apalancamiento estable durante el horizonte de calificación está respaldado por los fuertes precios del Brent. “El perfil financiero robusto está respaldado por indicadores de cobertura sólidos. Fitch espera que la cobertura de intereses de [Ecopetrol](#) medida por el Ebitda a los gastos por intereses promedie aproximadamente 6,5x durante los próximos tres años”.

- **Indicadores operativos estables:** después de los recortes de producción de 4 % implementados en 2020 y la subsecuente reducción de las reservas en 6 %, como resultado de los menores precios internacionales de los hidrocarburos, se espera que las métricas operativas de [Ecopetrol](#) se recuperen hacia adelante a niveles en línea con los reportados en 2019.

Recomendado: [Ecopetrol](#) evaluará nuevos negocios en países donde está ISA; por ahora no habrá desinversiones

Entre tanto, Fitch Ratings asume una producción total de hidrocarburos de 680.000 barriles de [petróleo](#) equivalente (bpe) por día en 2021 antes de comenzar a recuperarse a niveles históricos durante los próximos tres años.

“Las reservas probadas (1P) de la compañía de 1.770 millones de bpe dieron a la compañía una vida reservas de 7,5 años al cierre de 2020. El apalancamiento de [Ecopetrol](#), medido como deuda total a reservas probadas, mejoró a US\$7,5 por bpe al cierre de 2020 desde US\$10 por bpe en 2016 debido a la disminución de la deuda”, indicó la entidad.

Y añadió que “el precio del [petróleo](#) crudo implícito de [Ecopetrol](#) antes de impuesto, calculado por Fitch, el cual se ha mantenido relativamente estable durante los últimos tres años en aproximadamente US\$38 por bpe”.