

## ALAMBRE DE FITCH

# Empresas colombianas posicionadas para resistir los resultados de las elecciones de 2022

lun 14 mar, 2022 - 17:48 metro. hora del Este

Fitch Ratings-Chicago/Bogotá/Nueva York-14 de marzo de 2022: Los emisores corporativos de Colombia están bien posicionados para resistir la incertidumbre política del ciclo electoral del país de 2022, ya que los vencimientos de deuda a corto plazo son bajos y los flujos de efectivo operativos son amplios, dice Fitch Ratings. Durante las elecciones legislativas y primarias de ayer, los candidatos de los partidos alternativos y de izquierda ganaron más representación en el Congreso, y el exalcalde de Bogotá y candidato de izquierda Gustavo Petro recibió un fuerte apoyo.

Si es elegido, la plataforma de Petro podría incluir cambios significativos en la industria petrolera del país, la reforma agraria, un impuesto a la riqueza y la derogación de las leyes que liberalizaron el mercado laboral. Las medidas más radicales de Petro se relacionan con el sector del petróleo y el gas y, si se promulgan, afectarían negativamente la calidad crediticia de Ecopetrol, Frontera Energy, Gran Tierra Energy y SierraCol Energy. Sin embargo, el país depende en gran medida del sector energético para los ingresos fiscales, así como para las fuentes de divisas e inversión extranjera directa. Por lo tanto, la agenda de reformas de Petro podría verse obstaculizada ya que los representantes de centro derecha y derecha representan aproximadamente el 55% de la Cámara de Representantes (cámara baja) y el 64% del Senado.

Es probable que las empresas colombianas enfrenten impuestos más altos y una mayor regulación si Petro es elegido en junio a pesar de cierta oposición a estas medidas en el Congreso fragmentado. Un grado de presión de flujo de efectivo de estas políticas probablemente no conduciría a muchas rebajas. Los refinanciamientos de deuda corporativa en 2020-2021 permitieron a los emisores extender los vencimientos aprovechando las tasas de interés más bajas. Como resultado, la concentración de la deuda a corto plazo es baja, del 6% de la deuda total, mientras que el flujo de efectivo operativo debería poder cubrir los gastos por intereses en una proporción de casi 6x.

Actualmente, el 85% de los emisores con calificaciones internacionales tienen Perspectiva de Calificación Estable, mientras que el 10% de las Perspectivas de Calificación son Negativas y el 5% son Positivas. Los emisores notables con perspectivas de calificación negativas son Empresas Públicas de Medellín BB+/Rating Watch Negative y Enel Colombia (antes de Emgensa) BBB/Rating Outlook Negative.

El Pacto Histórico, liderado por Petro y otros partidos de centro e izquierda, logró el 13%, o 25, de los 187 diputados a la Cámara de Representantes y el 15%, o 16, de los 108 miembros del Senado. Las dos cámaras del Congreso de Colombia siguen estando muy fragmentadas a pesar de los avances logrados por la izquierda, sin que ningún partido tenga la mayoría en ninguna de las cámaras, con representantes elegidos de más de 12 partidos políticos.

En las coaliciones de sus respectivos partidos también se postularon los centrocampistas Sergio Fajardo y Federico Gutiérrez por la derecha, junto al candidato derechista Rodolfo Hernández y la centrista Ingrid Betancourt, quienes no participaron en las consultas de ayer. Los partidos de derecha y centro se dividen cada uno entre dos candidatos. Sin embargo, es probable que ningún candidato, incluido Petro, pueda obtener suficientes votos en la primera ronda para ganar. Se necesitarían cerca de 11 millones de votos para ser elegido presidente en primera vuelta, suponiendo el mismo porcentaje de votos logrado en 2018 y un censo electoral de 39 millones.

El panorama político actual es muy diferente al del último ciclo electoral de 2018 y está marcado por los impactos económicos de la pandemia, mayores niveles de desempleo y un amplio descontento social. En cambio, en 2018, la dirección de la derecha del país estuvo encabezada por el expresidente Álvaro Uribe, y el país se polarizó con la aprobación del acuerdo de paz con la guerrilla de las FARC.

Como resultado, las protestas masivas del país han impactado la actividad económica y presionado la agenda política del gobierno. La derecha llega a las elecciones debilitada, sin líder claro y con alta desconfianza de aprobación para la administración del presidente Iván Duque. Sin embargo, dada la fragmentación de las posiciones políticas, podría surgir un candidato de centro menos polarizado que reúna diferentes alas políticas para derrotar a Gustavo Petro en la segunda vuelta.

Joe Bormann, CFA  
Director General, Jefe de Grupo Regional  
+1 312 368-3349 Empresas  
de América Latina  
Fitch Ratings, One North Wacker Drive  
Chicago, Illinois 60606

Natalia O'Byrne Cuellar  
Directora Senior, Empresas Colombia  
Directo: +57 (601) 484 6773  
Fitch Calificaciones, Calle 69A No. 9-85, Bogotá, Colombia

Martha Rocha  
Directora General, Empresas  
+1 212 908 0591  
Fitch Ratings, Inc.  
300 West 57th Street  
New York, NY 10019

Laura Kaster, CFA  
Senior Director  
Fitch Wire North and South American Financials  
+1 646 582-4497  
Fitch Ratings, Inc.  
300 West 57th Street  
New York, NY 10019

## CONTENIDO RECOMENDADO

Los altos precios sostenidos del petróleo pondrán a prueba la disciplina de producción de E&P de EE. UU.

Las reglas de Basilea III tendrán un efecto mínimo en el capital y las calificaciones de los bancos canadienses

Nuevo Gobierno de Chile se mantiene pragmático; Estrategia fiscal vence en junio

Sin impacto inmediato en las calificaciones de MELI en caso de ciberataque

Altos costos de insumos y combustible para reducir el beneficio del precio de los productos básicos mineros de América Latina

Ningún cambio de control desencadenado por el acuerdo planeado con Orange España MasMovil

## CONTACTOS CON LOS MEDIOS

elizabeth fogerty  
Nueva York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

CLAVE DE CALIFICACIONES	PANORAMA RELOJ	
POSITIVO		
NEGATIVO		
EN EVOLUCIÓN		
ESTABLE		

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

Quando 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