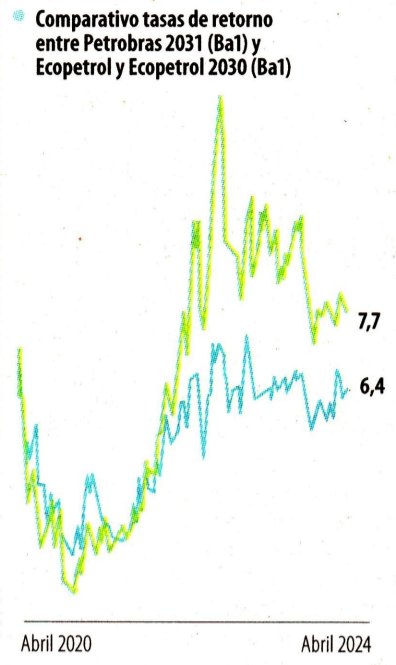
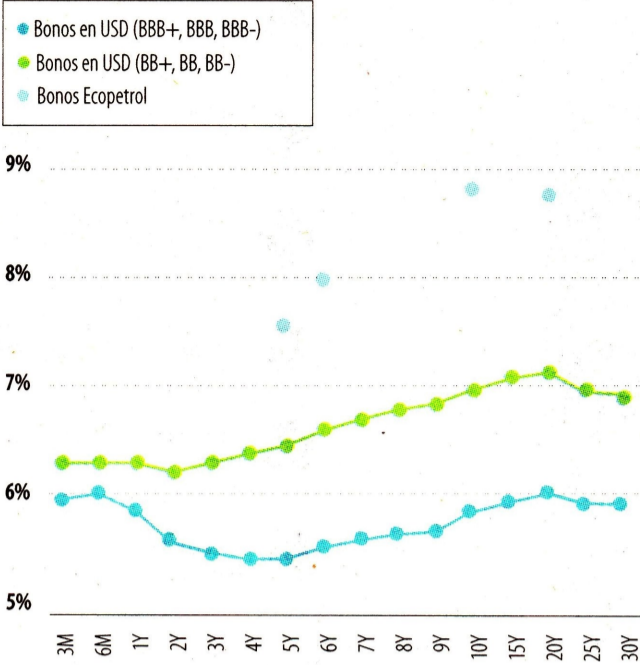


**ENERGÍA.** LA PETROLERA DICE QUE LA COTIZACIÓN DE SUS BONOS NO SE AFECTARÍA

**COMPARATIVO DE TASAS DE BONOS SEGÚN CALIFICACIÓN FRENTE A LOS BONOS DE ECOPETROL**



Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-ST

# Efectos de la baja calificación de la agencia Moody's en Ecopetrol

BOGOTÁ

Moody's Ratings bajó la evaluación del riesgo crediticio base de Ecopetrol de Ba1 desde Baa3, "a territorio basura".

Según dijo la calificadora, las razones por las que tomó la decisión son el reflejo de un cambio en la política financiera de la empresa.

En la misma decisión, bajó la calificación de emisor de largo plazo y la calificación sénior no garantizada a Ba1 desde Baa3, además de cambiar la perspectiva a estable de negativa. Según la agencia, el apalancamiento ha aumentado de forma simultánea con la distribución de los dividendos.

"La baja también refleja el registro de un flujo de efectivo libre negativo en 2023 y la expectativa de Moody's de que Ecopetrol seguirá registrando flujos de efectivo libres negativos hacia 2025", expresó la calificadora.

Ayer, la petrolera respondió y señaló que la cotización de sus bonos "ya reflejaba el mismo riesgo de la nueva calificación de Moody's (un nivel por debajo de grado de inversión) debido a las calificaciones globales de Ecopetrol de Fitch Ratings (BB+) y S&P Global Ratings (BB+) generadas desde 2021".

Además, la compañía dijo que no prevé "un impacto significativo en el precio de la acción tras la rebaja de Moody's".

Felipe Campos, gerente de Inversión y Estrategia en Alianza Valores y Fiduciaria, dice que "Moody's está tomando un camino que ya habían tomando hace tres años Fitch y S&P, es decir que ahí no hay nada nuevo".

El experto dijo que cuando en las calificadoras la tercera se alinea, no tiene un impacto tan grande. Sin embargo, es muy interesante lo que puede significar para la calificación de Colombia, porque las decisiones que toman como país y como

## Encarecimiento de la deuda y bonos caros

Los analistas coinciden en que los saldos elevados del Fepc que se pagaron vía dividendos llevaron a que Ecopetrol no materializara los beneficios de los elevados precios del petróleo, además, del alto costo de endeudamiento que tiene la compañía. Para Omar Suárez, analista de Alianza Valores, "la política de dividendos ha sobrepasado la política de repartir entre 40% y 60% de las utilidades por medio de un dividendo extraordinario". Los analistas también concuerdan en que la baja en la calificación, genera un encarecimiento de la deuda, que pone en riesgo a Ecopetrol y hace que las tasas de interés de los bonos suban.



**Katherine Ortiz**  
Líder renta variable  
Davivienda Corredores

"A nivel crediticio no es bueno. El impacto se seguirá reflejando en mayores gastos financieros, menores utilidades y menor aporte a ingresos del Gobierno".

## US\$200

**MILLONES SON LOS VENCIMIENTOS DE CAPITAL 2024, MIENTRAS QUE EN 2025 SE VENCERÍA EN US\$300 MILLONES.**

compañía tienden a ser relativamente seguidas. En un mes, en septiembre, hablan de Ecopetrol, Moody's y en octubre ya estaban hablando de la calificación de Colombia.

"No hay una consecuencia inmediata. Lo que está haciendo Moody's es llegar a exponer una información que el mercado ya había tenido hace mucho tiempo", agregó Campos.

Ahora bien, aunque Ecopetrol ha incrementado sus niveles de deuda para financiar su expansión, incluyendo la adquisición de ISA, Moody's reconoce que las inversiones de capital no se han traducido en un aumento similar del Ebitda de la empresa. La deuda aumentó a una tasa

de crecimiento anual compuesta, Cagr, de 22% durante 2019-2023, mientras que el Ebitda solo creció a una Cagr de 11%.

En cuanto a dicha deuda, Andrés Duarte, director de Renta Variable de Corficolombiana, opina que "de acuerdo con Ecopetrol, una vez ejecutada la operación de manejo de deuda por US\$1.200 millones, con recursos ya comprometidos de un contrato de crédito, los vencimientos de capital de 2024 se limitan a US\$200 millones, mientras que en 2025 se vencen aproximadamente US\$300 millones".

El experto agrega que habrá un encarecimiento en el costo/deuda, "muy probablemente esto va afectando el futuro endeudamiento en dólares en los mercados de capitales para los demás emisores del sector real colombiano.

## CAEN LOS BONOS DE ECOPETROL

Contrario a lo que esperaba la petrolera, los bonos en dólares de Ecopetrol caían después de que Moody's rebajara la calificación de la compañía a territorio "basura" ante el incremento del endeudamiento y el aumento de los dividendos por parte de la petrolera estatal.

Los bonos de Ecopetrol descendían en toda la curva. Según datos de Trace, los títulos con vencimiento en 2033 caían 1,8 centavos a 103,8 centavos.