

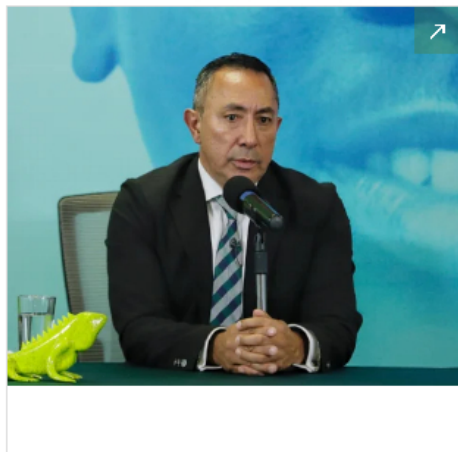


JUEVES, 23 DE MAYO DE 2024



FINANZAS ECONOMÍA EMPRESAS OCIO GLOBOECONOMÍA AGRONEGOCIOS ANÁLISIS ASUNTOS CAJA INDICADORES INSIDE LEGALES FUERTE

TEMAS DE CONVERSACIÓN > REFORMA PENSIONAL CÁMARA DE REPRESENTANTES INSOLVENCIA OCDE BLOQUEOS PEI ÍNDICE DE CONFIANZA COMERCIAL



ENERGÍA

# Efectos que puede traer para Ecopetrol la caída en calificación por parte de Moody's

jueves, 23 de mayo de 2024



Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, dijo la meta de aquí a 2040, en materia de generación de riqueza, es Ecopetrol genere recursos entre US\$15 y US\$25 billones.

Foto: Colprensa

La petrolera dice que la cotización de sus bonos ya reflejaba el mismo riesgo de la nueva calificación un nivel por debajo de grado de inversión)

MARÍA FERNANDA CARMONA GUZMÁN

Moody's Ratings bajó la evaluación del riesgo crediticio base de Ecopetrol de b1 desde ba3. Según dijo la calificadoradora de riesgo, 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 calificadoradora.

Este jueves, 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



Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +



Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

Deuda +



Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

Deuda +

Ricardo Roa +

Acciones & Valores +



Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

Deuda +

Ricardo Roa +

Acciones & Valores +



Agregue a sus temas de interés

Ecopetrol +

Deuda +

Ricardo Roa +

Acciones & Valores +

**Moody's y que "ratifica su compromiso con la gestión eficiente de sus recursos, el cumplimiento del plan 2024 y el responsable manejo de su posición de liquidez y métricas de deuda".**

Por otra parte, la petrolera afirmó que **"los movimientos de dicho activo se asocian principalmente a los precios del petróleo"**. Así mismo, la compañía continuará enfocando sus esfuerzos para el cumplimiento del plan de eficiencias y control de costos en 2024.

### ¿Qué efectos puede tener?

Felipe Campos, gerente de Inversión y Estrategia Alianza Valores y Fiduciaria, dice que "Moody's está tomando un camino que ya habían tomando hace tres años Fitch y S&P, osea que ahí no hay nada nuevo. **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 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 por que es un punto de vista que ya tenían los inversionistas, que ya habían castigado la deuda de **Ecopetrol** y las calificadoras. **Lo que está haciendo Moody's es llegar a exponer una información que el mercado ya había tenido hace mucho tiempo**. Igual es una alerta, si alguien estaba muy optimista en el país, comienza a reconocer unos números que se están deteriorando, pero inmediatamente no hay un impacto adicional a lo que ya el mercado ha estado manejando", agrega 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, por sus siglas en inglés) de 22% durante 2019-2023, mientras que el Ebitda solo creció a una Cagr de 11%. Dado que Moody's espera que **Ecopetrol** continúe financiando con deuda su plan de inversiones de capital en un contexto de altas tasas de interés, la cobertura de intereses disminuirá aún más a 7.3x, en promedio, para 2024 y 2025.

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 venen**

ARTÍCULO RELACIONADO



Tres expresidentes de **Ecopetrol** rechazan las declaraciones de Petro sobre la petrolera

ARTÍCULO RELACIONADO



**Ecopetrol** dice que hay transparencia en el proceso de contratación de helicópteros

ARTÍCULO RELACIONADO

LAS QUE MÁS VENDIERON EN EL PRIMER TRIMESTRE

Empresa	Ingreso consolidado primer trimestre 2024	Ingreso consolidado primer trimestre 2023	Varianza
Ecopetrol	\$5.280 millones	\$4.830 millones	+9,33%
Grupo Sura	\$1.810 millones	\$1.830 millones	-1,10%
Grupo EPM	\$1.710 millones	\$1.830 millones	-6,56%
Falco	\$1.100 millones	\$1.090 millones	+0,92%
Grupo Argos	\$1.000 millones	\$1.030 millones	-2,91%
Grupo Financiero	\$1.000 millones	\$1.030 millones	-2,91%
ISA	\$1.000 millones	\$1.030 millones	-2,91%
Grupo Energía Bogotá	\$1.000 millones	\$1.110 millones	-9,91%
Portafino	\$1.000 millones	\$1.030 millones	-2,91%
Minimar	\$1.000 millones	\$1.100 millones	-9,09%
Coliba	\$1.000 millones	\$1.030 millones	-2,91%
Logica	\$1.000 millones	\$1.030 millones	-2,91%

**Ecopetrol**, Grupo Sura y Grupo EPM lideran resultados al cierre del primer trimestre

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- Deuda +
- Ricardo Roa +
- Acciones & Valores +

Administre sus temas

- Ecopetrol +
- Deuda +
- Ricardo Roa +
- Acciones & Valores +

Administre sus temas

- Ricardo Roa +
- Acciones & Valores +

Administre sus temas

limitan a US\$200 millones, mientras que en 2025 se venían aproximadamente US\$300 millones".

"Adicionalmente, la empresa presenta holgura en sus indicadores de endeudamiento actuales (deuda bruta sobre EBITDA de 1,9x y deuda sobre patrimonio de 1,2 veces). **Lo anterior, junto con la mejor situación de caja en 2024, habiendo acotado la carga del FEPC al diésel, limitan la necesidad de nuevo endeudamiento para los siguientes dos años**, así como el efecto del deterioro en la calificación de Moody's para Ecopetrol", añade Duarte.

Por otro lado, el experto dice que la consecuencia es un encarecimiento en el costo del nuevo endeudamiento para Ecopetrol inicialmente, **"muy probablemente esto va afectando el futuro endeudamiento en dólares en los mercados de capitales para los demás emisores del sector real colombiano**. La noticia es negativa para estos emisores y el país en general, pues parte de lo que se necesita en este momento para que las empresas inviertan, es precisamente que baje el costo del endeudamiento".

Cabe resaltar que Moody's también reconoce que algunos de los proyectos planificados por Ecopetrol, en particular los que involucran gas natural, conllevan un mayor riesgo de ejecución debido a su ubicación offshore en aguas profundas.

Así mismo, la firma expresó que **la posición de liquidez de la estatal petrolera es adecuada en tanto que registró un flujo de efectivo libre negativo de US\$3.400 millones financiado mediante un aumento de la deuda de US\$3.800 millones** dadas sus inversiones de capital sin precedentes. La posición de efectivo de Ecopetrol a diciembre de 2023 era de US\$3.600 millones.

f X in GUARDAR

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES



KIOSCO

Mas de 4.000 libros y revistas, en alianza con OverDrive

SUSCRÍBASE YA

## TENDENCIAS

## MÁS DE ECONOMÍA

INDUSTRIA

1 En 2023, las empresas presentaron más solicitudes de insolvencia que en pandemia



EDUCACIÓN | 20/05/2024

## Rector designado de U. Nacional interpuso demanda penal contra Juan David Correa

El MinEducación Ad Hoc, presuntamente se habría extralimitado en sus funciones en el manejo de la actual crisis de la Universidad Nacional

2 LABORAL  
En segundo debate fue aprobado umbral de 2,3 salarios de la reforma pensional

3 ANALISTAS  
El macabro experimento de Santos



CONSTRUCCIÓN | 21/05/2024

## Nueva vía 4G mejora la conectividad entre Huila, Tolima, Putumayo, Nariño y Caquetá

El proyecto aumenta el turismo, facilita el transporte, la comercialización de productos agrícolas. así como, el arroz y el limón, entre otros

4 HACIENDA  
La tasa fiscal corporativa de Colombia es la más alta entre países miembros de la Ocede

5 BOLSAS  
"El mundo internacional te da las posibilidades de comprar bonos, fondos, ETF, CDT"



HACIENDA | 21/05/2024

## Ministerio de Igualdad consignó por error \$178 millones a miembros de la Cartera

De acuerdo con información del Ministerio, hasta el momento se ha recuperado más de \$78,6 millones y faltan más de \$100 millones

6 BOLSAS  
La acción de Pei repuntó en bolsa 17,4% tras el anuncio de la entrada al Msci Colcap

MÁS ECONOMÍA >

## MÁS DE LA REPÚBLICA



CHILE

Bancos europeos viajan a Chile para evaluar los avances de inversiones en renovables



SALUD

La Contraloría inició el seguimiento a los recursos públicos de la salud del Magisterio



DEPORTES

Inter de Milán es tomado por Oaktree luego de que el propietario incumpliera deuda



JUDICIAL

Se conoció la sentencia que confirma que el Congreso elegirá Contralor el 12 de junio



BOLSAS

Dólar cerró la jornada al alza tras menos expectativas de recorte de tasas de interés

HOW TO POTENTIALIZE PRODUCTIVITY  
1. Definir objetivos claros y medibles  
2. Establecer prioridades y plazos  
3. Delegar responsabilidades  
4. Mantener comunicación constante  
5. Revisar y ajustar el progreso

LABORAL

Así son las formas en las que puede llegar a potenciar productividad en una empresa





© 2024, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.  
Cr. 13a 37-32, Bogotá  
(+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE 

Agronegocios	Alta Gerencia	Análisis	Mesa de Generación de
Asuntos Legales	Caja Fuerte	Comunidad	Contenidos
		Empresarial	Nuestros Productos
Consumo	Directorio	Economía	Contáctenos
	Empresarial		Aviso de privacidad
Empresas	Especiales	Eventos	Términos y Condiciones
Finanzas	Finanzas	Globoeconomía	Política de Tratamiento de
	Personales		Información
Indicadores	Infraestructura	Inside	Política de Cookies
Internet	Obituarios	Ocio	Superintendencia de Industria
Economy			y Comercio
Podcast	Responsabilidad	Salud Ejecutiva	
	Social		
Sociales	Videos		



#### PORTALES ALIADOS:

[asuntoslegales.com.co](http://asuntoslegales.com.co) [agronegocios.co](http://agronegocios.co) [empresas.larepublica.co](http://empresas.larepublica.co) [firmasdeabogados.com](http://firmasdeabogados.com) [bolsaencolombia.com](http://bolsaencolombia.com)  
[colombiapotenciaenergetica.com](http://colombiapotenciaenergetica.com) [casosdeexitoabogados.com](http://casosdeexitoabogados.com) [canalrcn.com](http://canalrcn.com) [rcnradio.com](http://rcnradio.com) [noticiasrcn.com](http://noticiasrcn.com)

Organización Ardila  
Lülle - [oal.com.co](http://oal.com.co)