

Más

ENERGÍA | SOSTENIBILIDAD | PREMIOS PORTAFOLIO | REVISTAS Y FOROS

ENERGÍA 23 may 2024 - 12:15 p. m.



Liquidez y costo de la deuda de Ecopetrol, las preocupaciones tras la rebaja de Moody's

Analistas ven desacertado que sin bonanza de precios del petróleo se hayan pagado dividendos extraordinarios para que el Gobierno subiera ingresos.



Ecopetrol
Foto: Archivo EL TIEMPO

DS DANIELA MORALES SOLER
23 may 2024 - 12:15 p. m.
[Unirse a whatsapp](#)

Las polémicas al interior de Ecopetrol, por su gobierno corporativo y la investigación reciente de la Superindustria, por presunta violación al régimen de libre competencia en licitaciones para contratar transporte en helicópteros, se sumó que la firma calificadora **Moody's le rebajó la calificación de riesgo a la deuda de la petrolera de mayoría estatal.**

La firma argumentó que en los próximos años **un empeoramiento en la situación de liquidez de la empresa o un mayor endeudamiento se podrían generar** por cuenta de tres factores: el endeudamiento ha aumentado, a la vez que se entrega un dividendo extraordinario, y los planes de inversión que requieren de mayores recursos.

(Le sugerimos: [Moody's redujo la calificación de crédito global de Ecopetrol](#))

Más noticias de Energía

ENERGÍA
La historia detrás de la operadora de 'fracking' argentina que ha crecido 1.400%

ENERGÍA
¿Jets privados a hidrógeno? La alternativa para reducir emisiones en aviación

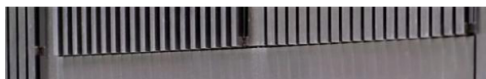
[Unirme al canal de WhatsApp de noticias PORTAFOLIO](#)

De esta forma, **ahora la calificación individual (solo la matriz) de la empresa más grande del país pasó de Ba3 a B1, mientras que la calificación global, que incluye a las empresas subsidiarias también tuvo una caída pasando a ser de Ba1.**

Esto último "refleja la condición de la Compañía como principal productor de petróleo y gas de Colombia, así como su importante negocio de transmisión de energía en Colombia y otros países de América Latina y un flujo de caja sólido y estable en sus filiales Interconexión Eléctrica y Centit".

En respuesta a la medida de Moody's, Ecopetrol manifestó que **la cotización de sus bonos ya reflejaban este nivel de riesgo 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".

(Le puede interesar: [El Gobierno alista apretón a áreas petroleras 'perezosas' en busca de subir reservas](#))

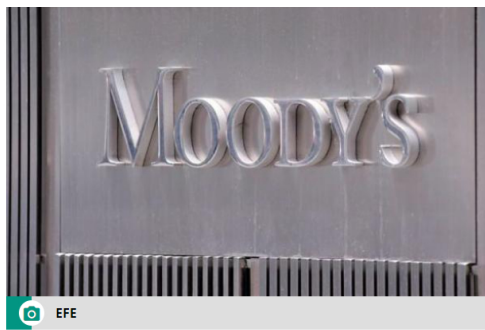


Lo más leído

- 1 EMPLEO**
4639 **Día de descanso remunerado se eliminará por la reducción de la jornada laboral**
- 2 JUBILACIÓN**
2210 **Mintrabajo confesó lo que quisiera hacer con fondos privados de pensiones: acabarlos**
- 3 EMPRESAS**
1996 **Nueva opción para desayunar en Colombia: llega la marca IHOP y esto es lo que ofrece**
- 4 GOBIERNO**
1385 **Reforma pensional fue aprobada en tercer debate y pasa ahora a plenaria de la Cámara**
- 5 ENERGÍA**
1217 **Embalses se recuperan a pesar de despachos hídricos cercanos al 70 %**
- 6 CONTENIDO PATROCINADO**
1174 **Avianca transforma su experiencia Business Class en Europa y América**



Entre enero y abril los taladros petroleros activos cayeron 21,2 % frente a 2023



Lo que hay de fondo

¿Qué está detrás de la decisión? El análisis de Moody's muestra que **la distribución de dividendos al fin de los ejercicios se ha ubicado por encima de su política de entre 40% y 60%** en los últimos tres años.

Como ejemplo, para 2024 se aprobó distribuir **\$312 por acción, que fue equivalente a un payout de 60% de las utilidades** del ejercicio. Sin embargo, para **2023 esta cifra fue aún mayor, llegando a 73%** de payout de las utilidades; puesto que ese año se entregaron los resultados más altos de la historia de la compañía: \$593 por acción.

Andrés Duarte, director de renta variable de Corficolombiana, explicó que los motivos detrás de esta decisión sobre la distribución de las utilidades para este año se da **con el fin de "cumplir con las proyecciones del Gobierno Nacional respecto a los excedentes financieros a recibir por parte de la empresa en 2024, de acuerdo al marco fiscal de mediano plazo de 2023"**.

(Lea también: [Minhacienda volvió a arremeter contra la regla fiscal: no garantiza sostenibilidad](#))

Moody's comentó que **estas salidas de efectivo han sido compensadas con el pago del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepec)** por parte del Gobierno Nacional. No obstante, reconoce que "el efectivo disponible se ha utilizado para pagar dividendos en lugar de reducir la deuda o fortalecer la posición de liquidez de la empresa".

Duarte recaló igualmente que los dividendos extraordinarios se suelen entregar en contextos de una holgura de precios, cuando se encuentran particularmente altos, por ejemplo, "lo cual no fue el caso el año pasado".



Con respecto a la **deuda, la firma calificadora señaló que la petrolera ha tenido que aumentar su apalancamiento** por medio de emisión de deuda para financiar su expansión, como en el caso de la adquisición de ISA, su filial de transmisión de energía.

(También puede leer: [¿Qué viene para el presidente de Ecopetrol en el proceso que adelanta el CNE?](#))

La preocupación de Moody's gira en torno a que la **tasa de crecimiento anual de la deuda compuesta no se está dando a la par que el crecimiento del Ebitda**. Entre 2019 y 2023, la tasa de crecimiento anual de la **deuda fue de 22%, cuando el Ebitda ha tenido un crecimiento de 11%** en el mismo periodo.

Sin embargo, Ricardo Roa, presidente de la compañía, señaló en la presentación de los resultados del año que el indicador de **deuda sobre Ebitda se ubica en 1,7 veces, "por debajo de nuestra meta del año"**.

Otro de los puntos que señala Moody's es que este incremento en el apalancamiento ha llevado a una **menor cobertura de intereses, que en 2023 fue de 8,3 veces, cuando en 2022 había sido de 12,6 veces**.

(Le puede interesar: [Mejóro la producción de Ecopetrol, pero cayó la utilidad en el primer trimestre](#))

"Dado que Moody's espera que Ecopetrol continúe **financiando con deuda su ambicioso plan de inversiones** de capital en un contexto de altas tasas de interés, **la cobertura de intereses disminuirá aún más, a 7,3 veces en promedio, para 2024 y 2025**", comunicó.

El tercer punto de preocupación de la firma está relacionado con la **posición de liquidez de la empresa, que "es adecuada"**; no obstante, está **atravesada por un "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"**.

Si bien a cierre de año esperan que a cierre de año el flujo de efectivo, más los giros de Gobierno por el saldo del Fepec permitan responder a todas las obligaciones, **para los próximos dos años esperan una liquidez ajustada**.

(No deje de leer: [Impuestos 'se comen' inversión extranjera en petróleo y minería](#))



El balance sentirá el impacto

El efecto de la menor calificación de Moody's es un **encarecimiento en la nueva deuda que adquiera Ecopetrol**. Ahora bien, Duarte recordó que Ecopetrol manifestó que una vez se ejecute el manejo de deuda por US\$1.200 millones, con recursos ya comprometidos de un contrato de crédito, **los vencimientos de capital de este año serían de US\$200 millones** y para 2025 serían de unos US\$300 millones.

Por su parte, **Ecopetrol matizó que la cotización de los bonos de la empresa ya reflejaba el mismo riesgo de la nueva calificación de Moody's**, por lo que no esperan ajustes en este sentido.

Otro de los impactos que podría tener es **la caída en la valorización de la acción, aunque la petrolera descartó esta posibilidad**, diciendo que "este grupo de inversionistas prioriza el desempeño del negocio sobre los anuncios de la calificación de riesgos".

(Lea: [La hoja de ruta que seguirá Frontera para levantar sus cifras de reservas petroleras](#))

El ADR (Recibos de Depósito Americanos por sus siglas en inglés) de la **compañía ha mostrado un comportamiento mixto**, puesto que el cierre de la jornada del miércoles fue de US\$11,88 y llegó a una negociación mínima US\$11,82 a las 10:46 de la mañana de este jueves. No obstante, desde entonces ha tenido una mejora y a las 11:44 a.m. mostraba una cotización de US\$11,94 (0,46%).

Subir la nota tomará tiempo

Moody's fue directo al señalar que **no espera que en los próximos 12 a 18 meses se dé una mejora en la calificación global de Ecopetrol**, puesto que "espera que los indicadores crediticios de la empresa se mantengan relativamente estables".



Ahora bien, las **condiciones para que se pueda presentar una mejora** serían que la petrolera **reforzara su política financiera, demostrara una capacidad para tener flujo de efectivo libre positivo** de forma recurrente y que **se mantenga "al menos estable" la vida media de las reservas** probadas.

(También le sugerimos: [Estos son los planes que tiene Ecopetrol para potenciar la producción de gas natural](#))

Otro factor que jugaría un rol en una mejora en la calificación de riesgo será **el indicador de apalancamiento, que durante el ciclo se mantuviera en 1,5 veces,** "lo que indicaría costos de búsqueda y desarrollo estables, y **si el flujo de efectivo acumulado/deuda neta fuera mayor al 40% de forma sostenida**".

Al respecto, Duarte también sumó que **la empresa debe mantener su política de repartición de dividendos** y "utilizar el **exceso de caja para mejorar el perfil de endeudamiento, así como la ejecución de un plan de inversiones más enfocado en los negocios principales y en una mayor proporción autofinanciado**", con lo cual se debería tender a una mejora en la calificación.

"Debemos concentrarnos más en la capacidad -o incapacidad- de la empresa de incrementar sus reservas probadas, el incremento en los costos de producción, la viabilidad económica de incrementar la producción de gas local mediante la explotación de los recursos offshore de Colombia, y en qué tan alineado está el plan de inversiones de la compañía con los negocios en los que tiene experiencia práctica", remató el director de renta variable de Corficolombiana.

DANIELA MORALES SOLER
Periodista de Portfolio

RELACIONADOS: | PETRÓLEO | ECOPETROL | DEUDA | RESERVAS DE CRUDO | ENDEUDAMIENTO

Reciba noticias de Portfolio desde Google News



GUARDAR

REPORTAR ERROR

SEGUIR ECONOMÍA

Destacados

NEGOCIOS

TENDENCIAS

MIS FINANZAS

OPINIÓN



Negocios

23 May de 2024 - 4:15 p. m.

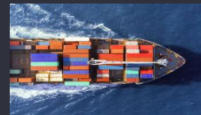
'Para tener un despliegue exitoso del 5G debemos avanzar en fibra óptica': InterNexa



Empresas

23 May de 2024 - 3:38 p. m.

El Gobierno, PepsiCo y Care hacen alianza económica para el programa de mujer rural



Comercio

23 May de 2024 - 3:11 p. m.

Detalles del estatuto aduanero que se aprobó para 'combatir' el contrabando en el país

Más Portales

Apareció en Medicina Legal el cuerpo de Michael Leguizamón, presunto feminicida de Estefanía Franco, en Soacha

EL TIEMPO

Apareció en Medicina Legal el cuerpo de Michael Leguizamón, presunto feminicida de Estefanía Franco, en Soacha



FUTBOL

Santa Fe vs Once Caldas EN VIVO: el ganador será líder del grupo B



ADN

Supersalud y alcaldía trabajarán por continuidad en prestación de servicio de salud



City

Intervención del Inpec en las principales cárceles de Colombia

Portafolio

Síguenos en redes:

Nuestros Portales

El Tiempo

City TV

Fútbol Red

El Empleo

Diario ADN

Aló

Motor

Nosotros

Páutete con nosotros

Mapa del sitio

Suscripciones

Trabaja con nosotros

Legales

Políticas

Términos y condiciones

Aviso de privacidad

Línea ética

Contáctenos

Servicio al cliente

Ayuda

Centros de ventas

Reversión de pagos

Miembro de:

Grupo de Diarios de América

Asociación Colombiana de Medios de Información

Interactive Advertising Bureau

Superintendencia de Industria y Comercio

