

"Ecopetrol necesita más reservas para mejorar su calificación"

ENERGÍA. AUNQUE EL MINHACIENDA CONFIRMÓ QUE AVANZÓ EL PROCESO DE VENTA DE LA CUENCA PERMIAN, FITCH ALERTA QUE ESTA DECISIÓN BAJARÍA EL NIVEL DE LA RENTABILIDAD DE ECOPETROL

BOGOTÁ

En el marco de la VIII Cumbre del Petróleo, Gas y Energía, **Erick Pastrana**, director en el área de finanzas corporativas de Fitch Ratings para América Latina, se refirió a la movida de Ecopetrol ante la posible venta del Permian y cómo esto puede impactar las cuentas de la empresa.

¿Cómo lee Fitch las movidas con gas y petróleo en Colombia?

El principal reto es el gas. El nivel de reservas de petróleo en 7 años es adecuado para la escala de calificación de

Ecopetrol. Pero no hay reservas de gas por debajo de 6 años, ya es algo retador ciertamente.

Entonces, si bien hay ya esfuerzos para los desarrollos offshore, estos van a venir hasta 2030. Ahora, esos volúmenes van a demandar capital y hay un riesgo de ejecución. La pregunta en este momento es ¿cómo llenar ese hueco que hay ahorita para satisfacer la demanda de gas?

¿Cómo afectaría a Ecopetrol la venta del Permian?

Se debilitaría el perfil de negocio de Ecopetrol, tanto a nivel de diversificación como a nivel de rentabilidad. *Permian* es un desarrollo no convencional, por lo cual tiene menores costos. La razón es que hay una mayor escala de producción, entonces los costos se diluyen, eso lo llamamos economía de escala. Entonces, quitar al *Permian* le va a quitar flexibilidad a Ecopetrol desde

un punto de vista, como lo mencioné, de perfil de negocio. En los últimos años Fitch rebajó la calificación de perfil de crédito individual de Ecopetrol un escalón. Entonces pasó de BBB a BBB-, precisamente por un tema de gobierno corporativo, en el que decisiones estratégicas, que no necesariamente estaban alineadas con la estrategia de la empresa, llevaron a esto.

Esta injerencia, o esta influencia en la estrategia de la compañía, hizo que Fitch tomara una acción de calificación por este tema de gobierno corporativo.

¿En términos bursátiles qué implicaría esta misma decisión?

Pues si se reduce la flexibilidad de la empresa, se reduce la

previsibilidad de sus flujos, donde las reservas se van a reducir, la producción se va a reducir; probablemente vamos a ver un impacto negativo en su valor del equilibrio. Otra cosa que estamos viendo es una constante caída de las utilidades de Ecopetrol.

Aunque hay que hacer la salvedad de que la caída es de todo el mercado, porque los precios del Brent han venido cayendo. Y ciertamente, el precio internacional del crudo es el driver de la rentabilidad de cualquier empresa de petróleo. Entonces, la rentabilidad de Ecopetrol se ve reducida, y todo el sector se reduce por esa dependencia.

¿Qué esperar si siguen las caídas del barril de Brent?

Solo aquellas empresas que tengan flexibilidad en costos van a tener margen de maniobra.

Ahora, los costos de levantamiento en Colombia, comparativamente, son más altos que en otras regiones. La mediana es de alrededor de US\$6 por barril. En Colombia el costo es de tres veces ese valor. Lo que sucede es que aquí los campos son maduros, son onshore. Entonces, para mantener la producción estable, tienes que invertir más capital. También se debe usar más agua. Todo eso añade costos y se vuelve ineficiente.

¿Qué rol cumple la transición energética a fuentes renovables en este caso?

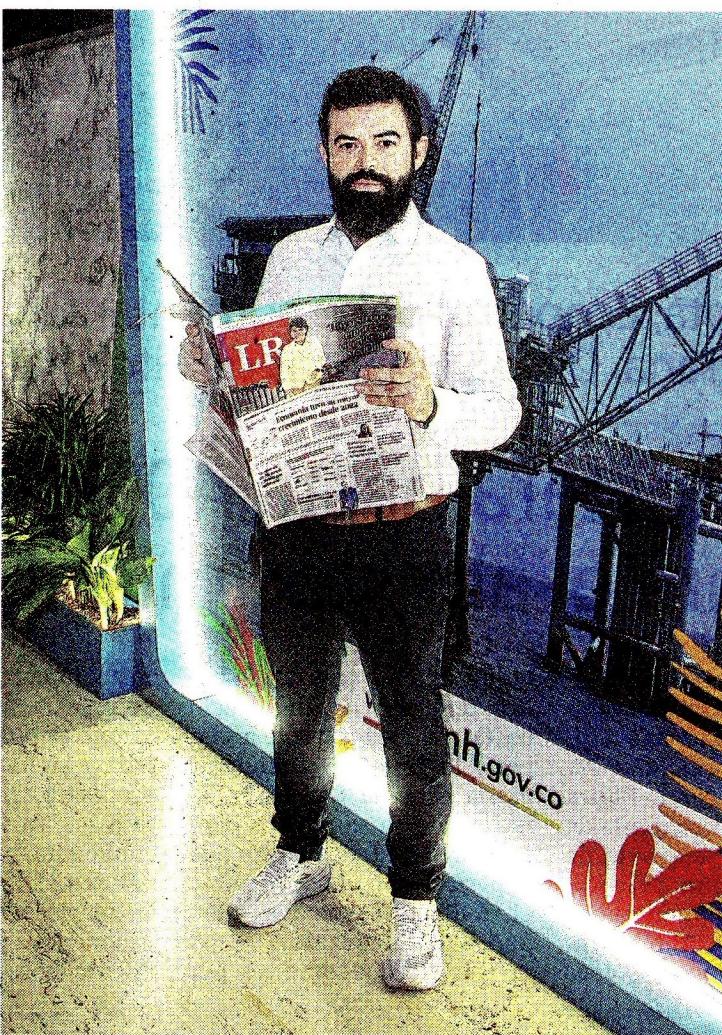
Más que la diversificación a fuentes renovables per se, se trata de la diversificación del negocio en total, porque también Ecopetrol tiene participación en ISA. Esta empresa es una fuente de dividendos importante para Ecopetrol. La diversificación a fuentes renovables viene a que también va a reducir el costo de generación eléctrica para la compañía.

Es algo que se integra y que eventualmente trae eficiencias, y la diversificación del negocio no necesariamente es un impacto positivo. Ahora, ¿va a ser suficiente para revertir otras coyunturas? Ciertamente no, porque en realidad el meollo aquí está en el gas, por la relevancia macroeconómica y seguridad para la transición energética también.

¿Qué puede hacer Ecopetrol para mejorar la calificación?

La primera, la más obvia, es una mejora de calificación del soberano, lo que sería directamente un upgrade para Ecopetrol. En cuanto al perfil de negocio individual, sin factorizar al soberano, un incremento en las reservas, incrementos en el nivel de producción. Necesita una disminución en su apalancamiento, o sea, en su endeudamiento. Esos son factores claves para una mejora en la calificación.

JUAN CAMILO COLORADO
jcolorado@larepublica.com.co



Erick Pastrana, director de Fitch Ratings para América Latina, explicó la perspectiva en cuanto a calificación de la petrolera.

MACROEDITOR: JOAQUÍN MAURICIO LÓPEZ BEJARANO **PERIODISTAS:** ISABELLA SALAZAR GAITÁN, CARLOS ARTURO DUQUE PULIDO, SEBASTIÁN AGUIRRE. **DISEÑO E INFOGRAFÍA:** EQUIPO DE DISEÑO DIARIO LA REPÚBLICA **FOTOS:** LA REPÚBLICA, COLPRENSA Y 123RF.

OFICINAS: Bogotá: Sede Principal, Carrera 13A # 37 - 32 / Teléfono: (1) - 4227600 opción 3 / Línea Nacional Gratuita: 01 8000 51 00 51 / servicioalcliente@larepublica.com.co
comercial@larepublica.com.co Cel. 318 3490360 / **Gerente de Publicidad:** Nini Yohana Castrillón / ncastrillon@larepublica.com.co Cel. 3204900184 / **Medellín:** Calle 52 # 47 - 42 Piso 3 Edificio Coltejer / Teléfono: (4) - 2040040 Cel. 3122027269 Mónica Gómez / mgomez@larepublica.com.co **Cali:** Calle 30 # 8 - 24 / Teléfono: (2) - 3690750 Cel. 3173479327 Sonia Cardona / scardona@larepublica.com.co
Barranquilla: Cra. 52 # 84 - 78 / Teléfono: (5) - 3161870 Cel. 3115218779 / Empresaria Palencia / epalencia@larepublica.com.co **Cartagena:** Calle 25 # 24A - 16 Edificio Twins Bay, Torre Bancolombia, piso 25 Barrio Manga / Teléfono: (5) - 6429400 Cel. 3115219985 / epalencia@larepublica.com.co **Bucaramanga:** Calle 35 # 18 - 21 / Teléfono: (7) - 6910190 Cel. 3102802656 / rplata@larepublica.com.co **Pereira:** Cra 10 # 19 - 52 Local 37 Diario del Otún / Teléfono: (6) - 3470350 Cel. 316 5215807 / Angélica Hurtado ahurtado@larepublica.com.co **Manizales:** Cra 23 # 20 - 59 Oficina 208 Edificio Estrada / Teléfono: (6) - 8843773 Cel. 316 5215807 / ahurtado@larepublica.com.co

