

Bloomberg Línea

S&P vigilará perfil de deuda de Ecopetrol tras compra de ISA a la Nación

La calificadora advierte que el crédito para la operación eleva su apalancamiento considerablemente. Espera que se encause nuevamente en un lapso de 12 a 18 meses.

Bogotá — Una advertencia con respecto del nivel de endeudamiento de Ecopetrol lanzó la agencia calificadora de riesgos Standard and Poor's.

La agencia alertó que estará pendiente, y vigilará **el nivel de deuda de la petrolera colombiana, luego de la compra de ISA que le realizará al Gobierno colombiano.**

Hace apenas una semana el Ministerio de Hacienda, Ecopetrol y el Ministerio de Minas y Energía dieron a conocer que llegaron a un acuerdo para que la petrolera colombiana de mayoría estatal pase a controlar la participación accionaria de la Nación en Interconexión Eléctrica.

Tras el negocio, que será por \$14,23 billones, unos US\$3.600 millones, Standard and Poor's dio un concepto de la operación, que aseguró, “está en línea con nuestras expectativas”.

La alerta

A pesar de que aplaudió la adquisición de la transportadora, la agencia alertó un hecho con respecto del nivel de endeudamiento que tendrá Ecopetrol dado que el pago de la compañía se realizará 100% con endeudamiento y no con una emisión de acciones como lo planteó inicialmente.

“Las condiciones de cierre se mantienen en línea con nuestras expectativas anteriores”, dice el comunicado de la agencia que además, señala que “En nuestra opinión, pro forma para la transacción, el apalancamiento ajustado de Ecopetrol aumentará **temporalmente a alrededor de 2.3x, que está por encima de nuestro disparador de 2.0x para una posible rebaja**”.

Es decir, la firma alerta que el endeudamiento de Ecopetrol quedará por encima de lo que la agencia considera debe tener una compañía calificada con BB+ y perspectiva estable, o sea, la nota que le tiene asignada a Ecopetrol.

No obstante, asegura que dicho incremento en el endeudamiento será temporal, y espera que pronto retorne a los niveles adecuados para su calificación.

“Esperamos que la compañía regrese las métricas de apalancamiento a un nivel consistente con nuestra evaluación actual de su perfil crediticio independiente, dentro de los próximos 12-18 meses principalmente como resultado de las sinergias esperadas, precios favorables del petróleo, sólidos resultados operativos y financieros. y la oferta de acciones esperada”.

En el informe sobre la operación, que aclara S&P no constituye **una acción de calificación, también resaltó los aspectos positivos para Ecopetrol con la adquisición de ISA.**

“Consideramos esta transacción como un evento transformador para Ecopetrol porque diversificaría sus operaciones en un segmento de transmisión regulado y más predecible”, dijo la calificadora.

Además, aseguró que “sobre una base pro forma, alrededor del 25% del Ebitda consolidado de la compañía (al primer trimestre de 2021) se beneficiaría de la naturaleza predecible de los contratos de transmisión eléctrica a largo plazo que consideran pagos de capacidad fija por la disponibilidad del sistema nacional”.

En ese sentido, indicó también que “esto asegura un flujo de ingresos **estable y resistente, que compensará en parte la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y el gas**”.

Hay que recordar que Ecopetrol reportó que sus utilidades del segundo trimestre fueron por \$3,7 billones y sus ingresos consolidados alcanzaron los \$19,4 billones en el trimestre.

Según Felipe Bayón, presidente de la petrolera “el resultado del segundo trimestre del 2021 es el mejor en la historia del Grupo Ecopetrol”.

La petrolera reportó un Ebitda de \$ 9.4 billones, y un margen Ebitda de 48.5%. En el primer semestre del año, por su parte, presentó un ingreso consolidado de \$ 36.7 billones, una utilidad neta de \$ 6.8 billones (4.0 veces la utilidad neta generada en todo el 2020), un Ebitda de \$ 17.6 billones, y un margen Ebitda de 48.1%.