

## Odinsa

### Retiró calificación 'AA(col)' de la emisión de Bonos Ordinarios

Deuda Corporativa

9 Diciembre 2022

**Paola Andrea Lama**  
Analista

**Estiven Hurtado**  
Analista

**Fitch Ratings retiró la calificación 'AA(col)' de la emisión de Bonos Ordinarios de 2017 por COP \$400,000 millones de Odinsa S.A. (Odinsa).** El retiro de la calificación obedece a la redención total y pago de los mismos, por lo que Fitch cesará el seguimiento a la calificación de dicha emisión.

Odinsa, empresa de concesiones del Grupo Argos en el año 2017 emitió bonos por 400,000 millones, donde los recursos provenientes de la colocación de los bonos Ordinarios fueron destinados en un 42% para la sustitución de pasivos financieros del emisor y un 58% para cumplir compromisos de capital acordados para proyectos. De igual manera, los bonos tenían 2 subdivisiones con tasas y vencimientos diferentes. Por lo cual, los bonos que perdieron la calificación son los serie c, con vencimiento al año 2022 y una tasa indexada al IPC + 4.55%.

**Consideramos que las decisiones de la calificadora van en línea con la naturaleza del bono,** dada la falta de liquidez en el mercado secundario por deuda emitida por el sector real y la preferencia de papeles del sector financiero. Del mismo modo, en el contexto actual de aumento de la inflación, que en noviembre alcanzó 12.53% a/a y se estima que continúe su senda de expansión hasta principios de 2023, seguirá aumentando los costos de fondeo de la compañía debido a la indexación al IPC. Por ello, el apetito por este papel en el mercado secundario seguirá disminuyendo por el retiro de su calificación.

Fuente: Fitch Ratings

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

**| Héctor Wilson Tovar García**

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

**| Paola Andrea Lama Velasquez**

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

**| Estiven Hurtado Cortes**

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

**| Sarah Garcés Anzola**

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

**| Juan Camilo Buendía Delgado**

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

**| Valentina Orozco Acuña**

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com