

Ecopetrol: Compra de CrownRock afectaría su calificación crediticia según Moody's

ÚLTIMAS NOTICIAS

Moody's advierte sobre la potencial adquisición del 30% de los activos de CrownRock por parte de Ecopetrol, señalando que dicha operación podría ser negativa para la calificación crediticia de la petrolera colombiana. La calificadora internacional destacó que si Ecopetrol financia completamente la adquisición a través de deuda, esto debilitaría sus métricas crediticias, aumentando su relación deuda/Ebitda a aproximadamente 2.4x para finales de 2024, en comparación con 2.1x en 2023. Además, la estructura financiera final de la transacción determinará el impacto en los gastos de intereses y el riesgo de refinanciación de la compañía.

No obstante, Moody's también reconoció que la adquisición sería estratégicamente positiva desde un punto de vista operativo, ya que permitiría a Ecopetrol incrementar su producción en la Cuenca Pérmica en un 15% a 20% de su Ebitda, frente al 10% actual. A pesar del impacto negativo en las métricas crediticias, la operación podría mejorar considerablemente el negocio de Ecopetrol gracias a la producción adicional y el aumento en las reservas probadas. Moody's estima que los activos adquiridos empezarán a generar flujo de caja a los precios actuales de las materias primas y seguirían siendo rentables incluso con precios más bajos.

La advertencia de Moody's sobre la adquisición de activos de CrownRock por parte de Ecopetrol destaca un dilema estratégico común en las grandes empresas: la necesidad de equilibrar el crecimiento operativo con la solidez financiera. Aunque la compra podría fortalecer significativamente la posición de Ecopetrol en la Cuenca Pérmica, aumentando su producción y reservas, depender en exceso de la deuda para financiar la transacción podría debilitar sus métricas crediticias, incrementando el riesgo de refinanciación y los gastos por intereses. En este caso, considerar una estructura de financiamiento más equilibrada podría mitigar estos riesgos, garantizando la sostenibilidad financiera a largo plazo y maximizando los beneficios operativos de la adquisición.

En el área de Investigaciones Económicas consideramos que esta noticia tiene un carácter mixto en Ecopetrol, estamos de acuerdo en que la decisión de adquirir activos en el Golfo Pérmico sería beneficioso para el activo, pero, el posible deterioro de las métricas financieras nos parece un punto clave teniendo en cuenta los niveles actuales de deuda de la petrolera estatal (1.57x Deuda Financiera/Patrimonio) y las necesidades de refinanciamiento que se han evidenciado a lo largo de los últimos dos años. Por lo que en nuestro criterio, creemos que debería ser más significativo el sostenimiento de las métricas financieras, evitar mayores presiones por gastos por intereses y una mayor

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Diana Valentina González

Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

percepción de riesgo por parte de los tenedores de bonos. La transacción no se ha oficializado, por lo que estaremos muy atentos al desarrollo de la noticia.

Fuente: Moody's Ratings - emisor

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.