

6/7/2021

Fitch toma varias acciones sobre las empresas colombianas tras el descenso de la calificación soberana

FitchRatings

COMENTARIO DE ACCIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fitch toma varias acciones sobre las empresas colombianas tras el descenso de la calificación soberana

Martes 06 julio 2021- 12:59 p.m. ET

Fitch Ratings - Nueva York - 06 de julio de 2021: Fitch Ratings ha rebajado a Ecopetrol S.A., Oleoducto Central S.A. (OCENSA), A.I. Candelaria (España), S.A., Isagen S.A. E.S.P., UNE EPM Telecomunicaciones S.A. (TIGO UNE) e Interconexion Electrica S.A E.S.P. (ISA) tras el descenso de la calificación soberana de Colombia la semana pasada.

El descenso de las Calificaciones de Riesgo del Emisor (IDR) en moneda extranjera (FC) y en moneda local (LC) de Ecopetrol, OCENSA y A.I. Candelaria refleja la vinculación directa e indirecta de estas empresas con la calificación soberana de Colombia, que Fitch rebajó la semana pasada hasta 'BB+' desde 'BBB-' con perspectiva estable.

El descenso de las IDR en moneda extranjera (FC) de Isagen y TIGO UNE refleja el límite de crédito país impuesto de Colombia ('BBB-'), ya que estas empresas no cuentan con activos sustanciales, líneas de crédito en el extranjero o efectivo mantenido o generado en el exterior para reducir el riesgo de transferencia y convertibilidad. Fitch afirmó sus IDRs en moneda local (LC), que se mantienen un nivel por encima del límite de crédito país de Colombia. El descenso de las IDR en moneda extranjera (FC) y en moneda local (LC) refleja su vínculo con la República de Colombia, que posee el 51,4% de la compañía. Fitch considera adecuado el diferencial de dos niveles de ISA por encima de su matriz.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

El descenso de la calificación soberana refleja el deterioro de las finanzas públicas, con grandes déficits fiscales en 2020-2022, un nivel de deuda pública creciente y una menor confianza en torno a la capacidad del Gobierno para situar de forma creíble la deuda en una tendencia a la baja en los próximos años. Se prevé que la deuda pública bruta (GGGD) de Colombia alcance un 60,8% del PIB en 2021, más del doble del nivel del 30% cuando Fitch elevó de nuevo a Colombia a la categoría 'BBB' en 2011. Fitch prevé que la deuda continúe aumentando hasta 2022 y no espera una reducción significativa de la misma a mediano plazo, dejando a Colombia vulnerable a los impactos. Además, Fitch ve riesgos significativos para el plan de consolidación fiscal del gobierno, dada la dependencia en desinversiones y esfuerzos de la administración tributaria, así como la incertidumbre del impacto de la reforma tributaria pendiente.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/ al alza:

--Finanzas públicas: Lograr saldos fiscales primarios sostenidos consistentes con una relación GGGD / PIB en constante disminución que mejora la credibilidad de la política fiscal;

--Macro: Mayor crecimiento económico sostenido a mediano plazo por encima de los promedios históricos de Colombia de aproximadamente 3,5%

--Estructural: Mejora constante de los indicadores de gobernanza que conduce a una mayor cohesión social y al impulso de las reformas, mejorando la posición fiscal estructural de Colombia, así como las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/a la baja:

--Finanzas públicas: La imposibilidad de lograr la consolidación fiscal que conduce a un deterioro significativo en la relación deuda / PIB del gobierno general de Colombia en relación con la mediana de pares 'BB';

ROBINSON A. MUÑOZ H.
Official Translator and Interpreter
Professional ID No 0351
English - Spanish - English

Translation date/fecha de traducción: 07/07/2021
Scan QR to verify // Escanear QR para Verificar

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia, el 10 de agosto de 2012, por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

I, Robinson A. Muñoz H., Official Translator with Professional I.D. No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I have translated the above document. I further certify, to the best of my knowledge, that this is a true and accurate translation of the attached document(s) in Spanish.

6/7/2021

Fitch toma varias acciones sobre las empresas colombianas tras el descenso de la calificación soberana

--Macro: Disminución de las perspectivas de crecimiento a mediano plazo por debajo del potencial histórico de Colombia de 3,5%, conduciendo a niveles altos y continuos de desempleo y pobreza con ramificaciones sociales;

--Finanzas externas: Mayor aumento de la deuda externa neta con respecto al PIB, aumentando las vulnerabilidades externas.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores que no son corporaciones no financieras tienen un escenario al alza para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario a la baja para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles (notches) durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VINCULACIÓN CREDITICIA A OTRAS CALIFICACIONES

Las acciones de calificación están relacionadas con el reciente descenso de la calificación soberana de Colombia y el correspondiente al techo de crédito país.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la Exposición a Impactos Sociales debido a múltiples ataques a sus oleoductos, que tienen un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la Estructura de Gobernanza, debido a su naturaleza de entidad mayoritariamente poseída por el gobierno y el riesgo de gobernanza inherente que surge con un accionista estatal dominante. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

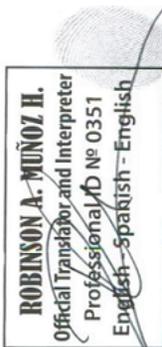
A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg

ACCIONES DE CALIFICACIÓN				
ENTIDAD/DEUDA	CALIFICACIÓN			PREVIO
Interconexion Eléctrica S.A. LT IDR E.S.P		BBB Perspectiva Estable	Descenso	BBB+ Perspectiva Negativa
	LC LT IDR	BBB Perspectiva Estable	Descenso	BBB+ Perspectiva Negativa
UNE EPM Telecomunicaciones S.A.	LT IDR	BBB- Perspectiva Estable	Descenso	BBB Perspectiva Negativa
	LC LT IDR	BBB Perspectiva Estable	Afirmada	BBB Perspectiva Estable

VER DETALLES ADICIONALES DE CALIFICACIÓN

<https://www.fitchratings.com/research/infrastructure-project-finance/fitch-takes-various-actions-on-colombian-corporates-following-sovereign-downgrade-06-07-2021>

2/5



Translation date/fecha de traducción: 07/07/2021

Scan QR to verify // Escanear QR para Verificar

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia, el 10 de agosto de 2012, por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

I, Robinson A. Muñoz H., Official Translator with Professional I.D. No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I have translated the above document. I further certify, to the best of my knowledge, that this is a true and accurate translation of the attached document(s) in Spanish.

6/7/2021

Fitch toma varias acciones sobre las empresas colombianas tras el descenso de la calificación soberana

ANALISTAS

Lincoln Webber, CFA, CAIA

Director
Analista Principal de Calificaciones
+1646 582 3523
lincoln.webber@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W.57th Street New York, NY 10019

Lucas Aristizábal

Director Senior
Analista Principal de Calificaciones
+1312 368 3260
lucas.aristizabal@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Danny Patel

Director Asociado
Analista Principal de Calificaciones
+1312 368 5461
danny.patel@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

José Luis Rivas

Director
Analista Secundario de Calificaciones
+57 1443 3701
joseluis.rivas@fitchratings.com

Luis Idarraga Álvarez

Director Asociado
Analista Secundario de Calificaciones
+57 1443 3562
luis.idarraga@fitchratings.com

Sergio Rodríguez Garza, CFA

Director Senior
Presidente del Comité
+52 8141617035
sergio.rodriguez@fitchratings.com

CONTACTO DE PRENSA

Elizabeth Fogerty

Nueva York
+1212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com

CRITERIOS APLICABLES

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub 26 Aug 2020)
Government-Related Entities Rating Criteria (pub 30 Sep 2020)
Corporate Rating Criteria (pub 21 Dec 2020) (including rating assumption sensitivity)

DIVULGACIONES ADICIONALES

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form

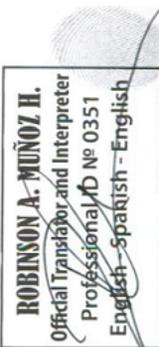
<https://www.fitchratings.com/research/infrastructure-project-finance/fitch-takes-various-actions-on-colombian-corporates-following-sovereign-downgrade-06-07-2021>

3/5

Feedback

Translation date/fecha de traducción: 07/07/2021

Scan QR to verify // Escanear QR para Verificar



Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia, el 10 de agosto de 2012, por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

I, Robinson A. Muñoz H., Official Translator with Professional I.D. No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I have translated the above document. I further certify, to the best of my knowledge, that this is a true and accurate translation of the attached document(s) in Spanish.

6/7/2021

Fitch toma varias acciones sobre las empresas colombianas tras el descenso de la calificación soberana

[Estado de Solicitud](#)
[Política de Respaldo](#)

ESTADO DE RESPALDO

A.I. Candelaria (Spain), S.A.
Ecopetrol S.A
Interconexion Electrica S.A. E.S.P.
Isagen S.A. E.S.P
Oleoducto Central S.A. (OCENSA)
UNE EPM Telecomunicaciones S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed

Feedback

<https://www.fitchratings.com/research/infrastructure-project-finance/fitch-takes-various-actions-on-colombian-corporates-following-sovereign-downgrade-06-07-2021>

4/5

ROBINSON A. MUÑOZ H.
Official Translator and Interpreter
Professional ID No 0351
English - Spanish - English



Scan QR to verify // Escanear QR para Verificar
Translation date/fecha de traducción: 07/07/2021

Yo, Robinson A. Muñoz H., traductor oficial con identificación profesional n.º 0351, otorgada por la Universidad Nacional de Colombia, el 10 de agosto de 2012, por medio de la presente certifico que he traducido el documento anterior. Adicionalmente certifico que, según mi conocimiento, esta es una traducción verdadera y correcta del(los) documento(s) en inglés adjunto(s).

I, Robinson A. Muñoz H., Official Translator with Professional I.D. No. 0351, granted by Universidad Nacional de Colombia on August 10, 2012, hereby certify that I have translated the above document. I further certify, to the best of my knowledge, that this is a true and accurate translation of the attached document(s) in Spanish.