

Fecha de Publicación: 10 de julio de 2009

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's asigna calificación en escala global de 'BB+' a Ecopetrol; la perspectiva es estable

Contactos analíticos: Enrique Gómez Tagle, CFA, México, (52) 55-5081-4407; enrique_gomeztagle@standardandpoors.com
José Coballasi, México, (52)55-5081-4414; jose_coballasi@standardandpoors.com

Resumen

- Ecopetrol es la empresa de petróleo y gas líder de Colombia, y desempeña un papel clave en el mercado de suministro de energía local.
- Percibimos una probabilidad 'alta' respecto a que el gobierno colombiano brindaría respaldo extraordinario suficiente y en tiempo a Ecopetrol, en caso de enfrentar dificultades económicas.
- Estamos asignando nuestra calificación de riesgo crediticio en escala global de 'BB+' a Ecopetrol, así como a la emisión propuesta de notas senior no garantizadas de largo plazo de por al menos US\$1,000 millones.
- La perspectiva es estable, lo que refleja nuestra percepción de que la empresa mantendrá su relevancia en la economía colombiana y continuará operando bajo criterios corporativos.

Acción de Calificación

México, D.F., 10 de julio de 2009.- Standard & Poor's Ratings Services asignó su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala global de 'BB+' a Ecopetrol S.A. Asimismo, asignamos la misma calificación a la emisión propuesta de notas senior no garantizadas de por al menos US\$1,000 millones. La perspectiva es estable.

Fundamento

La calificación de riesgo crediticio de 'BB+' para Ecopetrol se basa en su evaluación crediticia individual, la cual consideramos que está en la categoría de 'BB', así como en nuestra opinión de que existe una 'alta' probabilidad de que el gobierno de Colombia (BB+/Estable/B) brindaría un respaldo extraordinario suficiente y en tiempo a la empresa en caso de enfrentar dificultades económicas.

Siguiendo nuestros criterios respecto a entidades gubernamentales, nuestra percepción de una 'alta' probabilidad de que el gobierno proporcione un respaldo extraordinario a Ecopetrol se basa en nuestra evaluación sobre los siguientes aspectos de la compañía:

- Desempeña un papel 'muy importante' en la economía, dada la posición de Ecopetrol como la compañía más grande en Colombia y su papel como el proveedor principal de productos derivados del petróleo en el mercado local, y
- Un 'fuerte' vínculo con el gobierno debido a las claras prácticas de gobierno corporativo de la compañía y a su equipo gerencial independiente.

Las calificaciones de Ecopetrol también reflejan su posición líder en la industria del petróleo y gas de Colombia, sus bajos costos de producción, y su acceso comprobado a los mercados de capital. La calificación también incorpora la exposición de Ecopetrol a la volatilidad de los precios del petróleo y sus derivados, sus agresivos planes de expansión y la disminución en la vida de sus reservas de hidrocarburos.

Ecopetrol es una empresa petrolera integrada verticalmente. Además, es la empresa más grande de Colombia en términos de activos, ventas, ingresos netos, y capital, y desempeña un papel clave en el suministro de energía en el mercado local. En 2008, la compañía registró ingresos y EBITDA por US\$15,100 millones y US\$6,400 millones, respectivamente. Su producción de 447,000 barriles diarios de petróleo equivalente (bdpe) representó 61% del total de la producción de hidrocarburos de Colombia durante 2008. Asimismo, la compañía es el proveedor líder de productos refinados en ese país, con una participación de mercado de 100% de la capacidad de refinación del país.

En 2008, la compañía emprendió un agresivo plan de expansión con el fin de convertirse en una compañía global. El plan contempla inversiones por aproximadamente US\$38,000 millones hasta 2015 en exploración y desarrollo en Colombia y en el extranjero. El objetivo de la compañía es aumentar su producción diaria de hidrocarburos a aproximadamente 1 millón de bdpe para 2015. De esta forma, esperamos que el apalancamiento de Ecopetrol, medido como deuda total a EBITDA, incremente de manera significativa a niveles de aproximadamente 3 veces (x) en los próximos dos a tres años, desde casi cero reportado en 2008. De manera similar, anticipamos un flujo operativo (FFO) a deuda total de aproximadamente 34% en 2009 y aproximadamente 23% en 2010 y 2011.

Liquidez

La liquidez de Ecopetrol es adecuada. Al 31 de marzo de 2009, la compañía tenía un balance en efectivo por US\$3,800 millones, lo cual se compara favorablemente con su deuda de corto plazo de aproximadamente US\$67 millones. Sin embargo, estimamos que la empresa reporte un flujo operativo libre negativo durante los próximos tres a cinco años en la medida que su agresivo programa de inversiones incremente su deuda. En mayo pasado, Ecopetrol firmó un crédito sindicado a siete años por aproximadamente US\$1,000 millones. Este crédito tiene un periodo de gracia de dos años y es pagadero en pagos semestrales iguales durante los cinco años subsecuentes. Asimismo, la compañía está planeando la emisión de notas de por al menos US\$1,000 millones para financiar sus gastos de inversión.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra percepción de que Ecopetrol continuará desempeñando un papel importante en la economía colombiana y continuará operando bajo criterios corporativos. Por ahora un alza de calificación está limitada y sería necesario que Standard & Poor's subiera primero la calificación soberana en moneda extranjera de Colombia. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja si la calidad crediticia individual de Ecopetrol se deteriora de manera significativa.

Análisis relacionados

- "2008 Corporate Criteria: Our Rating Process," publicado el 15 de abril de 2008.
- "General Criteria: Enhanced Methodology And Assumptions For Rating Government-Related Entities", publicado el 29 de junio de 2009.
- "2008 Corporate Criteria: Rating Each Issue," publicado el 15 de abril de 2008.
- "Key Credit Factors: Business And Financial Risks In The Oil And Gas Exploration And Production Industry," publicado el 10 de noviembre de 2008.

(Todos los artículos están publicados en Ratings Direct)

Publicado por Standard & Poor's, una subsidiaria de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies