

Fitch toma acciones en las corporaciones colombianas y disminuye las LCs de SOEs de México

Fitch Ratings – Chicago – 26 de julio de 2016: Fitch Ratings ha tomado acciones de calificación exclusiva en las corporaciones colombianas de acuerdo con la revisión de Perspectiva de Calificación de soberano del país desde una tendencia estable a una negativa y la baja de una Calificación de Riesgo del Emisor (IDR) de Largo Plazo en Moneda Local de 'BBB' a 'BBB+', en Colombia.

Fitch también ha disminuido la Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local de empresas estatales de México (SOEs) como Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) desde 'A-' a 'BBB+'. Estas acciones de calificación cumplen con la baja de Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local del soberano desde 'A-' a 'BBB', en México.

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación:

Ecopetrol S.A. (Ecopetrol)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera afirmada en 'BBB'; Perspectiva de Calificación revisada desde estable a negativa.
- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local disminuida desde 'BBB' a 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.

Empresas Públicas Medellín E.S.P. (EPM)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera afirmada en 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera afirmada en 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.

Petróleos Mexicanos (Pemex)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local disminuida desde 'A-' a 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Estable desde estable a negativa.
- Precificación de Títulos en pesos mexicanos disminuidos desde 'A-' a 'BBB'.

Comisión Federal de Electricidad (CFE)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local disminuida desde 'A-' a 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Estable desde estable a negativa.
- Precificación de Títulos en pesos mexicanos disminuidos desde 'A-' a 'BBB'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las disminuciones de la calificación en Moneda Local para Ecopetrol, Pemex y CFE, reflejan la reciente disminución de Fitch con respecto a las Calificaciones IDR de Largo Plazo en Moneda Local de Colombia y de México. La calidad crediticia de estas entidades de propiedad soberana (SOEs) está vinculada a aquella de sus soberanos dada su importancia estratégica para los países dentro de los cuales opera. La acción de calificación soberana refleja la guía actualizada contenida en los Criterios de Calificación Soberana revisados de Fitch del 18 de julio de 2016. Como parte de una revisión más amplia del portafolio, Fitch concluyó que el perfil crediticio de Colombia y México no soporta más un aumento de su Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local sobre la Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera. Esto refleja la visión de Fitch según la cual ninguno de los dos factores clave (mencionados en los criterios que soportan un aumento de la Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local) están disponibles para Colombia y México. Estos dos factores clave son: (i) fundamentos de finanzas públicas más sólidos con respecto a los fundamentos financieros externos, y (ii) un tratamiento preferencial previo de los acreedores en moneda local con respecto a los acreedores en moneda extranjera.

La Perspectiva de Calificación Negativa para Ecopetrol, EPM e ISA refleja la revisión reciente de la Perspectiva de Calificación de Colombia con tendencia negativa. Las calificaciones de moneda extranjera de ISA están en el mismo nivel que la calificación techo-país 'BBB+' de Colombia y podrían ser afectadas negativamente por una disminución de las calificaciones de soberano del país y del techo país. La Perspectiva de Calificación Negativa de Colombia refleja cada vez mayor vulnerabilidad del país hacia los cambios en el sentimiento del inversor y las condiciones financieras externas mientras el déficit contable actual alcanza 6.4% de PIB en 2015. La Perspectiva Negativa de Colombia también refleja la expectativa de las agencias de que la deuda externa permanecerá sobre el periodo previsto mientras la inversión extranjera directa (FDI) podría financiar solamente la mitad del déficit contable actual, y reflejar la fuerte depreciación del impacto negativo del déficit del gobierno central y del peso colombiano (COP) que podría existir sobre la métrica crediticia.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Los principales factores que podrían conducir a una baja de la calificación del soberano en Colombia incluyen:

- La incapacidad para reducir el déficit fiscal y estabilizar la carga de deuda gubernamental.
- La persistencia de grandes desajustes externos.
- La persistencia de desajustes macroeconómicos que socavan la credibilidad del marco de políticas.

La Perspectiva de Calificación es Negativa.

En consecuencia, el análisis de sensibilidad de Fitch no prevé actualmente los desarrollos con una alta probabilidad de que se produzca un cambio positivo en la calificación. Los desarrollos futuros que podrían individual o colectivamente resultar en una estabilización de la Perspectiva de Calificación, incluyen:

- Una reducción más rápida que la esperada en el déficit contable actual.
- Déficits fiscales reducidos que conduzcan una trayectoria mejorada de la deuda.
- Un mayor crecimiento de la trayectoria que soporte la dinámica mejorada de la deuda y reduzca la brecha de ingreso de Colombia con respecto a los soberanos con una calificación superior.

Una disminución de las calificaciones del soberano de Colombia probablemente resultará en la disminución de la calificación para Ecopetrol y crearía una presión negativa para las calificaciones de EPM e ISA.

LIQUIDEZ

LISTA COMPLETA DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación:

Ecopetrol S.A. (Ecopetrol)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera afirmada en 'BBB'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.
- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local disminuida desde 'BBB+' hasta 'BBB'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.

Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera afirmada en 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera afirmada en 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Revisada desde estable a negativa.

Petróleos Mexicanos (Pemex)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local disminuida desde 'A-' a 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Estable; Precificación de Títulos en Pesos Mexicanos disminuidos desde 'A-' a 'BBB+'.

Comisión Federal de Electricidad (CFE)

- Calificación IDR de Largo Plazo en Moneda Local disminuida desde 'A-' a 'BBB+'; Perspectiva de Calificación Estable; Precificación de Títulos en Pesos Mexicanos disminuidos desde 'A-' a 'BBB+'.

Contacto:

Analista Principal
Lucas Aristizabal
Director Senior
+1-312-368-3260
Fitch Ratings, Inc.
70 W. Madison Street

26/07/2016

Comunicado de Prensa

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Chicago, IL 60602

Analista Secundario
Jorge Yanes
Director
+57-1-326-9999

Presidente del Comité
Joe Bormann, CFA
Director General
+1-312-368-3349

Relación con los medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 (212) 908 0523, Correo Electrónico: elizabeth.fogerty@fitchratings.com

Fecha del Comité Técnico de Calificación: [25 de julio de 2016]

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com

Criterios Aplicables

Metodología de Calificación Corporativa – Incluye las Calificaciones a Corto Plazo y Vínculos Filiales (pub. 17 de agosto de 2015) (http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=869362)

Información Adicional

Documento de Divulgación de Información sobre Calificación Dodd-Frank

(https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/content/ridf_frame.cfm?pr_id=1009490)

Estatus de solicitud (https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr_id=1009490)

Política de Respaldo (<https://www.fitchratings.com/jsp/creditdesk/PolicyRegulation.faces?context=2&detail=31>)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings) (<http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>) ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRA PÁGINA WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN CON RESPECTO A SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO WEB. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Política de Respaldo – El enfoque de Fitch en el respaldo de las calificaciones, de modo que estas calificaciones producidas afuera de la Unión Europea puedan ser usadas por entidades reguladas dentro de la misma Unión Europea para propósitos regulatorios, en cumplimiento con los términos de las Regulaciones de la Unión Europea relativos a las agencias de calificación crediticia, pueden encontrarse en las comunicaciones reglamentarias de la Unión Europea en la página <https://www.fitchratings.com/regulatory>. El estatus de respaldo de todas las calificaciones internacionales es proporcionado dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de transacciones para todas las transacciones financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Estos comunicados son actualizados todos los días.