

ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.
CALIFICACIONES DE RIESGO
17 DE MARZO DE 2025

Enel Colombia S.A. E.S.P. informa que el viernes 14 de marzo de 2025, la agencia calificadora Fitch Ratings ratificó su calificación de riesgo en escala internacional en 'BBB', **modificando su perspectiva de estable a negativa.**

Este ajuste en la perspectiva responde principalmente a la revisión de la calificación crediticia de la República de Colombia, que pasó de estable a negativa. (Ver adjunto).

COMENTARIO DE ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch revisa a negativa la perspectiva de las empresas colombianas tras el cambio de perspectiva soberana

Vie 14 Mar, 2025 - 16:56 ET

Fitch Ratings - Chicago/Bogotá - 14 de marzo de 2025: Fitch Ratings revisó a Negativa la Perspectiva de las Calificaciones de Incumplimiento de Emisor (IDR) en Moneda Extranjera (ME) y Moneda Local (ML) de las empresas colombianas. Esta medida se produce tras la reciente revisión a Negativa de la perspectiva soberana de Colombia.

Consulte la parte inferior de este comunicado de prensa para obtener una lista completa de todas las acciones de calificación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fitch afirmó las calificaciones de emisor (IDR) en moneda extranjera y local de largo plazo de Ecopetrol SA en 'BB+' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable, lo que refleja el cambio en la Perspectiva de la Calificación IDR de la República de Colombia (BB+/Negativa).

El fuerte vínculo con el soberano refleja el perfil crediticio de Colombia. Las calificaciones también reflejan el importante incentivo del gobierno colombiano para apoyar a Ecopetrol en caso de dificultades financieras. Este apoyo se deriva de la importancia estratégica de Ecopetrol como proveedor clave de combustibles líquidos en Colombia y propietario del 100% de la capacidad de refinación del país.

Fitch ratificó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y local de Interconexión Eléctrica SAESP (ISA) en 'BBB' y revisó la perspectiva de Estable a Negativa, en línea con Ecopetrol. El perfil crediticio de ISA coincide con su calificación 'BBB' y no está limitado por el perfil crediticio de su controlador, Ecopetrol. Según los criterios de calificación de vínculos entre la matriz y la subsidiaria de Fitch, dado que Ecopetrol posee más del 51% de ISA, se debe considerar el vínculo en la evaluación. La existencia de mecanismos regulatorios de compartimentación, la presencia de accionistas minoritarios significativos y un historial

de sólidas prácticas de gobierno corporativo impiden que Ecopetrol pueda extraer valor de su subsidiaria más sólida.

Fitch considera que las políticas de financiamiento y gestión de efectivo de ISA son altamente autónomas respecto de Ecopetrol y espera que ISA mantenga su independencia, lo cual se refleja positivamente en las calificaciones. En consecuencia, las calificaciones de ISA se derivan de un enfoque de "consolidación más dos" para obtener una calificación IDR de 'BBB'. Cualquier cambio en el gobierno corporativo, el negocio o la estrategia financiera de ISA podría ejercer presión a la baja sobre la compañía, especialmente en caso de un aumento estructural en su tasa de pago de dividendos.

Fitch ratificó las calificaciones de riesgo emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y local de Oleoducto Central SA (OCENSA) en 'BB+' y revisó la perspectiva de Estable a Negativa, en línea con Ecopetrol. Las calificaciones de OCENSA reflejan su vínculo con el perfil crediticio de Ecopetrol, el mayor productor de crudo de Colombia y su principal comprador. Las operaciones de OCENSA son esenciales para el negocio principal de Ecopetrol debido a sus sinergias operativas. Ecopetrol depende en gran medida de la infraestructura de OCENSA para transportar crudo desde sus campos de producción hasta las refinerías y terminales de exportación. Fitch considera que OCENSA tiene una importancia estratégica para Ecopetrol, ya que transportó el 82% de su producción de crudo en el segundo trimestre de 2024.

Fitch ratificó las calificaciones de incumplimiento emisor (IDR) a largo plazo en moneda extranjera y local de AI Candelaria (España), SA en 'BB' y revisó la perspectiva de Estable a Negativa, en línea con OCENSA. Los bonos en circulación de AI Candelaria permanecerán estructuralmente subordinados a los bonos en circulación de OCENSA por USD400 millones. Como sociedad holding, AI Candelaria depende de los dividendos de OCENSA para cumplir con sus obligaciones. Por lo tanto, un aumento sustancial del apalancamiento en OCENSA podría incrementar la subordinación estructural de los acreedores de AI Candelaria.

Este riesgo se ve mitigado por el historial de distribuciones de dividendos estables de OCENSA y el derecho de AI Candelaria a vetar cambios en la política de dividendos y los planes de inversión de capital de OCENSA por encima de USD100 millones. Fitch considera que el flujo de dividendos proyectado será más que suficiente para cubrir los gastos por intereses y el pago de capital de los bonos en circulación de AI Candelaria.

Fitch ratificó las calificaciones de riesgo emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y local de Grupo Energía Bogotá SAESP (GEB) en 'BBB' y revisó la perspectiva de Estable a Negativa, lo que refleja el cambio en la perspectiva de la calificación IDR de Bogotá (BB+/Negativa). Fitch evalúa el Perfil Crediticio Individual (PCI) de GEB en 'bbb'.

GEB opera de forma independiente y autónoma, lo que impacta positivamente sus calificaciones.

Fitch considera que los mecanismos regulatorios de compartimentación, la presencia de importantes accionistas minoritarios y las sólidas prácticas de gobernanza reducen la capacidad de la matriz para extraer valor de su filial más sólida. Según los criterios de calificación de matriz y filial de Fitch, estos factores llevan a Fitch a calificar a GEB dos niveles por encima del perfil consolidado de Bogotá.

Fitch ratificó las calificaciones de incumplimiento emisor (IDR) de Transportadora de Gas Internacional SA ESP (TGI) en moneda extranjera y local a largo plazo en 'BBB' y revisó la perspectiva de Estable a Negativa, en línea con GEB. Fitch limita el SCP de TGI al techo país de Colombia 'BBB-', dado que el 100% del EBITDA de la compañía para 2024 se generó en Colombia.

TGI's ratings receive a one-notch uplift considering GEB's medium-to-high operational and strategic incentives to support TGI, equalizing their ratings, per Fitch's Parent-Subsidiary Linkage Criteria. These incentives reflect GEB's nearly 100% ownership of TGI and the substantial financial contribution to GEB of approximately 45% of GEB's operating EBITDA. Fitch also expects investment in Colombia and midstream businesses, such as TGI's, to remain a strategic focus for GEB's future growth.

Fitch affirmed Empresas Publicas de Medellin E.S.P. (EPM)'s Long-Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BB+' and revised the Outlook to Negative from Stable, reflecting the change to the Rating Outlook of Medellin's IDR (BB+/Negative). The linkage reflects the financial relevance of the company to Medellin, lack of effective documentation that limits dividend distribution, and the city's influence on the company's administration and operations. EPM's distributions contribute an average 20% or more of government revenues and a material 20%-30% of the city's investment budget.

Fitch affirmed Enel Colombia S.A. E.S.P.'s Long-Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BBB' and revised the Outlook to Negative from Stable, reflecting the change to the Rating Outlook of the Republic of Colombia's IDR. The company is headquartered in Colombia (BB+/Negative), and its operation in this country represented approximately 90% of its consolidated EBITDA accumulated for the LTM ended September 2024.

Fitch caps Enel Colombia's SCP at Colombia's 'bbb-', given the substantial cash flow generation from the country. Cash flows from the operations in Panama (BB+/Stable),

Guatemala (BB/Positive) and Costa Rica (BB/Positive), exceed the company's hard currency debt service coverage for the next 12 months by more than 1.5x.

N/A

RATING SENSITIVITIES

Factors That Could, Individually or Collectively, Lead to Positive Rating Action/Upgrade

--Please refer to each issuer's most recent Rating Action Commentary at www.fitchratings.com for developments that could result in a positive rating action.

Factors That Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade

--Please refer to each issuer's most recent Rating Action Commentary at www.fitchratings.com for developments that could result in a negative rating action.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

The principal sources of information used in the analysis are described in the Applicable Criteria.

MACROECONOMIC ASSUMPTIONS AND SECTOR FORECASTS

[Click here](#) to access Fitch's latest quarterly Global Corporates Macro and Sector Forecasts data file which aggregates key data points used in our credit analysis. Fitch's macroeconomic forecasts, commodity price assumptions, default rate forecasts, sector key performance indicators and sector-level forecasts are among the data items included.

ESG CONSIDERATIONS

Ecopetrol S.A. has an ESG Relevance Score of '4' for Management Strategy due to reduced visibility on the execution of its growth strategy, which has a negative impact on the credit profile, and is relevant to the rating[s] in conjunction with other factors.

Ecopetrol S.A. has an ESG Relevance Score of '4' for Exposure to Social Impacts due to multiple attacks on its pipelines, which has a negative impact on the credit profile, and is relevant to the rating[s] in conjunction with other factors.

Empresas Publicas de Medellin E.S.P. (EPM) has an ESG Relevance Score of '4' for Governance Structure due to its majority government ownership and the inherent governance risk that arises with a dominant state shareholder, which has a negative impact on the credit profile, and is relevant to the rating[s] in conjunction with other factors.

The highest level of ESG credit relevance is a score of '3', unless otherwise disclosed in this section. A score of '3' means ESG issues are credit-neutral or have only a minimal credit impact on the entity, either due to their nature or the way in which they are being managed by the entity. Fitch's ESG Relevance Scores are not inputs in the rating process; they are an observation on the relevance and materiality of ESG factors in the rating decision. For more information on Fitch's ESG Relevance Scores, visit <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Interconexion Electrica S.A. E.S.P.	LT IDR	BBB	Affirmed	BBB
	LC LT IDR	BBB	Affirmed	BBB
senior unsecured	LT	BBB	Affirmed	BBB
Ecopetrol S.A.	LT IDR	BB+	Affirmed	BB+
	LC LT IDR	BB+	Affirmed	BB+
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+
Empresas Publicas de Medellin E.S.P. (EPM)	LT IDR	BB+	Affirmed	BB+

	LC	LT	IDR	BB+	Affirmed	BB+
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed			BB+
Oleoducto Central S.A. (OCENSA)	LT	IDR	BB+	Affirmed		BB+

PREVIOUS

Page

1

of

10 rows



NEXT

3

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Additional information is available on www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Country Ceiling Criteria \(pub. 24 Jul 2023\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 09 Jul 2024\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

A.I. Candelaria (Spain), S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Ecopetrol S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Empresas Publicas de Medellin E.S.P. (EPM)

EU Endorsed, UK Endorsed

Enel Colombia S.A. E.S.P.

EU Endorsed, UK Endorsed

Grupo Energia Bogota S.A. E.S.P. (GEB)

EU Endorsed, UK Endorsed

Interconexion Electrica S.A. E.S.P.	EU Endorsed, UK Endorsed
Oleoducto Central S.A. (OCENSA)	EU Endorsed, UK Endorsed
Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP (TGI)	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers.

Please read these limitations and disclaimers by following this link:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following

<https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating

definitions for each rating s

[READ MORE](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained by Fitch at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.