

Junio 12, 2018

EPM

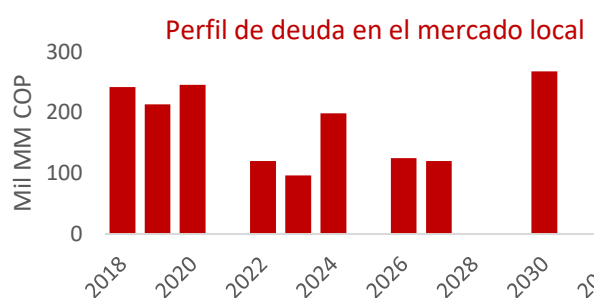
El proyecto hidroeléctrico ubicado en el municipio de Ituango (Antioquia), en el corregimiento de Puerto Valdivia conocido como Hidro Ituango fue declarado en estado de alerta el pasado 28 de abril al llevar un avance del 85% en sus obras principales; luego que una condición geológica, con causas aún no determinadas, impactó el túnel principal de desvió de las aguas al río Cauca, sufriendo una obstrucción parcial que ocasiono un represamiento aguas arriba y una disminución del flujo aguas abajo.

Los incidentes que ocurrieron en la presa (obstrucción de túneles, inundación del cuarto de máquinas y demás), retrasan la ejecución de la obra restante, y debilitan las condiciones financieras de la compañía, lo que implica menores ingresos para la empresa en el mediano plazo. Así mismo, generan un sobrecosto en los materiales y en la contratación de las obras. Sin embargo, vale la pena destacar que de acuerdo con EPM las obras de reconstrucción podrían implicar la contratación de una obra adicional, incrementando en mayor medida sobrecostos.

En esta medida, la calificadora de riesgos Fitch Ratings recortó la calificación de deuda en moneda extranjera de la entidad de BBB+ a BBB, dejando la perspectiva en negativa. En cuanto a las emisiones en moneda local, la calificadora mantiene en observación negativa las calificaciones de 'AAA' de emisor a largo plazo y de las emisiones locales de Empresas públicas de Medellín.

En este momento, la deuda total de EPM suma más de 10 billones de pesos, de los cuales 2,2 billones están emitidos en el mercado local y 7.6 en el mercado global. En 2018 la empresa tiene vencimientos por COP241 mil MM en los meses de noviembre y diciembre. En 2019, la carga financiera es más alta, en la medida que hay vencimientos por COP213 mil MM en enero y por USD500 MM en Julio.

En las últimas semanas la curva de rendimientos del emisor ha presentado movimientos de aplanamiento en la medida que las tasas de interés de corto plazo han incrementado cerca de 300 pbs.



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 diversificada 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 deben interpretarse como un consejo de inversión, una recomendación de compra o venta, ni como una indicación de la intención de comercializar en nombre de cualquier producto de Acciones & Valores S.A.. Los valores que se mencionan pueden o no ser parte de los fondos de Acciones & Valores S.A. Para obtener una lista completa de las tenencias de cualquier cartera de Acciones & Valores S.A., consulte el informe anual, semestral o trimestral más reciente en nuestra página web. Este documento es de carácter informativo. Acciones y Valores, 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, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web. 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 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. © 2018 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Análisis Macroeconómico
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com
(0571) 325 78 00 (1300)

Daniel Lombana G.
Analista Renta Fija
daniel.lombana@accivalores.com
(0571) 325 78 00 (1306)

Sandra M. Ramirez B.
Analista Renta Variable
marcela.ramirez@accivalores.com
(0571) 325 78 00 (1304)

Diego Ruiz M.
Analista de Divisas
diego.ruiz@accivalores.com
(0571) 325 78 00 (1306)

Sebastian Orduña
Analista Sector Retail
analisis1@accivalores.com
(0571) 325 78 00(1566)

Camila Delgado
Analista de Holdings
analisis3@accivalores.com
(0571) 325 78 00(1133)

Javier Piñeros
Analista Sector Financiero
analisis4@accivalores.com
(0571) 325 78 00(1145)

Alexandra Cely
Analista Sector Energético
analisis4@accivalores.com
(0571) 325 78 00(1251)