

Empresas Minería, energía e hidrocarburos

Fitch reafirma calificación 'AAA(col)' de Celsia Colombia con perspectiva estable

Celsia Colombia mantiene su calificación 'AAA(col)' con perspectiva estable según Fitch Ratings, reflejando su solidez financiera y su diversificado modelo de negocio en generación, distribución y transmisión de energía.

29 julio, 2024 | Por Daniel García



Foto: Celsia

Fitch Ratings ha reafirmado las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de [Celsia Colombia S.A. E.S.P.](#) en 'AAA(col)' con perspectiva estable y 'F1+(col)', respectivamente. Esta decisión también se extiende a las calificaciones del programa de emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', así como a la calificación nacional de largo plazo del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios destinada al segundo mercado en 'AAA(col)'.

Celsia Colombia se beneficia de operar un modelo de negocio integrado que abarca la generación, distribución y transmisión de energía eléctrica en Colombia. Este enfoque le permite mantener una generación de EBITDA robusta y predecible. La operación de distribución y transmisión de energía eléctrica en el país presenta un riesgo bajo debido a la naturaleza regulada de sus ingresos y la ausencia de exposición a riesgos de demanda.

En 2023, Celsia Colombia reportó un EBITDA consolidado de aproximadamente COP2,1 billones, impulsado por una mayor generación en la planta térmica de Tesorito y expansiones en las capacidades solares. Fitch proyecta una generación anual promedio de EBITDA consolidado de COP2,3 billones para los próximos años. El flujo de caja operativo (FCO) se mantendrá relativamente estable, con un promedio anual de alrededor de COP980.000 millones.

Celsia Colombia: estabilidad y proyección en el mercado energético

Por qué es importante: La reafirmación de la calificación 'AAA(col)' por parte de Fitch Ratings es crucial porque refleja la solidez financiera y operativa de Celsia Colombia en el competitivo mercado energético colombiano. Una calificación alta permite a la empresa acceder a financiamiento a costos más bajos y mejorar su capacidad para atraer inversores. Además, proporciona confianza a los accionistas y partes interesadas sobre la estabilidad y resiliencia de la empresa frente a posibles desafíos económicos y sectoriales.



Foto: Celsia

Detalles: Celsia Colombia enfrenta riesgos hidrológicos debido a su alta dependencia de plantas hidroeléctricas, que representan la mayor parte de su capacidad instalada de 1.660 megavatios (MW). Sin embargo, su estrategia comercial conservadora, con más del 70% de su energía contratada, mitiga los efectos de condiciones hidrológicas adversas. La incorporación de activos de generación solar también contribuye a la estabilidad de ingresos.

El flujo de caja operativo (FCO) se mantendrá relativamente estable, con un promedio anual de alrededor de COP980.000 millones. Fitch estima que el apalancamiento de la compañía, medido como deuda sobre EBITDA, se incrementará a 4,1x en 2024 debido a las necesidades de deuda para financiar su plan de inversiones. No obstante, se espera una reducción gradual a medida que la generación operativa se fortalezca.

Contexto: En comparación con otras compañías del sector eléctrico calificadas en 'AAA(col)', como Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM), Enel Colombia S.A. E.S.P. (Enel Colombia) e Isagen S.A. E.S.P. (Isagen), Celsia Colombia destaca por su diversificación y bajo riesgo de demanda en sus negocios de distribución y transmisión. Aunque su capacidad instalada de generación es menor y está más concentrada, su estrategia comercial conservadora y contratos de venta de energía a largo plazo aseguran una generación sólida y predecible de FCO.

La diversificación de su portafolio de activos, que incluye generación térmica y solar, le brinda una ventaja competitiva significativa. La empresa planea seguir diversificando y expandiendo su matriz energética con proyectos de generación solar y activos de transmisión.



Panorama general: Celsia Colombia es una compañía integrada verticalmente, controlada por Celsia S.A., que opera en generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica en Colombia y Centroamérica. Grupo Argos S.A. controla Celsia S.A. con una participación del 52,93%. A marzo de 2024, Celsia Colombia y sus plataformas de inversión contaban con caja y equivalentes en efectivo de aproximadamente COP557.514 millones y un FCO consolidado estimado para 2024 de COP775.000 millones frente a vencimientos de deuda corrientes consolidados en torno a COP3,1 billones.

Fitch no prevé una acción positiva en la calificación de 'AAA(col)', ya que es la más alta en la escala nacional. Sin embargo, una estrategia de inversiones más agresiva de lo previsto o cambios en la mezcla de ingresos que reduzcan la predictibilidad del flujo de caja podrían llevar a una acción de calificación negativa. También, niveles de apalancamiento sostenidos por encima de 4,5x podrían afectar negativamente la calificación.

En conclusión, la reafirmación de las calificaciones de Celsia Colombia por parte de Fitch refleja su modelo de negocio integrado y diversificado, su capacidad para generar EBITDA robusto y predecible, y su estrategia conservadora que mitiga riesgos hidrológicos y de demanda. La empresa se mantiene bien posicionada en el sector eléctrico colombiano, con perspectivas estables a pesar de los desafíos y riesgos inherentes a su operación.