

COLOMBIA >

Ecopetrol, Enel y otras empresas de energía de Colombia recibieron dura noticia: "Refleja la ausencia de barreras legales"

El impacto en los mecanismos de gobierno y la estrategia de diversificación redefinió el panorama regulatorio y financiero del sector privado y público local, aseguró Fitch Ratings

Por Juan Escobar Fernández + Seguir en Google

22 Dic, 2025 04:59 p.m. CO

f Guardar



El Estado colombiano posee aproximadamente el 88.49% de las acciones de [Ecopetrol](#), siendo el accionista mayoritario, mientras que el 11.51% restante está en manos de accionistas privados - crédito Jaime Saldarriaga/Reuters

La calificadora internacional Fitch Ratings se refirió de nuevo a Colombia. Estas vez, informó que rebajó la calificación crediticia de largo plazo de varias empresas energéticas y de infraestructura de Colombia, en respuesta a la reciente disminución de la nota soberana del país. La medida afecta a actores clave como [Ecopetrol](#), Oleoducto Central (Ocensa), Al Candelaria, Grupo Energía Bogotá (GEB), Transportadora de Gas Internacional (TGI), Enel Colombia, TermoCandelaria Power (TPL), Interconexión Eléctrica (ISA) e Isagen.



Te puede interesar:

María Claudia Tarazona reveló quiénes serían los autores intelectuales del magnicidio de su esposo Miguel Uribe Turbay: "Los estaba incomodando"

Dicha decisión evidencia el efecto sistémico de la rebaja soberana en sectores estratégicos, y redefine la percepción de riesgo-país y los costos de financiamiento para el sector privado y público.

Ahora puedes seguirnos en [Facebook](#) y en nuestro [WhatsApp Channel](#)

Lo Último | Colombia

Carlos Caicedo se retira de las consultas interpartidistas del 8 de marzo tras cierre de inscripciones



Clima en Colombia para Navidad: este es la previsión del Ideam para esta festividad de 2025

Estos son los siete estados de emergencia económica que ha decretado Colombia en el siglo XXI

Tenga cuidado: esta nueva estafa de billete en cajeros automáticos en Colombia

Mauricio Gómez Amín sobre la emergencia económica: "Petro no puede seguir tratando la Constitución como un estorbo"

Te Recomendamos

1 Petro propuso nueva alternativa a Estados Unidos sobre invasión a Venezuela y frenar el tráfico de drogas: "Un bloqueo a los narcos"



2 Bukele resalta éxito de Shakira y su residencia en Centroamérica: "El Salvador está cambiando"



3 Ministro de Trabajo contestó a mensaje de Mario Hernández sobre los aumentos del salario mínimo de los últimos tres años: "Como empresario debe estar informado"



4 Luis Gilberto Murillo se pronunció sobre el salario mínimo: "Colombia avanza cuando trabajadores y empresarios avanzan juntos"



5 Incautan más de 27 cargamentos de cocaína en el Pacífico y el Caribe y





Te puede interesar:

Salario mínimo de 2026: ministro de Hacienda confirmó que aumento estará "muy por encima" de lo que exigen los empresarios

Petro celebra los operativos: "Sin un solo muerto"



La revisión a la baja de estas calificaciones empresariales se produce tras la reducción del perfil de riesgo del Estado colombiano. **Las compañías impactadas comparten una alta exposición al mercado local, participan en sectores regulados y tienen vínculos estructurales con el Estado**, tanto por control accionario como por su importancia estratégica.



Fitch Ratings evalúa la solvencia de empresas, gobiernos e instrumentos financieros, emitiendo calificaciones - crédito Dado Ruvic/Reuters

Cambios en la calificación soberana

El ajuste de Fitch resalta cómo los cambios en la calificación soberana afectan de manera directa e inmediata a los principales emisores del país. Al respecto, expuso lo siguiente:



Te puede interesar:

Gustavo Petro cierra el 2025 como uno de los peores presidentes de Sudamérica, según ranking internacional: solo supera a Nicolás Maduro

- **Ecopetrol:** la rebaja fue de 'BB+' a 'BB', manteniendo una perspectiva estable. El nuevo nivel refleja la ausencia de barreras legales que separan los flujos de caja y el acceso y control significativos del Estado federal, que posee el 82% de las acciones. La relevancia de **Ecopetrol** se confirma como el principal proveedor de combustibles líquidos en Colombia y propietario del 100% de la capacidad nacional de refinación, además de su papel en el sostentimiento de las finanzas públicas.
- **Ocensa:** en línea con la calificación de su matriz, descendió de 'BB+' a 'BB', con perspectiva estable. Las operaciones de Ocensa resultan fundamentales para el grupo, ya que transportó el 82% de la producción de crudo de **Ecopetrol** durante el segundo trimestre de 2025.
- **Al Candelaria:** vio la calificación rebajada a 'BB-', dado que sus dividendos dependen de los flujos de Ocensa y está sujeta a mayor vulnerabilidad por el endeudamiento de esta última. Sin embargo, Fitch reconoció como un factor de mitigación el "historial de distribuciones de dividendos estables de Ocensa" y el derecho de veto de Al Candelaria

ante cambios en dividendos y planes de inversión superiores a USD 100 millones.

ENTITY - ULTIMATE PARENT

Ecopetrol S.A.

Energy and Natural Resources / Corporate Finance / International Public Finance / Supranationals, Subnationals, and Agencies/Global / Latin America/Colombia

EU Endorsed, UK Endorsed; Solicited by or on behalf of the issuer (sell side)

01 Calificaciones

[VIEW IN SPANISH \(AS AVAILABLE\)](#)

RATING	ACTION	DATE	TYPE
BB [•]	Downgrade	22-Dec-2025	Long Term Issuer Default Rating
BB [•]	Downgrade	22-Dec-2025	Local Currency Long Term Issuer Default Rating
bbb-	Affirmed	30-Oct-2025	Standalone Credit Profile
F1+(col)	Affirmed	30-Oct-2025	National Short Term Rating
AAA(col) [•]	Affirmed	30-Oct-2025	National Long Term Rating

Ecopetrol es la empresa más rentable del Estado colombiano y sostiene en gran parte las finanzas del país - crédito Fitch Ratings

- **Grupo Energía Bogotá (GEB):** vio reducida su calificación de 'BBB' a 'BBB-', permaneciendo con perspectiva estable. El análisis de Fitch destacó la autonomía operativa de la compañía, la presencia de accionistas minoritarios y sólidas prácticas de gobernanza corporativa, así como mecanismos regulatorios que limitan la extracción de valor de sus filiales. Estas medidas permitieron posicionar al grupo dos niveles por encima del perfil crediticio consolidado de Bogotá, al que pertenece como entidad de participación público-privada.
- **Transportadora de Gas Internacional (TGI), filial de GEB:** recibió la misma calificación de 'BBB-', con un alineamiento justificado por los incentivos operativos y estratégicos de la matriz. TGI opera la red de gasoductos más extensa de Colombia y genera el 100% del Ebitda en el país, transfiriendo alrededor del 45% de sus resultados operativos a GEB, lo que refuerza su papel estratégico dentro del grupo.
- **Enel Colombia:** la rebaja fue de 'BBB' a 'BBB-'. Aunque la compañía tiene operaciones en Guatemala, Panamá y Costa Rica, cerca del 90% del Ebitda del último año fiscal —cerrado en septiembre de 2025— fue generado en Colombia. Fitch destacó que los flujos externos superarán la cobertura del servicio de deuda en moneda dura para los próximos doce meses en más de 1,5 veces. Sin embargo, la calificadora señaló debilidad en los incentivos legales y beneficios operativos para sus accionistas, lo que justificó la reducción en la calificación. La presencia mayoritaria de Enel Américas (57,4%) permitió aplicar una metodología en la evaluación basada en la fortaleza de la matriz.





Enel Colombia es una empresa líder en el sector energético del país, parte del grupo multinacional Enel, que se dedica a la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica y gas natural - crédito Enel Colombia

- **TermoCandelaria Power (TPL):** fue la única compañía que mantuvo su calificación de 'BB', aunque su perspectiva cambió de positiva a estable. Fitch justificó esta decisión por el entorno operativo más débil en Colombia tras la rebaja soberana, en un contexto donde TPL actúa exclusivamente en el mercado eléctrico regulado nacional.
- **Interconexión Eléctrica (ISA):** la calificación descendió a 'BBB-', con igual ajuste para sus emisiones senior no garantizadas de vencimiento 2033. Fitch valoró su bajo riesgo comercial vinculado a la transmisión eléctrica, la fuerte diversificación geográfica y de negocios y la alta previsibilidad de flujos de caja. Además, resaltó mecanismos de gobierno corporativo efectivos que protegen a la empresa frente a iniciativas de extracción de valor desde la matriz.
- **Isagen:** la calificación bajó de 'BBB-' a 'BB+'. Fitch subrayó la prudencia de una "estrategia comercial conservadora, que alinea las ventas de contratos con la energía firme de sus plantas hidroeléctricas", elemento que contribuye a la estabilidad de caja y limita riesgos asociados a condiciones hidrológicas y volatilidad de precios. La empresa planea inversiones en renovables por 520 megavatios, con un desembolso estimado de USD550 millones en cuatro años, lo que generará flujo de caja libre negativo y mantendrá el apalancamiento cerca de 3,4 veces.

Cómo queda el panorama

Las acciones de Fitch dejan claro que la calificación soberana se convierte en el techo natural para los emisores estratégicos de Colombia, determinada por la vinculación matriz-subsidiaria, el predominio de operaciones locales y los sistemas de gobernanza.

El panorama establecido por estas rebajas **traza un nuevo referente de confianza y riesgo para el sector energético colombiano y el conjunto de la economía nacional.**

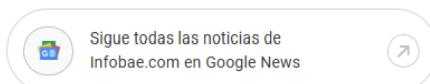
Compartir nota:

Seguir leyendo

- Humberto de la Calle rechazó que la Corte Constitucional sesione en la vacancia judicial para analizar decreto de emergencia económica de Petro** [→](#)
- Petro calificó de "asesinato" la medida de aseguramiento contra Ricardo Bonilla, preso por escándalo en la Ungrd: esto dijo** [→](#)
- Donald Trump volvió a atacar a Gustavo Petro y lanzó dura advertencia: "No es amigo de Estados Unidos, es un tipo malo"** [→](#)

+ Temas Relacionados

[Ecopetrol](#) [Fitch Ratings](#) [Enel](#) [Grupo de Energía de Bogotá](#) [Colombia-Economía](#)
[Colombia-Noticias](#)



Más Noticias

Militares retirados se apartan del diálogo con disidencia Farc tras exclusión de su delegado en la mesa oficial

Militares retirados anunciaron que dejan el proceso de diálogo con la CNEB luego de que el Gobierno excluyera a su delegado. Señalan desacuerdos con el jefe negociador y advierten riesgos jurídicos, políticos y de seguridad



Tribunal avala conciliación entre EPM y Sociedad Hidroituango y cierra litigio por la emergencia de 2018

Un tribunal de arbitramento aprobó la conciliación entre EPM y la Sociedad Hidroituango, con aval de la Procuraduría, para cerrar el litigio surgido tras la emergencia de 2018 y definir un marco jurídico y financiero para el proyecto



Cierres en Embajada de EE.UU. en Bogotá y la Agencia Consular en Barranquilla informaron por Navidad y Fin de Año

La Embajada de Estados Unidos en Bogotá y la Agencia Consular en Barranquilla informaron los cierres programados de sus sedes entre finales de diciembre de 2025 y enero de 2026, así como la suspensión temporal de varios trámites



Gobierno nacional habilita a la Policía para ejecutar erradicación de cultivos ilícitos con drones

La ANLA confirmó que el Gobierno nacional otorgó el aval requerido para que la Policía adelante aspersión terrestre de glifosato con drones, bajo condiciones técnicas y ambientales ya definidas, sin necesidad de nuevas licencias



Yumbo reduce homicidios, hurtos y lesiones en 2025 y contrasta con el repunte del delito en municipios vecinos

Un informe del Observatorio Municipal de Seguridad, con corte a diciembre de 2025, muestra que Yumbo logró descensos sostenidos en homicidios, hurtos y lesiones personales, mientras otros municipios del Valle registraron aumentos en delitos de alto impacto



MÁS NOTICIAS

VIOLENCIA



Este sería el cabecilla del ELN por el cual iban los militares del Ejército Nacional cuando fueron secuestrados en Chocó

ENTRETENIMIENTO



La artista colombiana más buscada de 2025 mantuvo a sus fans conectados con su talento y perseverancia

DEPORTES



La colombiana más ganadora en la historia del tenis profesional denunció a la Federación Colombiana de Tenis: "Sé qué es lo que les incomoda"

Video: revelan pruebas de supervivencia de los 18 militares secuestrados tras asonada en el Chocó

ELN anunció cese al fuego en Navidad, pero antes secuestró a dos mujeres y una bebé de dos meses en el Catatumbo

Con disparos atacaron estación de Policía de Suárez, ocasionando caos: las disidencias de las Farc serían las responsables

Valentina Taguado protagoniza nueva polémica por la "doble moral" de las personas: "De eso está lleno el mundo"

Polilla reveló cómo fue su primera vez en la intimidad con la Gorda Fabiola: "¿Has estado alguna vez con una mujer obesa?"

Cayó el chance con uno de los números de Diomedes Díaz y le alegró la Navidad a más de uno

Santa Fe y Millonarios quieren fichar al mismo jugador para el 2026: fue figura del Deportes Tolima en el 2025

Esta es la millonada que recibiría Atlético Nacional por la transferencia de Marino Hinestrosa a Boca Juniors

Lamine Yamal le hizo homenaje a Luis Díaz al presentar su nuevo canal de YouTube: lució la camiseta de la selección Colombia

Secuestraron al primo hermano del alcalde de Corinto, Cauca: delincuentes tendrían al mandatario como objetivo inicial del rapto

Julián Pinilla volvió a derretir las redes sociales: 50 abuelitos fueron los protagonistas de una historia que inspiró a miles en Navidad

Luis Díaz está de nuevo en vacaciones: cuándo volverá a jugar el colombiano con el Bayern Múnich

infobae

Seguinos:



Secciones

América

Argentina

Colombia

España

RSS

México

Perú

Últimas Noticias

Contáctenos

Redacción

Empleo

Contacto comercial

Argentina

Colombia

España

México

Perú

Media Kit

Legales

Términos y Condiciones

Política de Privacidad

Todos Los Derechos Reservados © 2025 Infobae