



HACIENDA

# Fitch Ratings rebajó la calificación de crédito global de Ecopetrol de BB+ a BB

Iunes, 22 de diciembre de 2025

f X in GUARDAR

Se ajustan las calificaciones de empresas energéticas

 Foto: Gráfico LR



La calificadora de riesgo revisó la calificación de varias empresas como Ocensa, Enel, GEB, TGI, solo mantuvo la nota de TermoCandelaria

BÁRBARA ANDREINA OROZCO OSTOS

Una semana después de rebajar la calificación de crédito soberano de Colombia, Fitch Ratings hizo lo propio con **Ecopetrol** y **redujo su calificación global de BB+ a BB con perspectiva estable**, esto evidencia el fuerte vínculo de la estatal petrolera con el soberano.

Sin embargo, la calificadora de riesgo mantuvo el perfil crediticio individual (SaciP) de **Ecopetrol** en 'bbb-', **dentro del grado de inversión, destacando la relevancia estratégica de la empresa petrolera como el principal productor de hidrocarburos del país**.

"Las calificaciones reflejan la participación de 82% del Gobierno en **Ecopetrol**. Las notas de la compañía están limitadas a la calificación soberana debido a la ausencia de una separación legal que aísle sus flujos de caja, además del acceso y control significativos que el gobierno ejerce sobre la compañía", puntualizó la agencia.

ARTÍCULO RELACIONADO		
NOTAS CREDITICIAS DE COLOMBIA		
	Calificación	Perspectiva
Fitch Ratings	BB	Estable
MOODY'S	ba2	Estable
S&P Global	BB	Negativa

Colombia pierde un escalón en calificación crediticia luego de que Fitch la bajara a BB



Agregue a sus temas de interés

 Fitch

+

 Calificadoras de Riesgo

+



Diario La República  [Seguir](#)

X

#Atento | Fitch redujo la calificación de Ecopetrol de BB+ a BB, con perspectiva estable, esto va en línea con el ajuste realizado a la calificación soberana de Colombia la semana pasada

Mirar en X



6:40 p. m. · 22 dic. 2025

12  Responder  Copia enlace

[Leer 2 respuestas](#)



Agregue a sus temas de interés

 Fitch

+

 Calificadoras de Riesgo

+

 Ecopetrol

+



Agregue a sus temas de interés

Resaltó que esto se debe a la importancia estratégica de **Ecopetrol** como proveedor clave de combustibles líquidos en Colombia y propietario de 100% de la capacidad de refinación del país, además de los importantes ingresos que genera al gobierno de Gustavo Petro.

 Fitch

 Calificadoras de Riesgo

 Ecopetrol

 Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

 Fitch

 Calificadoras de Riesgo

 Ecopetrol

 Administre sus temas

## Ajustes a otras empresas

La calificadora también rebajó la calificación de otras empresas vinculadas al sector energético. Rebajó **la nota de Ocensa, de Enel, mientras que mantuvo la de Termocandela**, en consonancia con lo informado la semana pasada.

Por ejemplo, la filial de **Ecopetrol** de Ocensa, vio una degradación en la calificación IDR de largo plazo en moneda extranjera y local a 'BB' desde 'BB+', **también con perspectiva estable, va en línea con el ajuste de la estatal petrolera**.

Fitch aseguró que el cambio en la calificación del Oleoducto es por el directo vínculo que sostiene con **Ecopetrol**.

**"Las operaciones de Ocensa son fundamentales para el negocio principal de Ecopetrol gracias a sus sinergias operativas. Ecopetrol** depende en gran medida de la infraestructura de Ocensa para transportar crudo desde los campos de producción hasta las refinerías y terminales de exportación. **Transportó 82% de su producción de crudo en el segundo trimestre de 2025**", explicó entre las razones por las que rebajó la nota de la filial.

## Rebaja para Al Candelaria

Fitch también ajustó a la baja la calificación de la empresa española Al Candelaria a 'BB-' desde 'BB' y le asignó una Perspectiva Estable, en línea con la calificación de Ocensa.

"Los bonos en circulación de Al Candelaria permanecerán estructuralmente subordinados a los bonos en circulación de Ocensa por US\$400 millones. Como holding, Al Candelaria depende de los dividendos de la filial de **Ecopetrol** para el cumplimiento de sus obligaciones. **Por lo tanto, un aumento sustancial del apalancamiento en Ocensa podría incrementar la subordinación estructural de los acreedores de Al Candelaria**" explicó.

**Asimismo, resaltó que este riesgo se ve mitigado por el historial de distribuciones de dividendos estables de la empresa de hidrocarburos y el derecho de Al Candelaria a vetar cambios en la política de dividendos y los planes de inversión de capital por encima de US\$100 millones.**

**"Fitch considera que el flujo de dividendos proyectado será más que suficiente para cubrir los gastos por intereses y el pago de principal de los bonos en circulación de Al Candelaria"**, dijo.

## Degradación de la calificación del GEB

El Grupo de Energía de Bogotá, GEB, también vio degradación de la calificación IDR de largo plazo en moneda extranjera y local de BBB a BBB- **con perspectiva estable, esto va en consonancia con la rebaja de la calificación IDR de Bogotá (BB/Estable)**

"Fitch evalúa el Perfil Crediticio Individual (PCI) de GEB en 'bbb'. GEB opera de forma independiente y autónoma, lo que impacta positivamente sus calificaciones", escribió la calificadora.

Asimismo destacó la importancia que tienen los mecanismos regulatorios de compartimentación, la presencia de importantes accionistas minoritarios **y las sólidas prácticas de gobernanza para reducir la capacidad de la matriz para extraer valor de su filial más sólida**.

**"Según los "Criterios de Calificación Matriz-Subsidiaria" de Fitch, estos factores llevaron a Fitch a calificar a GEB dos niveles por encima del perfil consolidado de Bogotá"**, explicó.

## TGI tuvo modificación en IDR de largo plazo

La calificadora también ajustó a la baja la calificación IDR de largo plazo en moneda extranjera y local **de Transportadora de Gas Internacional SA ESP, TGI, de 'BBB' a 'BBB-' y le asignó una perspectiva estable, en línea con la calificación de GEB**.

Fitch limita el SCP de TGI al techo país de Colombia de 'BB+', dado que el 100% del Ebitda de la compañía a diciembre de 2025 se generó en



Agregue a sus temas de interés

 Fitch

 Calificadoras de Riesgo

 Ecopetrol

 Administre sus temas

100% del Ebitda de la compañía a septiembre de 2025 se generó en Colombia.

Asimismo, resaltó que las calificaciones de TGI reciben una mejora de un nivel debido a los incentivos operativos y estratégicos de medianos **a altos que ofrece GEB para apoyar a TGI. Esto iguala sus calificaciones, según los Criterios de Vinculación Matriz-Subsidiaria de Fitch.**

**"Estos incentivos reflejan la participación de GEB en TGI, que es de casi 100%, y su sustancial contribución financiera, de aproximadamente 45% de su Ebitda operativo.** Fitch también prevé que la inversión en Colombia y en negocios midstream, como el de TGI, seguirá siendo un foco estratégico para el crecimiento futuro de GEB", destacó.

### Enel también sufrió rebaja en su calificación

Fitch rebajó la calificación IDR de largo plazo en moneda extranjera y local de Enel Colombia a 'BBB-' desde 'BBB' con perspectiva estable, **esto también va en sintonía con la rebaja en la nota soberana anunciada la semana pasada.**

La compañía tiene su sede en Colombia (BB/estable), y sus operaciones representaron aproximadamente 90% **de su Ebitda consolidado para los últimos doce meses (LDM) finalizados en septiembre de 2025.**

"Fitch limita el SCP de Enel Colombia a 'bb+' **debido a la sustancial generación de flujo de caja en ese país**", detalló.

### TermoCandelaria la única que se mantuvo

La única empresa energética que no se rajó en la calificación crediticia fue TermoCandelaria a la cual le ratificaron **la calificación IDR de largo plazo en moneda extranjera y local en BB, pero sí se revisó la perspectiva que pasó de positiva a estable.**

"Esta revisión de la perspectiva refleja un entorno operativo más débil en Colombia tras la rebaja de su calificación IDR. **TPL opera exclusivamente en Colombia en un sector regulado**", señaló Fitch.

#### DOCUMENTOS ADJUNTOS

CALIFICACIÓN FITCH (I)



GUARDAR

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA  
NUESTROS SUSCRIPTORES



#### TINTA DIGITAL

Acceda a nuestras publicaciones impresas en formato digital



ACCEDE YA

## TENDENCIAS

### 1 HACIENDA

"Son poco probables los TES a una tasa de 14% y una TRM sostenida por encima de los \$4.000"

### 2 CULTURA

Esta es la lista de los mejores libros según la opinión de los empresarios



CONSTRUCCIÓN | 19/12/2025

## El Ministerio de Vivienda reforzará plan de agua en La Guajira con \$600.000 millones

La inversión proyecta impactar a 145.000 personas y busca asegurar la sostenibilidad de obras mediante vigilancia especial

## MÁS DE ECONOMÍA

**3 HACIENDA**

Estas son las cifras con las que se despide la economía colombiana de 2025, marcada por la cautela

**4 BANCOS**

Banco de Bogotá adquirirá la banca minorista de Itaú para mercado local y panameño

**5 ENTRETENIMIENTO**

Los bares rechazan impuestos por el decreto de emergencia económica del Gobierno

**6 INDUSTRIA**

Dyson cambió su modelo de negocio y ahora es el líder del cuidado capilar



LABORAL | 19/12/2025

## Centrales obreras presentaron sus salvedades al incremento del mínimo

Cuestionaron los argumentos que habían advertido que un aumento del mínimo por encima de la inflación podría generar más desempleo



ENERGÍA | 19/12/2025

## Junta de Ecopetrol dio luz verde a inyección de recursos al proyecto eólico Windpeshi

El proyecto de 205 MW está ubicado en La Guajira y será 10 veces mayor que el mayor parque eólico hoy en operación en Colombia

MÁS ECONOMÍA &gt;

## MÁS DE LA REPÚBLICA

**ESPAÑA**

Esto subirá el sueldo de funcionarios españoles hasta 2028: US\$434,34 más al mes

**HACIENDA**

Gobierno Nacional se endeudó por \$23 billones con bonos TES de tasas de 13,15%

**JUDICIAL**

Disidencias de alias Calarcá y alias Mordisco anunciaron cese al fuego en fin de año

**TURISMO**

Acercarse a la reconocida Fontana di Trevi en Italia tendrá costo a partir de febrero del próximo año

**BOLSAS**

El dólar cerró la jornada a la baja ante la venta de bonos en el país y por la emergencia económica

**TODAS LAS SECCIONES**

© 2025, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.  
Cr. 13a 37-32, Bogotá  
(+57) 1 4227600



Agronegocios	Alta Gerencia	Análisis
Asuntos Legales	Caja Fuerte	Comunidad
Consumo	Directorio	Empresarial
Empresas	Empresarial	Economía
Finanzas	Especiales	Eventos
Indicadores	Finanzas Personales	Globoeconomía
Internet Economy	Infraestructura	Inside
Podcast	Obituarios	Ocio
Sociales	Responsabilidad	Salud Ejecutiva
	Social	
	Videos	

**MANTÉNGASE CONECTADO**

Mesa de Generación de Contenidos  
Nuestros Productos  
Contáctenos  
Aviso de privacidad  
Términos y Condiciones  
Política de Tratamiento de Información  
Política de Cookies  
Superintendencia de Industria y Comercio

**PORTALES ALIADOS:**

asuntoslegales.com.co agronegocios.co empresas.larepublica.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com casosdeexitoabogados.com Organización Ardila Lülle - oal.com.co  
carnavalindustriacultural.com canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com