

Noticias de Minería y Energía | **Ecopetrol, noticias y análisis de interés** | Noticias económicas importantes

## Tras la baja en la calificación a Ecopetrol, Fitch redujo la de ISA pasando de 'BBB' a 'BBB-'

La calificadora hizo énfasis en que esto se hace para equiparar la calificación entre filial y casa matriz.

Por: Manuel Alejandro Correa - 2025-12-23



Jorge Carrillo, presidente de ISA. Imagen: ISA

Compártelo en:



Fitch Ratings redujo la calificación de [Interconexión Eléctrica S.A. \(ISA\)](#), al pasarla de 'BBB' a 'BBB-'. Lo anterior se produce tras la reducción de la calificación de su casa matriz, Ecopetrol, que a su vez obedece a la disminución de la calificación soberana de Colombia, ya que Ecopetrol es una compañía en la que el Estado colombiano tiene una participación de 82 % en las acciones.

Los argumentos de Fitch para tomar esta decisión se basan en la vinculación de la filial con la calificación de su casa matriz. No obstante, señaló que ISA se ubica dos escalones por encima en su calificación respecto a Ecopetrol, gracias a un "sólido perfil empresarial y financiero".



Jorge Carrillo, presidente de ISA. Imagen: ISA

La calificadora también indicó que la calificación de ISA, presidida por Jorge Carrillo, refleja un bajo riesgo empresarial, típico de mercados como la transmisión de energía, así como una fuerte diversificación geográfica. Además, destacó que hay una alta previsibilidad en el flujo de caja, lo cual respalda su perfil financiero y lleva a considerar que la compañía cuenta con una adecuada liquidez, en un contexto en el que le apuesta a un crecimiento "agresivo".

Otro elemento que destacó la calificadora es que mantiene un grado de independencia respecto a Ecopetrol, aspecto que no resaltó en la relación que Ecopetrol puede tener con el gobierno. En este sentido, Fitch recordó que la estatal energética posee más de 51 % de las acciones de ISA, pero señaló que los mecanismos regulatorios, la presencia de accionistas minoritarios y el historial de prácticas de gobernanza impiden que ejerza un control más allá de los estándares habituales sobre su filial. Por ello, indicó que las políticas de financiamiento y la gestión de efectivo de

ISA se manejan de manera independiente de la estatal energética.

## ¿Qué riesgos a la baja tiene la calificación de ISA?

Para Fitch, un cambio en la gobernanza corporativa podría generar presiones a la baja sobre la estrategia financiera y empresarial de ISA. Asimismo, expresó que acciones negativas sobre las calificaciones de Ecopetrol impactarían las de ISA, manteniendo el diferencial de dos escalones.



ISA es filial de Ecopetrol. Imagen: Valora Analitik

También reveló que niveles de endeudamiento superiores a los escenarios previstos; cambios regulatorios que generen una alta presión sobre el flujo de caja; modificaciones en la estrategia financiera o empresarial, en particular en lo relacionado con la distribución de dividendos; así como cambios en la gobernanza corporativa podrían contribuir a una rebaja de la calificación. Sin embargo, [indicó que este escenario es poco probable en el corto y mediano plazo.](#)

### Diversificación en mercados latinoamericanos

Fitch también afirmó que más de 80 % del Ebitda de la compañía provendrá de redes de transmisión reguladas, mientras que 18 % corresponderá a concesiones viales en Chile y Colombia. El negocio de telecomunicaciones aportaría menos de 2 % al Ebitda consolidado.

Las inversiones de la compañía se ubican en \$22,2 billones para el periodo 2025–2028. De este monto, cerca de 83 % se destina a redes de transmisión reguladas y 14 % a concesiones viales. **Brasil concentra 52 % de las inversiones, mientras que Chile, Colombia, Perú y Panamá representan 18 %, 15 %, 11 % y 4 %, respectivamente.**



Para Fitch, la compañía está diversificada en la región, lo que disminuye riesgos regulatorios. Imagen: Organisa

Agregó que la diversificación geográfica de ISA en América Latina hace que el Ebitda consolidado provenga principalmente de Brasil (38 %), Colombia (27 %), Chile (casi 15 %) y Perú (casi 20 %); menos de 1 % de la generación de efectivo proviene de Panamá y Bolivia.

Destacado: [Olga Lucía López se retira como vicepresidenta de Tecnología de Información de ISA tras 36 años en la compañía](#)

Finalmente, Fitch indicó que, gracias a esta diversificación en distintos mercados latinoamericanos, la compañía no está expuesta de manera significativa a riesgos regulatorios, dado que gran parte de sus ingresos provienen de redes de transmisión reguladas. En este sentido, **señaló que la generación de flujo de la compañía es resiliente ante escenarios adversos, particularmente frente a regulaciones estrictas.**

Tags: [ecopetrol](#), [empresas](#), [energía](#), [ISA](#)

[Inicio](#) - [Noticias de Minería y Energía](#) - Tras la baja en la calificación a Ecopetrol, Fitch redujo la de ISA pasando de 'BBB' a 'BBB-'



[Inscríbete a nuestro boletín de noticias](#)



[Síguenos en WhatsApp channels](#)



[¿Ya eres Premium? Suscríbete acá](#)

También te puede interesar:



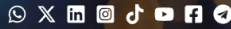
MinComercio y Bancóldex lanzan líneas de crédito por \$190.000 millones para Economía Popular en Colombia



«En Itaú, somos de los analistas que aún estamos esperando estabilidad de tasas de interés en Colombia»



Centros comerciales elevarán ventas en 2025 hasta cerca de \$50 billones; piden promover empleo y estabilidad



Contacto

📍 Cr. 43A No. 5A - 113 Of. 2020 Edificio One Plaza - Medellín (Antioquia) - Colombia  
☎ (+57) 321 330 7515  
✉ Email: [info@valoraanalitik.com](mailto:info@valoraanalitik.com)

Comercial y pauta

Wilmar Ladino - Director Comercial  
☎ (+57) 300 355 0490  
✉ Email: [comercial@gruovalora.com.co](mailto:comercial@gruovalora.com.co)

✉ Valora Analitik Newsletter

Información estratégica para decisiones inteligentes. Inscríbete gratis al newsletter diario de Valora Analitik

[Inscríbete acá](#)

[Contacto](#) [Política](#) [Solicite Precios y Planes](#) [Pauté con nosotros](#)

AVISO DE PRIVACIDAD – NUEVA POLÍTICA DE PRIVACIDAD

VALORA INVERSIONES S.A.S. (con NIT 900.811.192-0, domicilio en la Carrera 43A #5A-113 de Medellín y teléfono 3113215423) informa que, a partir del 5 de noviembre de 2025, entrará en vigor la versión actualizada de su Política de Privacidad, la cual se encuentra disponible en: [https://www.valoraanalitik.com/Terminos\\_Condiciones\\_Valora\\_Inversiones.pdf](https://www.valoraanalitik.com/Terminos_Condiciones_Valora_Inversiones.pdf). En esta Política se describen las finalidades para las cuales se tratarán los datos de la información que se relaciona la Organización, en calidad de Responsable del tratamiento de la información de sus grupos de interés, a saber: Accionistas, Miembros de Junta Directiva, Candidatos, Trabajadores, Fuentes Periodísticas, Suscriptores, Proveedores y/o Contratistas, Asistentes a Eventos, Usuarios Digitales, Panelistas y, en general, cualquier otra persona que tenga relación con la Responsable. Dichos datos personales serán tratados en la relación con el respectivo grupo de interés y, particularmente, para los fines señalados en la sección 5 de la Política.

X

El titular tiene derecho a acceder, conocer, actualizar, rectificar, suprimir sus datos; solicitar prueba de la autorización otorgada o revocarla; pedir información sobre el uso dado a sus datos; y, presentar quejas ante la Industria y Comercio. Lo anterior mediante comunicación dirigida a los canales señalados en la Política.

Te recomendamos leer:

PwC renueva identidad como parte de su estrategia para anticiparse al futuro empresarial

[Ver más](#)

[Cerrar](#)