



INVESTIGACIÓN

ET Exclusivo suscriptores

Atención: Moody's baja la calificación a **Ecopetrol**, habla de clara interferencia política y de un gobierno corporativo débil

EL TIEMPO conoció el informe en donde, de nuevo, la junta directiva, sale golpeada. Exclusivo.

Gustavo Petro, Ricardo Roa y la junta directiva de **Ecopetrol**. Foto: EL TIEMPO/ Archivo Particular

Unidad Investigativa

24.04.2026 05:32 | Actualizado: 24.04.2026 05:32

Compartir Guardar Reportar Resumen Escuchar Comentar

La noche de este jueves, 23 de abril, se conoció un nuevo informe de la calificadora global Moody's Ratings en la que rebajó la calificación crediticia global de **Ecopetrol** de Ba1 a Ba2 y cambió la perspectiva de la petrolera estatal de estable a negativa. Y, en paralelo, reafirmó la calificación individual (BCA) en b1.

La sensible decisión, que se une a la de S&P de hace tan solo 20 días, fue revelada por la estatal en un nuevo informe relevante al mercado. Pero en la versión de **Ecopetrol** no se recogen todos los puntos que señaló la calificadora y a los que EL TIEMPO tuvo acceso. De hecho, lo que no se dijo es lo que más debería

PONTE AL DÍA



Atención: el capo 'Douglas' está pidiendo que le otorguen prisión domiciliaria; Gobierno activó privilegios en la cárcel de Itagüí

ET UNIDAD INVESTIGATIVA



Atención: Moody's baja la calificación a **Ecopetrol**, habla de clara interferencia política y de un gobierno corporativo débil

ET UNIDAD INVESTIGATIVA



Atención: alias 'Douglas' fue movido de la cárcel de Itagüí a centro médico; oficina del Comisionado de Paz ha estado reunida con canos de

preocupar.

LEA TAMBIÉN



La millonaria y silenciosa contratación que avanza en la Cámara de Representantes; 'dieron tan solo 2 días para presentar ofertas y adquirir póliza'

UNIDAD INVESTIGATIVA

Interferencia y pagos del Gobierno



Presidente Gustavo Petro y Ricardo Roa, presidente de [Ecopetrol](#).
FOTO: PRESIDENCIA.

La versión oficial resalta la fortaleza intrínseca de la compañía. Y agrega que la rebaja de la calificación a Ba2 con perspectiva negativa, **se explica principalmente por una visión menos favorable sobre el apoyo del Gobierno de Colombia, "derivada de una mayor percepción de posibles interferencias gubernamentales y una menor claridad sobre la oportunidad y previsibilidad de los mecanismos de apoyo.**

Pero Moody's va mucho más allá. Señala que la interferencia gubernamental es un elemento fundamental de la rebaja de la calificación **"y una menor previsibilidad y puntualidad de los mecanismos de apoyo".**

Información relevante

Moody's disminuye la calificación crediticia global de Ecopetrol a Ba2 y reafirma su calificación individual en b1

Bogotá, 23 de abril del 2026

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) informa que hoy, la agencia calificadoradora de riesgos Moody's Ratings disminuyó la calificación de crédito global de la compañía de Ba1 a Ba2, y modificó la perspectiva de estable a negativa. Por otro lado, la agencia reafirmó la evaluación de riesgo crediticio base (BCA) o calificación individual en b1, resaltando la fortaleza intrínseca de la compañía.

De acuerdo con Moody's, la rebaja de la calificación a Ba2 con perspectiva negativa, se explica principalmente por una visión menos favorable sobre el apoyo del Gobierno de Colombia, derivada de una mayor percepción de posibles interferencias gubernamentales y una menor claridad sobre la oportunidad y previsibilidad de los mecanismos de apoyo, en especial los relacionados con el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). En este contexto, Moody's también presentó consideraciones respecto al gobierno corporativo de Ecopetrol y su influencia en la calificación.

Por otro lado, la calificación individual (BCA) de b1 fue reafirmada considerando el sólido perfil de negocio de Ecopetrol, siendo la principal empresa integrada de petróleo y gas de Colombia, apoyado en la diversificación de sus operaciones, niveles de apalancamiento moderados, una posición de liquidez adecuada y su rol estratégico en el abastecimiento energético del país.

'tarimazo'

UNIDAD INVESTIGATIVA



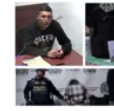
Caso UNGRD: Congresista Karen Manrique asegura que conjuces ni siquiera leyeron expediente en su contra; pide que los investiguen

UNIDAD INVESTIGATIVA



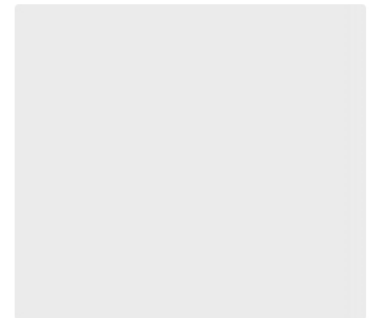
Atención: Fiscalía archiva investigación contra exalcaldesa Claudia López por supuestas coimas en el Metro de Bogotá

UNIDAD INVESTIGATIVA



Este es el hombre del chaleco antibalas y escopeta capturado en Bogotá; tiene dos condenas y llevaba brazalete del Inpec

UNIDAD INVESTIGATIVA



Adicionalmente, Moody's incorpora un posible mayor riesgo de refinanciamiento asociado a una eventual operación relevante de fusión y adquisición financiada con deuda de corto plazo. Sin embargo, destacó que la compañía cuenta con buenas fuentes de liquidez que respaldan su perfil financiero.

El informe completo publicado por Moody's puede ser consultado a continuación:

Este es el comunicado de [Ecopetrol](#) sobre la baja e la calificación de Moody's. FOTO:[ECOPETROL](#)

La calificadora global más influyente del mundo concluye **que el gobierno que controla la compañía es hoy un factor de riesgo y no de respaldo.**

También se menciona que el Gobierno debía liquidar aproximadamente 1,6 billones de pesos (unos 439 millones de dólares) correspondientes al primer trimestre de 2025 al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). Y, en lugar de pagar en efectivo, **acordó una estructura alternativa en la que apenas el 0,2% se pagó en efectivo y el resto -el 1,56 billones de pesos- se liquidará mediante Títulos de Tesorería (TES).**

En otras palabras, el accionista mayoritario de [Ecopetrol](#) le debe dinero a su propia empresa, **y en lugar de pagarlo, le entregó un pagaré del Tesoro Nacional con vencimiento a ocho meses.**

LEA TAMBIÉN



Atención: alias 'Douglas' fue movido de la cárcel de Itagüí a centro médico; oficina del Comisionado de Paz ha estado reunida con capos de 'tarimazo'

UNIDAD INVESTIGATIVA

Debilitando a la estatal



Junta directiva de [Ecopetrol](#). FOTO:[ECOPETROL](#)

Moody's advirtió expresamente que **“el aplazamiento debilita la visibilidad de los flujos de efectivo de corto plazo”** y que, en un escenario de precios elevados del petróleo, las obligaciones del FEPC podrían crecer si los ajustes de precios domésticos se rezagan frente a la paridad internacional.

También se habla de la rotación ejecutiva como señal de riesgo político.

“Los cambios en la estructura de la alta gerencia de [Ecopetrol](#) en los últimos 12 a 18 meses, incluida la rotación a nivel ejecutivo y directivo, subrayan la exposición de la empresa al riesgo de gobierno corporativo relacionado con el Estado.”

Y se añade que, si bien no espera interrupciones operativas a corto plazo, **“el momento en que se producen, refuerza la percepción de una mayor influencia política y constituye una consideración clave en la evaluación del riesgo de interferencia gubernamental.”**

LEA TAMBIÉN



Denuncian otra fiesta, ahora en La Picota; hay capos sancionados e Inpec traslada a 'Kiko' Gómez y a 'Marquitos' Figueroa por dudas del Presidente

UNIDAD INVESTIGATIVA

Brava Energía

MOODY'S RATINGS

Rating Action: Moody's Ratings baja las calificaciones de Ecopetrol a Ba2; cambia la perspectiva a negativa

23 Apr 2026

New York, April 23, 2026 -- Moody's Ratings (Moody's) bajó la calificación de familia corporativa y la calificación senior no garantizada de Ecopetrol S.A. a Ba2 de Ba1. Al mismo tiempo, afirmamos la evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de la empresa en b1, que refleja su fortaleza crediticia intrínseca. La perspectiva de las calificaciones cambió a negativa de estable.

FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES

La baja de las calificaciones a Ba2 y el cambio de perspectiva a negativa reflejan una evaluación más débil del apoyo del Gobierno de Colombia (Baa3 estable), derivada de un mayor riesgo de interferencia gubernamental y una menor previsibilidad y puntualidad de los reembolsos que apoyamos los pagos en virtud del Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC). Como resultado, revisamos los supuestos de apoyo a sólido desde alto. La acción de calificación también contempla la posibilidad de un mayor riesgo de refinanciamiento en caso de que Ecopetrol lleve a cabo una importante operación de fusiones y adquisiciones totalmente financiada con deuda, o de un mayor riesgo de incumplimiento de instrumentos de deuda puente o de corto plazo.

El gobierno tenía previsto liquidar las obligaciones del FEPC correspondientes al primer trimestre de 2025 por un monto aproximado de COP1.6 billones (equivalente a USD439 millones) a finales de marzo. Sin embargo, acordó una estructura de liquidación alternativa consistente en un pago mínimo en efectivo que representaba alrededor del 0.2% del monto aplazado, y el saldo restante —aproximadamente COP1.56 billones (alrededor de USD23 millones)— a liquidarse mediante Títulos de Tesorería (TES) que se entregarán más adelante en el año, lo que en la práctica aplaza la mayor parte del valor equivalente en efectivo hasta diciembre de 2026. Si bien este convenio reduce la incertidumbre respecto de la obligación del Estado, el aplazamiento debilita la visibilidad de los flujos de efectivo de corto plazo. En un escenario de precios del petróleo sostenidamente elevados, las obligaciones relacionadas con el FEPC podrían incrementarse si los ajustes de precios de los combustibles se rezagan frente a la paridad internacional, lo que podría elevar aún más las necesidades de capital de trabajo y el riesgo de liquidez, en caso de que los reembolsos continúen demorándose o dependan de la entrega de TES en lugar de pagos oportunos en efectivo.

Los cambios en la estructura de la alta gerencia de Ecopetrol en los últimos 12 a 18 meses, incluida la rotación a nivel ejecutivo y directivo, subrayan la exposición de la empresa al riesgo de gobierno corporativo relacionado con el Estado. Si bien no esperamos que estos cambios se traduzcan en una interrupción a corto plazo de la estrategia, las operaciones o la política financiera, dada la continuidad de la gestión, el momento en que se producen refuerza la percepción de una mayor influencia política y constituye una consideración clave en la evaluación del riesgo de interferencia gubernamental dentro del perfil crediticio.

Las consideraciones de gobierno corporativo son un factor clave de esta acción de calificación porque la reevaluación del apoyo está directamente relacionada con una mayor percepción de interferencia gubernamental y una menor previsibilidad de las acciones relacionadas con el soberano.

La afirmación de la BCA en b1 refleja el sólido perfil de negocios de Ecopetrol como la principal empresa integrada de petróleo y gas de Colombia, incluyendo su escala y su papel estratégico en el suministro interno de energía, y su contribución creciente y diversificada del negocio de transmisión eléctrica a través de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA). La BCA de b1 también incorpora los fundamentos crediticios intrínsecos de la empresa, que incluyen un apalancamiento de alrededor de 2.5x a diciembre de 2025, un ambicioso programa de inversión de capital y distribuciones de dividendos a los accionistas que siguen un

El informe de Moody's sobre la gestión de [Ecopetrol](#). FOTO:EL TIEMPO

El comunicado de [Ecopetrol](#) menciona **“una eventual operación relevante de fusión y adquisición financiada con deuda de corto plazo”, en referencia a la compra de Brava Energía en Brasil por más de 1.000 millones de dólares.**

(Consulte [aquí todos los artículos de la Unidad Investigativa de EL TIEMPO](#))

El 8 de mayo Roa, que pidió vacaciones y una licencia no remunerada, tiene nueva imputación, el 8 de mayo, por violación de topes electorales de la campaña Petro Presidente 2022-2026.

Ya le imputaron tráfico de influencias, vinculada a la compra de su apartamento 901 -revelad por EL TIEMPO-, al expolicía Juan Guillermo Mancera y a jugosos negocios en el Grupo [Ecopetrol](#).

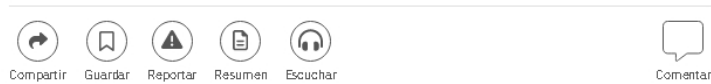
UNIDAD INVESTIGATIVA

u.investigativa@eltiempo.com

[@UinvestigativaET](#)

Síguenos ahora en Facebook

Sigue toda la información de Unidad Investigativa en [Facebook](#) y [Twitter](#), o en nuestra [newsletter semanal](#).



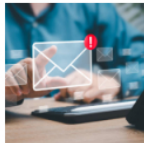
Conforme a los criterios de [The Trust Project](#)

[SABER MÁS](#)

TEMAS RELACIONADOS

[Ecopetrol](#) | [Moody's](#) | [Calificadora de riesgo](#) | [Ricardo Roa](#) | [junta directiva](#) | [Imputación](#) | [Gustavo Petro](#)

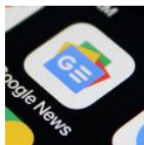
SUGERENCIAS



BOLETINES EL TIEMPO

Regístrate en nuestros boletines y recibe noticias en tu correo según tus intereses. Mantente informado con lo que realmente te importa.

[REGISTRATE](#)



EL TIEMPO GOOGLE NEWS

Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

[QUIERO RECIBIRLO](#)



EL TIEMPO WHATSAPP

Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.

[QUIERO RECIBIRLO](#)



EL TIEMPO APP

Mantente informado con la app de EL TIEMPO. Recibe las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en tu dispositivo.

[APP STORE](#)

[GOOGLE PLAY](#)

[APPGALLERY](#)



SUSCRÍBETE AL DIGITAL

Información confiable para ti. Suscríbete a EL TIEMPO y



consulta de forma ilimitada nuestros contenidos periodísticos.

SUSCRÍBETE

Artículos en tendencia



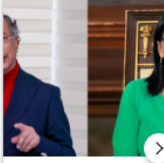
La verdad, trasto estorbo

75 comentarios



Iván Cepeda en sus propias palabras. Esta es su entrevi...

115 comentarios



Reunión de Gustavo y Delcy Rodríguez Venezuela...

11 comentarios

Conversación

SEGUIR

CERRAR SESIÓN



Escriba aquí, Carlos Rivera

TODOS LOS COMENTARIOS 13

LOS MÁS RECIENTES



HERNAN GIRALDO ESCOBAR · HACE 2 HORAS

Lo menos que se le puede pedir a un miembro de una junta directiva de cualquier empresa, es que tenga algo de inteligencia y que sea honesto, pero eso es pedir demasiado hoy. [EDITADO](#)

RESPONDER 3



Jorge Eduardo Abril Rodríguez · HACE 2 HORAS

Ese es el sello Petro, lo que toca lo daña

RESPONDER 6

CARGAR MÁS COMENTARIOS

CONVERSACIONES ACTIVAS



Iván Cepeda en sus propias palabras. Esta es su entervist...

115

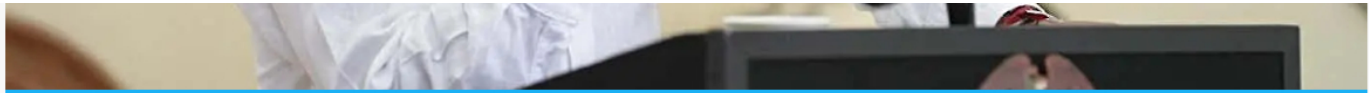


La verdad, trasto estorbo

75

Gestionado por viafoura





Presidente Petro fue abucheado en medio de su discurso en evento de la Macrorrueda de las Américas 2026: 'Fuera'

En video que ya circula en redes sociales quedó registrado el momento de tensión.

[EL TIEMPO](#)



EL TIEMPO



COPYRIGHT © 2026 EL TIEMPO
Casa Editorial NIT. 860.001.022-7. Prohibida su reproducción total o parcial, o su uso para el desarrollo de programas de inteligencia artificial o aprendizaje automático, así

CORPORATIVO

- AYUDA
- LÍNEA ÉTICA
- AVISO DE PRIVACIDAD
- RSS

- MAPA DEL SITIO
- CLUB EL TIEMPO VIVAMOS
- TÉRMINOS Y CONDICIONES
- TRABAJE CON NOSOTROS

- REVERSIÓN DE PAGO
- CASA EDITORIAL EL TIEMPO
- PUBLICIDAD POLÍTICA PAGADA
- SUSCRÍBETE

MIEMBRO DE

- Grupo de diarios de América
- Interactive Advertisement Bureau

- International News Media Association
- Asociación Colombiana de Medios de Información