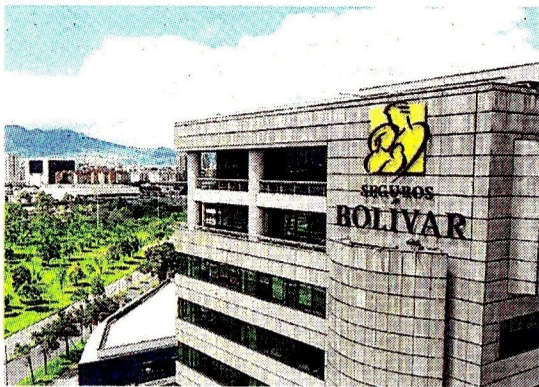


AMBIENTE

Seguros Bolívar apoyó a más de 650.000 familias



Seguros Bolívar

El primer trimestre del año estuvo marcado por una serie de lluvias atípicas en gran parte del país, las cuales generaron graves emergencias en departamentos como Córdoba. Para ayudar a aquellas personas que perdieron sus casas por los fuertes aguaceros, Seguros Bolívar entregó más de \$14.000 millones en pagos a más de 650.000 familias, con el objetivo de que puedan recuperar sus hogares y bienes. (JCC)

HACIENDA

Se adjudicaron millones de acciones de Coltel

LOS DETALLES DE LA ADJUDICACIÓN



Cantidad de acciones ofrecidas	▶ 1.108 millones
Precio de adjudicación	▶ \$772,38
Cantidad de acciones adjudicadas	▶ 1.108 millones
Monto total adjudicado	▶ \$856.002 millones
Fecha notificación adjudicación	▶ 24 de abril de 2026
Fecha de cumplimiento	▶ 27 de abril de 2026

Fuente: BVC / Gráfico: LR-GR

La Bolsa de Valores de Colombia, BVC, informó que se adjudicaron 1.108 millones de acciones de Colombia Telecomunicaciones, Coltel, en la segunda etapa del programa de enajenación de la participación de la Nación, a un precio de \$772,38 por acción, para un monto total de \$856.002 millones. El proceso hace parte del programa liderado por el MinHacienda para la venta de propiedad estatal en la compañía. (DRI)

SALUD

MinSalud puso reglas al manejo de cadáveres



Ministerio de Salud

El Ministerio de Salud, en cabeza de Guillermo Alfonso Jaramillo, expidió la Resolución 717, con la cual reglamenta de manera integral el manejo sanitario y epidemiológico del cadáver humano. El documento cubre todos los escenarios posibles, incluyendo el hospitalario, extrahospitalario y funerario, y actualiza un marco normativo que seguía anclado en varias disposiciones de la Ley 9 de 1979. (SIP)

Nueva rebaja en nota de Ecopetrol por el gobierno corporativo

ENERGÍA. MOODY'S RATINGS REVISÓ A LA BAJA LA NOTA DE LA PETROLERA ESTATAL POR LAS TENSIONES EN TORNO A LA DEFINICIÓN DEL FUTURO DEL PRESIDENTE DE LA COMPAÑÍA Y LA ATENCIÓN DEL FEPC

BOGOTÁ

En menos de un mes, la estatal Ecopetrol sufrió su segunda rebaja de calificación crediticia, primero por S&P y, esta vez, por Moody's Ratings. La calificadora cambió la nota de Ba1 a Ba2 por las tensiones de gobierno corporativo y la atención, en el mediano plazo, del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.

La revisión de la calificación se da solo semanas después de que la petrolera nombró a Juan Carlos Hurtado como presidente encargado y dejó ver la exposición a riesgos de gobierno corporativo que mostró la compañía mientras la Junta Directiva no decidía si dejar o remover a Ricardo Roa, con procesos judiciales en curso, en la presidencia.

Aunque finalmente se dio la salida transitoria de Roa, para Moody's el momento en que se produjo 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 revaluación del apoyo está directamente relacionada con una mayor percepción de interferencia gubernamental y una menor previsibilidad de las acciones relacionadas con el soberano", apuntó la calificadora.

Sobre la actualidad del Fepec, Moody's detalló que, aunque el Gobierno tenía prevista la liquidación de los saldos pendientes del primer trimestre de 2025 por \$1,6 billones en marzo, finalmente se acordó una estructura de liquidación alternativa: un pago en efectivo que representaba cerca de 0,2% de la deuda, mientras que el saldo restante, casi \$1,56 billo-

nes, se pagaría mediante Títulos de Tesorería, TES.

Al respecto, el Banco de Bogotá señaló que el 31 de marzo se habría dado una venta de TES con vencimiento en 2030 por \$2,3 billones y de TCO entre enero y marzo de 2027 por \$5,7 billones que, a falta de confirmación oficial, habrían tenido como destino el pago de Hacienda a Ecopetrol para atender el Fepec.

La hipótesis radica no solo en que el monto girado es equivalente al pago del Fepec a Ecopetrol para 2026 por \$8 billones, sino también en los antecedentes del mismo. En 2024, cuando parte del saldo se pagó con TES, se hizo en bonos a 2026, con dos años de duración. Como los vencimientos a 2028, 2029 y 2030 suman \$84,9 billones, \$107,3 billones y \$77,6 billones, Hacienda habría preferido girar títulos con menor oferta, es decir, TES TF a 2030.

"Pagar con TCO les da un año de espera y luego le toca repetir la operación si no quiere usar caja. Pero se vuelve insostenible si todos los años debe pagarle a Ecopetrol (...) El Gobierno paga después por los bajos niveles de caja y le deja el tema a quien entre", dijo Camilo Pérez,

director de investigaciones económicas del Banco de Bogotá.

Para la calificadora, la estrategia debilita la visibilidad de los flujos de efectivo en el corto plazo, aunque reduce la incertidumbre frente a la atención de las obligaciones del Estado.

"Con precios del petróleo sostenidamente elevados, las obligaciones del Fepec 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", apuntó Moody's.

Al respecto, aunque el Gobierno había ajustado el precio de la gasolina en febrero y marzo, con \$500 menos por galón cada mes, el conflicto en Oriente Medio minó toda posibilidad de nuevos ajustes por el alza en la cotización del Brent, lo que obligó al Ejecutivo a volver a subir la referencia en \$375 en abril.

Anif estimó que, si no se continúan con los ajustes de precios, el déficit acumulado del Fepec a 2026 cerraría en \$135,9 billones, con un Brent a US\$100 por barril y la TRM a \$3.700.

JUAN CAMILO COLORADO
@JuanCamiloColo8

MOODY'S REBAJÓ LA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE ECOPETROL

Moody's Ratings rebajó la calificación crediticia de Ecopetrol, de Ba1 a Ba2, mientras que mantuvo la calificación individual en b1. La perspectiva de las calificaciones pasó de negativa a estable

Razones del ajuste

- ▶ Riesgo de interferencia gubernamental.
- ▶ Menor previsibilidad y puntualidad de los mecanismos de apoyo.
- ▶ Ejemplo: el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles, Fepec



Cambios en la alta gerencia de la compañía evidencian una mayor exposición a riesgos de gobierno corporativo

*Las previsiones de Anif del déficit acumulado del Fepec tienen en cuenta un barril Brent en US\$100 y una TRM en \$3.700

Fuente: Anif / Moody's / Gráfico: LR-AA

MOODY'S

Déficit acumulado del Fepec

Cifras en billones



Ba2

NUEVA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S A ECOPETROL POR EL GOBIERNO CORPORATIVO Y LA ATENCIÓN DEL FEPC.

Siganos en:

www.larepublica.co

Con más información sobre la calificación crediticia de la estatal Ecopetrol.



Camilo Pérez

Director de investigaciones económicas de Banco de Bogotá

"Los pagos con TCO le dan un año de espera al Gobierno, pero luego le toca repetir la operación si no quiere usar caja. Esto se vuelve insostenible si todos los años debe pagarle a Ecopetrol".