

# Economía










## FRISBY APELARÁ EN ESPAÑA

La compañía colombiana anunció que apelará la decisión de la autoridad española que ordenó cancelar tres de sus marcas registradas en ese país, en una disputa legal con una empresa local.

 SUBE
  PERMANECE ESTABLE
  BAJA

### DIVISAS

### ÍNDICES ECONÓMICOS

 <b>DÓLAR</b> \$ 3.551,17 <small>TRM</small> <small>ANTERIOR: \$ 3.560,62 (C) \$ 3.540 (V) \$ 3.630</small>	 <b>EURO</b> \$ 4.162,68 <small>ANTERIOR: \$ 4.160,58 EN DÓLARES: 1,17</small>	 <b>MONEDAS BOLIVAR</b> \$ 7,33 <small>PESO MÉX. \$ 204,34 REAL BRASIL \$ 712,90</small>	 <b>CAFÉ (N. Y.)</b> US\$ 2,95 <small>LIBRA</small> <small>ANTERIOR: US\$ 3,00</small>	 <b>PETRÓLEO (Brent)</b> US\$ 105,33 <small>BARRIL</small> <small>ANTERIOR: US\$ 105 CRUDO WTI US\$ 94,40</small>	 <b>ACCIONES</b> 2.232,90 <small>COLCAP</small> <small>BAJARON 0,86 %</small>	 <b>INTERÉS (E.A)</b> 10,10 % <small>DTF</small> <small>IBR (3 MESES) 11,67 %</small>	 <b>UVR</b> \$ 408,3335 <small>HOY</small> <small>MAÑANA: \$ 408,5450</small>	 <b>USURA</b> 26,76 % <small>CONSUMO</small> <small>INT. CT. BAN.: 17,84 %</small>
--	--	--	---	--	--	--	--	---

# L

## Moody's baja la calificación crediticia global de Ecopetrol

Habla de interferencia política y de un gobierno corporativo débil. En el informe, que se une al de S&P, de nuevo la junta directiva sale golpeada.

U.INVESTIGATIVA@ELTIEMPO.COM  @UinvestigatibaET

La noche de este jueves se conoció un nuevo informe de la calificadora global Moody's Ratings en el 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 decisión, que se une a la de S&P Global Ratings de hace 20 días, fue revelada por la estatal en un informe. 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 preocupar.

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 por una visión menos favorable sobre el apoyo del Gobierno.

Pero Moody's va 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". Y afirma que el Ejecutivo que controla la compañía es 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 por ciento se pagó en efectivo y el resto -1,56 billones de pesos- se liquidará mediante Títulos de Tesorería (TES).

Moody's Rating advirtió 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.

Y 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".

### Brava Energía

Y que, si bien no espera interrupciones operativas a corto plazo, el momento en que se dan fuerza la percepción de mayor influencia política. El comunicado de la estatal petrolera 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.

Moody's Rating fue más específico al señalar que la rebaja de calificación también contempla la posibilidad de un mayor riesgo de refinanciamiento si Ecopetrol lleva a cabo una importante operación de fusiones y adquisiciones financiada con deuda, especialmente si ese financiamien-

# 1,56

billones de pesos

ESTE ES EL MONTO DE LA DEUDA QUE SE LIQUIDARÁ MEDIANTE TÍTULOS DE TESORERÍA (TES).

to depende de deuda de corto plazo.

También dice que el flujo de efectivo libre negativo que se espera continúe en 2026, el gasto de capital sostenido, las elevadas distribuciones de dividendos y las posibles demoras en co-

bro en efectivo del Fepc podrían derivar en liquidez más ajustada durante 2026 y 2027.

Pero quizás el dato más revelador del informe es la explicación de por qué la calificación final es Ba2 y no Ba1, pese a que la calificación individual se mantuvo en b1: "El Factor de Política Gubernamental (...), añade dos escalones a la BCA b1, ajustando el resultado indicado por el *scorecard* desde Ba1 a un escalón inferior de Ba2". En otras palabras, la calificación de Ecopetrol es hoy dos escalones peor de lo que sería si el Gobierno no fuera su accionista controlante.

Las preguntas que surgen son: ¿qué acciones concretas ha adoptado la junta para mitigar el riesgo de gobierno corporativo que se identificó como factor de la rebaja, particularmente la rotación ejecutiva que la calificadora asoció a interferencia gubernamental? ¿Qué tanto afecta la situación penal de Ricardo Roa en estas evaluaciones?

## Parques eólicos de la petrolera y AES Colombia en La Guajira sufren un nuevo revés

LAS OBRAS SE RETRASARÁN UN AÑO. SE ESTÁ BUSCANDO FINANCIACIÓN CON EL BANCOLOMBIA Y EL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID INVEST).

La apuesta eólica que AES Colombia desarrolla en La Guajira -y que ahora busca impulsar en alianza con Ecopetrol- sufrió un nuevo revés en su cronograma de construcción. Aunque inicialmente se proyectaba el inicio de obras para diciembre del año pasado, el arranque está previsto para el último trimestre de 2026.

"Las cosas toman más tiempo de lo que uno quisiera; estos son procesos complejos. La estructuración de contratos, el trámite de permisos y la financiación toman tiempo", explicó a EL TIEMPO Federico Echavarría, gerente general de AES Colombia.

Uno de los hitos supera-

dos fue la aprobación por parte de la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (Anla) para modificar la licencia ambiental de la línea de conexión de los parques JK1 y JK2, aval que se obtuvo finalmente en 2025. Con este permiso, la compañía se concentra en la negociación de los contratos de construcción, suministro de turbinas y, fundamentalmente, en el cierre financiero.

Este proceso de financiación se adelanta con Bancolombia y el brazo de inversión del Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) mediante un esquema de *project finance*. El objetivo es sellar el acuerdo finan-

ciado en el segundo semestre de este año.

El portafolio de AES Colombia y Ecopetrol en La Guajira suma 1.087 megavatios en seis parques. De este total, 549 megavatios ya cuentan con conexión garantizada a través de la línea Colectora del Grupo Energía Bogotá (GEB).

En una primera etapa, se está priorizando la construcción de JK1 y JK2 (259 megavatios), mientras que JK3 (45 megavatios) y JK4 (245 megavatios) presentan un avance intermedio. Por su parte, JK5 (180 megavatios) y JK6 (358 megavatios) aún permanecen en etapas preliminares.

La inversión para estos



El arranque de las obras del parque eólico en La Guajira estaba proyectado para el pasado diciembre y se aplazó para el último trimestre de este año. FOTO EPM

dos primeros parques eólicos será de 500 millones de dólares, que se cubrirán de la siguiente manera: El 70 por ciento de los recursos (350 millones de dólares) se obtendrá a través de Bancolombia y BID Invest. El 30 por ciento restante lo aportarán AES Colombia y Ecopetrol.

Si el nuevo cronograma se cumple, la construcción to-

mará dos años, lo que aplaza la entrada en operación para 2028. En los parques JK1 y JK2 se instalarán cerca de 50 turbinas de 6 megavatios cada una.

En paralelo, AES Colombia avanza en los trámites de JK3 y JK4. Para este último ya se radicó la solicitud de licencia ambiental. "Si todo sale bien, unos seis meses después del primer blo-

que podríamos arrancar con estos proyectos", añadió Echavarría.

Sin embargo, el desarrollo de esta segunda etapa dependerá de una nueva línea de transmisión, adicional a Colectora, para evacuar la energía eólica que generarán en La Guajira.

Lina Quiroga Rubio  
Redacción Economía