

NOTICIAS

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



Fecha: 25 abril, 2026
0 Comentarios

24/04/2026 | El Tiempo | Unidad Investigativa

“ 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

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 preocupar.

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

Interferencia y pagos del Gobierno

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 puntualidad de los mecanismos de apoyo».



Suscríbete a nuestro correo diario

Para poder seguir ofreciéndoles Información confiable, agradecemos su generosa donación en la cuenta de ahorros del Banco de Bogotá N° 267255081

Buscar Buscar

Abril 2026

L	M	X	J	V	S	D
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

« Mar



Las opiniones expresadas en los artículos publicados en este Blog, corresponden exclusivamente a sus autores. Nuestra opinión se consigna en el editorial.

Impactante relato de un proceso de traición

La falsa PAZ del Acuerdo con las Farc

Impactante recopilación de previsiones y denuncias hechas por Tradición y Acción, sobre el fallido proceso de paz con las FARC, realizado entre 2012 y 2016.

142 páginas
Formato: 16 cms x 24 cms

Valor \$ 50.000

Pídalo hoy mismo
Por whatsapp o email
Email: tradiconyaccion2010@gmail.com
WhatsApp 315-5644897 y 317-6881100
Por favor indique nombre, dirección, ciudad y teléfono.
Le llegará por correo certificado.
Después de recibirlo, envíelo a su página en un banco.
Efectivo. Cero Negocios.

Sociedad Colombiana Tradición y Acción

Puede solicitarlo por correo electrónico, por teléfono o por WhatsApp.

E-Mail: trujillo.eugenio@gmail.com

Teléfono y WhatsApp: 315-564 48 97

Ases: Abaer Samin, con la colaboración de Francisco Javier Ospina Baroja

Los Ospina en la historia de Colombia

Obra y legado de una familia

Una mirada al servicio de la democracia, la libertad y el progreso de Colombia.

Puede solicitarlo por correo electrónico, por teléfono o por WhatsApp.

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: ECOPEPETROL, NYSE: EC) informa que hoy, la agencia calificadora de riesgos Moody's Ratings disminuyó la calificación de crédito global de la compañía de Ba1 a Ba2, y modificó la perspectiva de estado 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.

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 pagarle, le entregó un pagaré del Tesoro Nacional con vencimiento a ocho meses.

- 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'

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 disrupciones 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."

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

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. (Ba1) de Ba1 a Ba2. 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 la calificación más débil del apoyo del Gobierno de Colombia (Ba2) estable, derivada de una mayor percepción de interferencia gubernamental y una menor previsibilidad y puntualidad de los pagos de corto plazo por parte del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). En este contexto, evaluamos los supuestos de apoyo a sólo desde año. La acción de gobierno corporativo de la compañía, incluida la posibilidad de un mayor riesgo de refinanciamiento en caso de que la compañía realice una eventual operación relevante de fusiones y adquisiciones totalmente financiada con deuda de corto plazo, también contribuye a la calificación más débil. Sin embargo, destacamos la posición de liquidez adecuada y su rol estratégico en el abastecimiento energético del país.

El gobierno tenía previsto liquidar aproximadamente 1,6 billones de pesos correspondientes al primer trimestre de 2025

E-Mail: trujillo.eugenio@gmail.com

Teléfono y WhatsApp: 315-564 48 97

una en menor proporción que el resto de las acciones, lo que se debe a que las acciones de Ecopetrol son más volátiles y sensibles a cambios de mercado. Sin embargo, según una encuesta de opinión realizada por la agencia Moody's, el precio de las acciones de Ecopetrol se recuperó considerablemente en un periodo de tiempo más reciente en el año, lo que en la práctica agudiza la mayor parte del valor equivalente en efectivo hasta diciembre de 2025. Si bien este consenso reduce la incertidumbre respecto de la obligación del Estado, el apalancamiento debilita la viabilidad 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 reinversiones 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 abrogación a corto plazo de la estrategia, las acciones a 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 predictibilidad de las acciones relacionadas con el gobierno.

La alificación de la BCA en b1 refleja el sólido perfil de negocio de Ecopetrol como la principal empresa integrada de petróleo y gas de Colombia, incluyendo su marca 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 sólidos 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 una

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.

Moody's fue más específico al señalar que la rebaja 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, especialmente si dicho financiamiento depende de instrumentos de deuda puente o de corto plazo".

La calificadora también señala 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 los cobros en efectivo relacionados con el FEPC podrían derivar en una liquidez más ajustada durante 2026 y 2027."

Pero quizás el dato técnico más revelador del informe completo de Moody's, es la explicación de por qué la calificación final es Ba2 y no Ba1 pese a que la calificación individual (BCA) se mantuvo en b1.

Moody's lo explica así: "El Factor de Política Gubernamental, que capta el riesgo financiero asociado a la tributación gubernamental y a la dependencia financiera del Estado respecto de la compañía, 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 ante esta nueva calificación a la baja es, ¿qué acciones concretas ha adoptado la junta para mitigar el riesgo de gobierno corporativo que Moody's identificó como factor clave de la rebaja, particularmente la rotación ejecutiva que la calificadora asoció a interferencia gubernamental? Además, ¿qué tanto afecta la situación penal del Ricardo Roa Barragán en estas evaluaciones?

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 —revelado por EL TIEMPO—, al expolicia Juan Guillermo Mancera y a jugosos negocios en el Grupo Ecopetrol.

Compártelo:



Relacionado

Moody's rebaja perspectiva de Colombia a negativa
28 junio, 2024
En «Noticias»

Ecopetrol suscribe acuerdo para adquirir hasta 1.300 megavatios de proyectos solares y eólicos
22 mayo, 2025
En «Noticias»

El demoledor informe de la agencia calificadora Standard & Poor's sobre Ecopetrol que no aparece en comunicado oficial: la junta sale mal librada
12 abril, 2026
En «Noticias»

CALIFICACIÓN CREDITICIA < ECOPETROL < EL TIEMPO < MOODY'S

— ANTERIOR
EE.UU. restablecerá el pelotón de fusilamiento como método de ejecución para los condenados a muerte

SIGUIENTE —
Colombia en Cápsulas - La fallida experiencia de la paz de Colombia

DEJA UN COMENTARIO

