

Revista COP



ABRIL 24, 2026

Moody's Ratings redujo la calificación crediticia global de Ecopetrol de Ba1 a Ba2 y cambió su perspectiva de estable negativa, en una decisión que refleja un mayor riesgo percibido por los inversionistas sobre la principal empresa petrolera de Colombia. El ajuste también incorpora una visión más crítica sobre la relación entre la compañía y el Estado, que deja de ser un respaldo automático y pasa a ser un factor de incertidumbre en la evaluación crediticia.

La agencia explicó que el vínculo con el Gobierno colombiano ha perdido previsibilidad como mecanismo de apoyo, en especial por los retrasos en los pagos asociados al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, el Fepc. Este esquema compensa a Ecopetrol por mantener los precios internos de los combustibles por debajo de las referencias internacionales, pero ha generado presiones crecientes sobre la liquidez de la empresa.

Según la información analizada por Moody's, para el primer trimestre de 2025 el Gobierno debía reconocer alrededor de 1,6 billones de pesos a Ecopetrol, con una porción mínima pagada en efectivo y el resto mediante títulos de deuda pública con vencimientos diferidos. Esta estructura reduce la disponibilidad inmediata de caja y amplía el descalce entre ingresos y necesidades operativas.



La calificadora también advierte que el contexto de precios internacionales del petróleo y los ajustes graduales en los

S&P Global Ratings alerta sobre barreras críticas para el financiamiento de energías limpias en Colombia

Asofondos demandará ante el Consejo de Estado el decreto que ordena el traslado de 25 billones de pesos hacia Colpensiones

Moody's rebajó la calificación crediticia de Ecopetrol y cambió su perspectiva a negativa por dudas financieras

Leonardo Villar confirmó que las utilidades entregadas al Gobierno por el Banco de la República fueron mayores a las de Ecopetrol

Superservicios multa a Enel con \$2.847 millones por distorsionar los precios de la energía en el mercado



combustibles internos podrían seguir ampliando el déficit del Fepc, lo que aumentaría la presión sobre el capital de trabajo de la compañía en los próximos años.

El deterioro de la calificación se suma a un entorno de resultados financieros más débiles. Ecopetrol reportó una caída cercana al **39,5%** en sus utilidades recientes, hasta niveles cercanos a **9 billones** de pesos, mientras los ingresos también se redujeron frente al año anterior. En el último trimestre, la utilidad habría retrocedido alrededor de **60%**, según los datos incorporados en el análisis de la agencia.

Moody's incorporó además preocupaciones sobre el gobierno corporativo de la empresa, incluyendo la alta rotación en la alta dirección y episodios recientes que han aumentado la percepción de influencia política en las decisiones estratégicas. Aunque reconoce que Ecopetrol mantiene un perfil de negocio sólido como empresa integrada de petróleo y gas, considera que estos factores elevan el riesgo global.

Con la rebaja a Ba2, la petrolera profundiza su posición dentro del grado especulativo de la escala de Moody's, lo que podría traducirse en mayores costos de financiamiento en los mercados internacionales. Este cambio ocurre en un momento en el que la compañía depende del acceso a capital externo para sostener inversiones, operación y manejo de deuda.

La decisión también envía una señal más amplia sobre la relación entre política fiscal, subsidios a combustibles y estabilidad corporativa en Colombia, en un contexto en el que las empresas estatales están cada vez más expuestas al riesgo soberano y a decisiones de política pública que impactan directamente su balance financiero.

Información relacionada

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

Bogotá, 23 de abril del 2026

Ecopetrol S.A. (BYC: ECOPEPETROL, NYSE: ECI) 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 estable a negativa. Por otro lado, la agencia realizó la evaluación de riesgo crediticio base (BCA) y calificación individual en b1, manteniendo 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 (FEPIC). 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 (ICA) de b1 fue realmeada 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.

Basado en la compañía más grande de Colombia y una de las principales compañías integradas de energía en el continente americano, con más de 19.000 empleados. En Colombia es responsable de más del 60% de la producción de hidrocarburos, de la red y parte de la cadena de distribución. Es líder en explotación de hidrocarburos, y tiene presencia clave en producción y distribución de gas. Con la adquisición del 51,4% de las acciones de OSA, participa en la transmisión de energía, la gestión de sistemas de energía real-time (RTS) y la conexión con Centro Suramericano. Colabora a nivel internacional. Copetrol tiene

Deja una respuesta

Tu dirección de correo electrónico no será publicada. Los campos obligatorios están marcados con *

Comentario *

Nombre

Correo electrónico

Web

PUBLICAR EL COMENTARIO

Notifícame los nuevos comentarios por correo electrónico.

Recibir nuevas entradas por email.



Revista COP - 2025