

Gestiona los vehículos de tu empresa.

Conoce cómo funciona Alfred y toma el control de tu flota





Potencia tu negocio con Alfred

Abrir

Domingo, 26.04.2026 / 21:28 [Temas del día](#) [Escalada de violencia](#) • [Gobernador del Cauca](#) • [Torturan a un preso](#) • [Fallo en una atracción](#) • [Carolina Flores](#) • [Cuerpo en S](#) > [EMPLEOS](#) | [CLUB VIVAMOS](#)

Q ☰

EL TIEMPO

SUSCRÍBETE AHORA

INICIAR SESIÓN

ECONOMÍA | EMPRESAS • FINANZAS PERSONALES • SECTORES • SECTOR FINANCIERO

NOTICIA

Moody's pone en revisión a ISA por deterioro crediticio de Ecopetrol, en medio de rebajas de riesgo país

Ajuste se enmarca en un contexto de mayor presión sobre el riesgo colombiano y plantea interrogantes sobre gobernanza, dividendos y apalancamiento.



El detonante de la revisión de las calificaciones fue la rebaja de la calificación de Ecopetrol [...] dada su participación mayoritaria del 51,4 por ciento en ISA. Foto: EL TIEMPO

 **Carlos Arturo García Mahecha** ✉
 PERIODISTA ECONÓMICO
 26.04.2026 17:10 | Actualizado: 26.04.2026 17:10

Compartir
 Guardar
 Reportar
 Resumen
 Escuchar

Comentar


La reciente decisión de la firma Moody's de poner en revisión para una posible rebaja las calificaciones de Interconexión Eléctrica S. A. (ISA) introduce un nuevo capítulo en el deterioro del riesgo

La reciente decisión de la firma Moody's de poner en revisión para una posible rebaja las calificaciones de Interconexión Eléctrica S. A. (ISA) introduce un nuevo capítulo en el deterioro del riesgo corporativo colombiano, muy vinculado a los cambios en la percepción del riesgo soberano y empresarial. La calificadora explicó que el detonante inmediato fue la rebaja aplicada a Ecopetrol, accionista mayoritario de ISA, lo que refuerza la tesis de contagio crediticio entre empresas estratégicas del país.

Según la agencia, **“el detonante de la revisión de las calificaciones fue la rebaja de la calificación de Ecopetrol [...] dada su participación mayoritaria del 51,4 por ciento en ISA y los vínculos crediticios entre ambas compañías”**. Este vínculo estructural implica que cualquier deterioro en la matriz puede trasladarse, directa o indirectamente, al perfil financiero de la filial.

LEA TAMBIÉN

PONTE AL DÍA

 **Moody's baja la calificación de Ocesa, filial de Grupo Ecopetrol, y alerta por riesgos hacia 2027**
 CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA

 **Moody's pone en revisión a ISA por deterioro crediticio de Ecopetrol, en medio de rebajas de riesgo país**
 CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA

 **BTG Pactual: adquisición en Brasil fortalece a Ecopetrol, pero con retos clave**
 CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA

 **Ecopetrol inaugura planta industrial para nuevo derivado que le permitirá entrar a jugoso mercado internacional**
 CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA



Efecto dominó: rebaja de calificación de Colombia arrastra la de bancos y aseguradoras y, enciende alertas

CARLOS GARCÍA MAHECHA

El análisis de Moody's subraya que el deterioro financiero y de gobernanza de Ecopetrol eleva los riesgos para ISA, principalmente por su capacidad de influir en decisiones estratégicas. "El deterioro [...] se traduce en mayores riesgos crediticios para ISA, dada su influencia en la gestión [...] y el potencial de un mayor apalancamiento y la extracción incremental de dividendos".

Este punto resulta importante en el contexto actual, donde el financiamiento del gasto público y las necesidades de caja de empresas estatales presionan las políticas de dividendos.



Asamblea de Ecopetrol 2026 FOTO:NÉSTOR GÓMEZ / EL TIEMPO

El entorno macro también añade complejidad. La extensión del pago del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc) hasta 2026 genera tensiones de liquidez en Ecopetrol, lo que podría derivar en mayor endeudamiento. Este escenario, advierte Moody's, "probablemente obligará [...] a crear incentivos para extraer mayores dividendos de sus filiales, como ISA". En otras palabras, ISA podría convertirse en una fuente de liquidez para su accionista principal, afectando su propia fortaleza financiera.

Mayor exposición a incentivos para extraer mayores dividendos de sus filiales, como ISA. En otras palabras, ISA podría convertirse en una fuente de liquidez para su accionista principal, afectando su propia fortaleza financiera.

Mayor exposición

Más allá del vínculo accionario, la calificadora pone el foco en debilidades estructurales. **Ecopetrol designa cinco de los nueve miembros de la junta directiva de ISA, lo que le otorga una influencia significativa.** Además, los acuerdos de deuda de ISA carecen de cláusulas restrictivas sobre apalancamiento o distribución de dividendos, lo que limita la protección para acreedores. "La única protección de gobernanza significativa es la mayoría cualificada requerida en la asamblea", señala el informe.

LEA TAMBIÉN



BTG Pactual: adquisición en Brasil fortalece a Ecopetrol, pero con retos clave

CARLOS GARCÍA MAHECHA

A esto se suma –advierte la calificadora– un ambicioso plan de inversiones. **ISA prevé ejecutar cerca de 27,3 billones de pesos entre 2025 y 2030, con fuerte concentración en Brasil.** Si bien esta estrategia fortalece su diversificación geográfica, también incrementa su exposición a riesgos soberanos y regulatorios de mercados con calificaciones inferiores.

Moody's anticipa que estos desembolsos presionarán los indicadores crediticios, pues el dinero que genera el negocio ya solo cubre una quinta parte de la deuda total en 2026 y una cobertura de intereses de 3,5 veces.



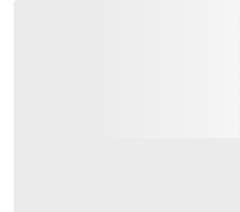
No es mercedeo, es entender lo que mueve a la gente: así es María Elisa Botero

JOSÉ MANUEL ACEVEDO



Juan Lucas Vega fue designado como el nuevo gerente general del Grupo Exito

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO





ISA prevé ejecutar cerca de 27,3 billones de pesos en inversiones entre 2025 y 2030. FOTO:ISA

En este contexto, la revisión de la calificación no implica aún una rebaja, pero sí una señal de vigilancia. **La agencia enfatiza que evaluará la capacidad de ISA para mantener disciplina financiera y autonomía frente a su accionista.**

Entre los factores que podrían estabilizar la perspectiva se incluye que “el deterioro crediticio de Ecopetrol no se traduzca en un cambio en la estructura de capital de ISA ni en una política de dividendos superior a la media”.

Sin embargo, los riesgos a la baja son relevantes. **Una nueva rebaja podría materializarse si continúa el deterioro de Ecopetrol, si se debilita la calificación soberana de Colombia o si ISA incrementa sus niveles de endeudamiento más allá de lo previsto.** Asimismo, la agencia advierte que “podría surgir una presión a la baja adicional si el riesgo soberano promedio ponderado [...] continúa acercándose a Baa3”.

El movimiento de Moody's se inserta en un panorama más amplio de revisiones a la baja en la región, donde el riesgo país se ha vuelto un factor determinante en la evaluación corporativa. En el caso colombiano, la estrecha relación entre empresas estatales y finanzas públicas amplifica la sensibilidad de las calificaciones.

LEA TAMBIÉN



Ecopetrol inaugura planta industrial para nuevo derivado que le permitirá entrar a jugoso mercado internacional

CARLOS GARCÍA MAHECHA

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



Compartir



Guardar



Reportar



Resumen



Escuchar



Comentar

①



Conforme a los criterios de The Trust Project

[SABER MÁS](#)

TEMAS RELACIONADOS

[Calificadora Moodys](#) | [Ecopetrol](#) | [Interconexión Eléctrica S.A](#)

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.



Regístrate en Google News y 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](#)

Gestionado por viafoura

Te puede gustar

Enlaces Patrocinados por Taboola



Kit de perfumes importados disponible en proceso de liquidación

Perfumes importados



Truco japonés para reducir la apnea del sueño (¡es genial!)

ErgoSleep

[Más información](#)



Perfumes importados ahora con precio accesible

Perfumes importados



¿Por Qué los CFDs de Criptomonedas Podrían Adaptarse a Su Cartera?

IC

[Más información](#)



Los exclusivos tenis para mujer que todas están deseando

Tennis Váñez

[Compra ahora](#)



CONVERSACIONES ACTIVAS



Nueva encuesta Invamer: Iván Cepeda, 44,3%; Abelardo de ...

38

Críticas por publicación del presidente Gustavo Petro...

187

Gestionado por viafoura

Te puede gustar

Enlaces Patrocinados por Taboola



Kit de perfumes importados disponible en proceso de liquidación

Perfumes importados



Truco japonés para reducir la apnea del sueño (¡es genial!)

ErgoSleep

[Más información](#)



Perfumes importados ahora con precio accesible

Perfumes importados



¿Por Qué los CFDs de Criptomonedas Podrían Adaptarse a Su Cartera?

IC

[Más información](#)



Los exclusivos tenis para mujer que todas están deseando

Tennis Váñez

[Compra ahora](#)

