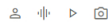


📈 -43,04 (-1,93%)
CAFÉ 4,92 ▲ +0,39 (+8,61%)
EURO 4.253,67 ▲ +6,42 (+0,15%)
US30 49.230,4 ▲ +47,00 (+0,10%)
DOLAR 3.630,7 ▲ +6,2 (+0,17%)
MSCICOLCAP 2.189,86 ▼ -43,04 (-1,93%)
📍 Pico y Placa Medellín 🚗 🏠 • Lunes 1 y 7 1 y 7



Moody's advierte que ISA podría volverse la caja menor de Ecopetrol y evalúa rebaja en su calificación

Moody's puso bajo advertencia la calificación de ISA ante el debilitamiento financiero de Ecopetrol. El control de la petrolera en la junta de la compañía y la falta de cláusulas financieras o de protección contractual preocupan al mercado.



Según Moody's, influirían negativamente en la calificación de ISA señales de mayores extracciones de dividendos, menor disciplina financiera o decisiones adoptadas bajo la influencia de Ecopetrol que debiliten el perfil independiente de la compañía. Foto: Carlos Velásquez



Alejandra Zapata Quinchía
Economía

hace 6 horas

La agencia **Moody's Ratings** anunció que **está revisando la calificación de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) con posibilidad de bajarla**. Esto incluye su nota como emisor a largo plazo, su perfil crediticio básico y la calificación de su deuda principal, que actualmente se mantiene en nivel Baa2.

La decisión marca un cambio frente a la perspectiva previa, que era **estable**, y responde directamente al deterioro del perfil crediticio de su accionista mayoritario, Ecopetrol.

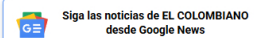
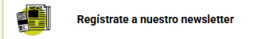
Cabe anotar que **ISA es una de las mayores empresas de transmisión de América Latina**, con operaciones diversificadas a través de subsidiarias ubicadas en **Colombia (Baa3 estable), Brasil (Ba1 estable), Chile (A2 estable), Perú (Baa1 estable) y Bolivia (Caa3 positiva)**, lo que le brinda exposición a diferentes regímenes regulatorios y entornos operativos.

Relacionado: Moody's baja calificación de Ecopetrol a Ba2 por "un mayor riesgo de interferencia gubernamental"

La compañía también participa en los sectores como infraestructura de carreteras y telecomunicaciones, lo que proporciona una diversificación adicional de sus líneas de negocio.

Rebaja de Ecopetrol presiona perfil crediticio de ISA

El detonante de la revisión fue **la rebaja de la calificación de Ecopetrol**, que pasó de **Ba1 con perspectiva estable a Ba2 con perspectiva negativa**. La petrolera controla el 51,4% de ISA, lo que crea fuertes vínculos financieros entre ambas compañías.



Nuestros portales



Las más leídas

- Casi tres millones de pesos cuestan los tenis que usó Sebastian Sawa al romper récord deportivo

hace 7 horas
- Hubo 31 ataques terroristas de las disidencias el fin de semana: Fuerzas Militares

hace 1 hora
- Aprobación del presidente Petro cayó 1,7% desde febrero, según encuesta Invamer

hace 2 horas
- Registraduría archivó iniciativa de revocatoria contra el alcalde Carlos Fernando Galán

hace 2 horas
- Escándalo en Jamundi salpica a funcionarios por presuntas irregularidades en condominio donde vive la alcaldesa

hace 2 horas

Te recomendamos

- Urgente: 80 bomberos combaten incendio de grandes proporciones en una bodega de Itagüí

hace 4 horas
- Estos son los argumentos del alcalde Federico Gutiérrez para tumbar el nombramiento de Quintero como Supersalud

hace 8 horas
- ¿Y las prioridades? Críticas a Petro por mostrar celebración de su cumpleaños en plena ola de atentados
- La mina ilegal que rentabiliza para el Clan del Golfo con operaciones dentro de una base del Ejército

Según Moody's, el **deterioro financiero y de gobernanza de Ecopetrol está elevando el riesgo crediticio de ISA**, debido al control que ejerce sobre la compañía y a **la posibilidad de exigirle mayores transferencias de recursos en plena fase de inversión**.

La petrolera, además, está llevando a cabo un programa de **inversión de capital elevado y el aplazamiento del pago del FEPC (Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles)** hasta diciembre de 2026. Este escenario, de acuerdo con la agencia, podría llevarla a **augmentar su endeudamiento** y a crear incentivos para extraer **mayores dividendos de sus filiales, como ISA**.

Ve aquí: [Ecopetrol lanza OPA en Brasil para quedarse con la mayoría de Brava Energía: operación le sumaría 81.000 barriles diarios](#)

Factores de riesgo: el peso de Ecopetrol en la junta directiva de ISA

El riesgo para ISA se amplifica por factores estructurales. Para Moody's, que Ecopetrol tenga una **influencia significativa en la compañía al nombrar cinco de los nueve miembros de su junta directiva, le permite incidir en decisiones estratégicas y financieras**.

“Los acuerdos de deuda de ISA **carecen de cláusulas financieras o de protección contractual que limiten el apalancamiento o la distribución de dividendos**; la única protección de gobernanza significativa es la **mayoría cualificada requerida en la asamblea, la cual depende de la alineación de los accionistas minoritarios**”, indicó la agencia.

Plan de inversiones presiona indicadores financieros de ISA

ISA adelanta un ambicioso plan de inversión cercano a \$27,3 billones (alrededor de unos US\$6.800 millones), para el periodo 2025-2030. El **52,9% de estos recursos se concentra en Brasil, el 17,6% en Colombia, el 16,8% en Chile, el 9% en Perú y el 4% en Panamá**.



Ve aquí: [Consejo de Estado admite tutela de Jorge Carrillo, pero le niega el regreso inmediato a la presidencia de ISA](#)

Este despliegue de capital ejercerá presión sobre sus métricas financieras. Moody's estima que la relación entre fondos de operaciones (FFO, flujo de fondos generado por las operaciones de la empresa) y deuda neta podría descender a 19,1% en 2026, mientras que la cobertura de intereses se reduciría a 3,5 veces.

Más noticias: [ISA pagará \\$1.090 por acción y distribuirá \\$1,2 billones en dividendos a sus accionistas](#)

En términos simples, su capacidad para generar caja frente a la deuda se reduciría hacia 2026, y el margen para cubrir el pago de intereses también se haría más estrecho.

La **alta exposición a Brasil** también incrementa el riesgo soberano promedio de la compañía, dado que se trata de un país con una **calificación inferior y riesgos regulatorios y operativos relativamente mayores**.

¿Qué evaluará Moody's en la revisión?

Durante el proceso de revisión, la Moody's analizará el impacto del deterioro de Ecopetrol sobre la gestión de caja y la estructura de capital de ISA. También examinará la **capacidad de la empresa para ajustar su política de dividendos** sin comprometer su **plan de inversiones ni su liquidez**.

Le interesa: [ISA Vías proyecta ingresos por US\\$56 millones con nueva concesión Río Bueno–Puerto Montt en Chile](#)

Otro elemento clave será la capacidad del **Gobierno Nacional** “para seguir apoyando al grupo de manera oportuna” y **la posibilidad de que se mantenga la independencia operativa y financiera de ISA frente a su accionista mayoritario, Ecopetrol**.

Escenarios: qué evitaría o provocaría una rebaja de la calificación de ISA

Moody's consideró **poco probable una mejora de la calificación en el corto plazo**.

No obstante, la perspectiva podría estabilizarse si **ISA demuestra que el deterioro de Ecopetrol no altera su estructura de capital ni su política de dividendos**, y si mantiene indicadores financieros acordes con su calificación actual, con niveles sostenidos de generación de caja y cobertura de intereses.

Por el contrario, una **rebaja** podría materializarse si el **perfil crediticio de Ecopetrol continúa deteriorándose o si se produce una disminución en la calificación soberana de Colombia**.

También influirían negativamente señales de **mayores extracciones de dividendos, menor disciplina financiera o decisiones adoptadas bajo la influencia de Ecopetrol que debiliten el perfil independiente de ISA**.

Adicionalmente, un plan de inversiones más agresivo, retrasos en proyectos o sobrecostos que afecten la recuperación de los indicadores financieros podrían generar presión a la baja.

Consulte: [ISA eligió su nueva junta directiva en medio de fuertes cuestionamientos a Ricardo Roa, con 27% de abstención](#)

Desde el punto de vista cuantitativo, la agencia advirtió que una caída sostenida del FFO **sobre deuda neta por debajo del 15%**, una cobertura de intereses inferior a 3,0 veces o un flujo de caja retenido menor al 4% de la deuda serían señales claras de deterioro.

Factores ESG también influyen en la decisión

Moody's señaló que factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) fueron relevantes en esta acción de calificación, especialmente en lo relacionado con la gobernanza corporativa y la influencia del accionista mayoritario.

La revisión abre un periodo de incertidumbre para ISA **en un momento clave de expansión e inversión**. El desenlace dependerá en gran medida de la evolución financiera de Ecopetrol y de la capacidad de la compañía para sostener su solidez crediticia.



Moody's baja calificación de Ecopetrol a Ba2 por "un mayor riesgo de interferencia gubernamental"

Ver más en Instagram

667 Me gusta

elcolombiano_

En menos de 20 días, Ecopetrol ha recibido dos golpes consecutivos que remueven sus cimientos. Primero fue la bajada de calificación del S&P 500 de BB a BB y, ahora, también una de similar implicación por parte de Moody's.

De acuerdo con el informe completo conocido por El Tiempo, la decisión de Moody's va mucho más allá de lo consignado en el comunicado oficial de la petrolera y deja al descubierto preocupaciones estructurales sobre gobierno corporativo, liquidez y manejo financiero.

La calificadora redujo la nota global de Ecopetrol de Ba1 a Ba2 y cambió la perspectiva de estable a negativa. En paralelo, reafirmó la calificación individual (BCA) en b1. Lo que significa que el negocio, por sí mismo, mantiene fundamentos relativamente sólidos. Sin embargo, el ajuste final refleja factores externos que pesan cada vez más en la evaluación.

Este escenario se da, además, en medio de la ausencia de Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, quien se apartó temporalmente del cargo en medio de investigaciones judiciales. Roa inició vacaciones el 7 de abril de 2026 y, tras este periodo, tomará una licencia no remunerada de 30 días, lo que extenderá su ausencia hasta finales de junio.

El propio directivo confirmó que el próximo 8 de mayo asistirá a una audiencia en el Complejo Judicial de Paloquemao, en Bogotá, donde la Fiscalía le imputará cargos por su presunta participación en la violación de topes de gastos de la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022.

El punto central del informe está en el deterioro en la percepción del respaldo estatal. Moody's explicó que la rebaja responde a 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 el análisis es más contundente. La calificadora señala que la interferencia del Gobierno es un elemento determinante en la rebaja y advierte que el accionista mayoritario, el Estado, hoy día introduce incertidumbre en lugar de respaldo.

Comprenda.
Ver 77 comentarios
Añade un comentario...

Bloque de preguntas y respuestas:

¿Por qué Moody's puso en revisión la calificación crediticia de ISA en 2026?

Moody's abrió la revisión por el deterioro financiero de Ecopetrol, su principal accionista, y el riesgo de que eso afecte la estructura de deuda y decisiones de ISA.

¿Qué relación tiene Ecopetrol con el riesgo financiero de ISA?

Ecopetrol posee más del 50% de ISA y controla parte de su junta directiva, lo que puede influir en decisiones de dividendos, endeudamiento e inversiones.

¿Qué significa que Moody's advierta posible rebaja en la calificación de ISA?

Significa que la agencia cree que aumentó la probabilidad de que ISA tenga más riesgo de crédito, lo que podría encarecer su deuda o afectar su perfil financiero.

- Temas recomendados**
- Economía
 - Empresas
 - Ecopetrol
 - Petróleo
 - ISA
 - Finanzas
 - Moody's
 - Gobierno Nacional
 - petrolera
 - Calificación crediticia
 - Colombia
 - Brasil
 - Chile
 - Perú
 - Panamá

Para seguir leyendo



Hubo 31 ataques terroristas de las disidencias el fin de semana: Fuerzas Militares

La avanzada de los guerrilleros dejó más de 20 muertos y al menos 40 heridos. Según el ministerio de Defensa, siguen la pista de los responsables, que serían las disidencias a cargo de alias Iván Mordisco.

hace 1 hora



Bancolombia explotó en 2026: entra y mira cómo participar

IA Trade | Patrocinado Solicita ahora



¿Por qué todos hablan de esta inteligencia artificial que genera...

Top Invest Pro | Patrocinado Prueba ahora



Este Podría Ser el Mejor Momento para Operar Con Oro en 5 Años

IC | Patrocinado Más información



Los Índices Globales Están en Movimiento — ¡Es Hora de Operar!

IC | Patrocinado Más información



Exclusivo | ¿Qué papel juega Juliana Guerrero en la vida de Petro y cuál es s...

Hay días en que uno de los primeros mensajes en el celular que Gustavo Petro ve cuando se ...

El Colombiano



Conoce estas gafas inteligentes que pueden ver de lejos y de cerca

OpticPro | Patrocinado Más información



No podemos creer quien es la pareja de Don Francisco

Authors Pick | Patrocinado



Electricista revela: El truco simple que muchos usan para gastar menos en luz

Truco legal para ahorrar | Patrocinado Más información



El malestar de Petro por aplauso monumental a directora del...

Hay aplausos que suenan a reivindicación y otros que se interpretan como declaraciones ...

El Colombiano



Crónica De Una Muerte Anunciada



Apartamentos sin cuota inicial en



Un solo par de gafas para ver nítido a

Colombia y Venezuela reactivan conexión energética con un acuerdo por US\$3,48 millones

El IPSE y Corpoelec suscribieron un acuerdo transaccional que permite avanzar en la normalización de compromisos históricos entre ambas entidades.



El entendimiento entre IPSE y Corpoelec se centra en la normalización de deudas acumuladas entre ambas entidades, lo que permite cerrar capítulos contractuales previos y dar paso a una nueva etapa de relación bilateral en materia energética. Foto: Esneyder Gutiérrez



El empleo que busca está a un clic
Ver ofertas



Regístrate a nuestro newsletter



Únete a nuestro canal de Whatsapp