

MERCADOS

Elecciones en Colombia comienzan a desafiar la negociación de bonos de **Ecopetrol**

Los bonos acumulan retornos superiores a sus pares en 2026, pero el resultado electoral podría redefinir estrategia, flujo de caja y percepción de riesgo.



Elecciones en Colombia comienzan a desafiar la negociación de bonos de **Ecopetrol**. En la imagen, las oficinas administrativas de la planta de producción petrolera **Ecopetrol** SA Castilla 3 en Castilla la Nueva, departamento del Meta. (Bloomberg/Mario Toro)

Por Carlos Rodríguez Salcedo | 29 de abril, 2026 | 04:00 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES

ECOPETL	DÓLAR	BVC	NASDAQ
▲ +4.17%	▲ +0.43%	▲ +2.53%	▲ +0.04%
2,500.00	3,623.84	15,380.00	24,673.24

Bloomberg Línea — Los bonos de **Ecopetrol** (**EC**) han registrado un repunte sostenido desde marzo, **en un contexto de precios del crudo elevados y operaciones de refinanciación que han mejorado el perfil de corto plazo**. Sin embargo, la evolución de estos activos comienza a estar cada vez más vinculada al panorama político local, **con las elecciones presidenciales del 31 de mayo como principal catalizador de riesgo**.

Ver más: [Qué es la OPEP y cinco claves sobre la salida de Emiratos Árabes Unidos y su efecto en el petróleo](#)

Un informe de *Bloomberg Intelligence* **sitúa el comportamiento reciente dentro de un entorno favorable para la deuda emergente**, al tiempo que advierte que “aunque los bonos de **Ecopetrol** han repuntado desde marzo, impulsados por precios del petróleo elevados así como una reciente refinanciación de deuda, **la perspectiva de largo plazo de la compañía puede depender de las elecciones presidenciales de Colombia, programadas para el 31 de mayo**”.

El movimiento ha sido relevante en términos relativos. Hasta la semana pasada, los bonos con vencimiento en 2045 habían llegado a ofrecer un retorno de 7% en lo corrido del año, **superando el 3,8% del índice Bloomberg High Yield Energy y el 5,8% de los bonos de Pemex comparables**, con buena parte de la compresión de *spreads* concentrada desde marzo.

Elecciones y política energética redefinen el riesgo

El eje central del análisis se desplaza hacia el frente político. **El desenlace electoral**

Proyecciones 2026: Qué esperar para Latinoamérica y el mundo

LAS MÁS VISITADAS

MERCADOS

S&P 500 logra récord con impulso de las tecnológicas y posibilidad de diálogo entre EE.UU. e Irán



ECONOMÍA

Inflación amenaza de nuevo a América Latina: los países que estarían más expuestos a esta ola



LAS ÚLTIMAS

Puma nombra a Mark Langer como nuevo CFO y supera previsiones en el primer trimestre



Volkswagen ve caer su rentabilidad en medio de la competencia china y los aranceles



Stellantis vuelve a beneficios en el primer trimestre impulsado por la demanda en Norteamérica



Milei respalda a su jefe de gabinete Manuel Adorni en medio de un escándalo de corrupción



EE.UU. intenta confiscar petroleros vinculados a Irán que fueron incautados cerca de Sri Lanka



La Casa Blanca se opone al plan de Anthropic para ampliar el acceso a su modelo Mythos



NOTICIAS DEL DÓLAR HOY

PERÚ

Sol peruano lidera depreciación frente al precio del dólar en Latam en 2026: esto proyectan Citi y Scotiabank



MERCADOS

Wall Street cerró a la baja presionado por las tecnológicas y el repunte del petróleo



MERCADOS

Futuros de las acciones de EE.UU. caen ante el estancamiento de las negociaciones con Irán



MERCADOS

S&P 500 logra récord con impulso de las tecnológicas y posibilidad de diálogo entre EE.UU. e Irán



OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

NEGOCIOS

LG impulsa el almacenamiento de energía para compensar caída de la demanda de vehículos eléctricos



NEGOCIOS

Las ventas de Unilever aumentan por la



introduce escenarios divergentes para la estrategia corporativa y la calidad crediticia. Spencer Cutter, analista de *Bloomberg Intelligence*, plantea que “la elección presidencial del 31 de mayo será un impulsor principal del perfil crediticio de largo plazo de **Ecopetrol**”.



Un trabajador realiza tareas de mantenimiento general en la planta de procesamiento de gasolina y diésel de la refinería **Ecopetrol** Barrancabermeja, en Barrancabermeja, departamento de Santander, Colombia. (Bloomberg/Esteban Vanegas)

En ese contexto, una eventual victoria del izquierdista Iván Cepeda implicaría continuidad en la orientación actual en el enfoque del presidente Gustavo Petro “**en energías renovables, la posible venta de los activos de **Ecopetrol** en la Cuenca Pérmica, así como una política elevada de impuestos y dividendos para apoyar al gobierno**”. En contraste, para Cutter “un ganador de centroderecha podría impulsar una mayor inversión en exploración y producción, y un mayor enfoque en políticas basadas en el mercado”.

Cepeda consolidó su ventaja en la más reciente encuesta de Invamer publicada el 24 de abril, con una intención de voto de 44,3%, superando ampliamente a Abelardo de la Espriella (21,5%) y a Paloma Valencia (19,8%).

El candidato se impondría también en escenarios de segunda vuelta con 51,2% frente a Valencia y 54,6% frente a De la Espriella, a cinco semanas de las elecciones presidenciales del 31 de mayo, en **un contexto marcado por tensiones de seguridad, fricciones institucionales y preocupaciones fiscales**.

→ **Suscríbete al newsletter Línea de Mercado**, una selección de *Bloomberg Línea* con las noticias bursátiles más destacadas del día.

Este componente político se superpone a otros factores que ya presionan la percepción de riesgo sobre la petrolera, en un entorno donde “**los cargos por corrupción contra el presidente de la compañía y un cargo de COP\$3,5 billones por impuestos no pagados acaparan titulares**”.

Además, Moody’s señaló la semana pasada que los cambios en la alta gerencia en los últimos 12 a 18 meses reflejan una mayor exposición al riesgo de gobierno corporativo vinculado al Estado, ya que, **aunque no se anticipa una disrupción operativa inmediata, el momento de estas rotaciones refuerza la percepción de mayor influencia política en la compañía**.

Asimismo, la perspectiva negativa asignada a **Ecopetrol** responde a la incertidumbre sobre la dirección de la política sectorial y la consistencia de las decisiones gubernamentales, **factores que pueden afectar la visibilidad del flujo de caja y las necesidades de financiamiento en un contexto de precios altos del crudo**.

Presión sobre flujo de caja y deterioro crediticio

El desempeño operativo ha mostrado fortaleza en volúmenes, aunque con un deterioro progresivo en métricas financieras. **El endeudamiento ha aumentado de forma significativa desde 2022, en línea con mayores necesidades de financiación**.

Según el análisis, “el apalancamiento de **Ecopetrol** ha sido de 2-2,5 veces durante el último año, frente a 1,5 veces en 2022, **a medida que los precios del petróleo se han suavizado y la compañía incurrió en alrededor de US\$6.000 millones de deuda**”.

demanda de jabón y productos de limpieza en India



NEGOCIOS

Puma nombra a Mark Langer como nuevo CFO y supera previsiones en el primer trimestre



NEGOCIOS

Volkswagen ve caer su rentabilidad en medio de la competencia china y los aranceles



NEGOCIOS

Stellantis vuelve a beneficios en el primer trimestre impulsado por la demanda en Norteamérica



OPINIÓN BLOOMBERG

Daniel Moss

¿La expansión global ha sufrido demasiados reveses?

Juan Pablo Spinetto

El caos electoral en Perú es un mal presagio para la región

Allison Schragger

Esta vez, una economía de guerra sería diferente

Videos Bloomberg

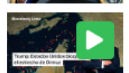
Lo que sabemos sobre el atacante de la gala en Washington



Las conversaciones de paz entre EE. UU. e Irán son inciertas ante el vencimiento del cese al fuego



Trump: Estados Unidos bloqueará el estrecho de Ormuz.



Bloomberg Green

¿Cuándo empezaría El Niño 2026 y qué tan intenso sería? La OMM revela nuevos detalles



Meta busca alimentar centros de datos con energía solar transportada desde el espacio



América Latina recurrió más al petróleo, gas y carbón como respaldo energético: Olacde





Letrero de **Ecopetrol** en la entrada de la planta de procesamiento de diésel en la refinería de Barrancabermeja, en Barrancabermeja, departamento de Santander, Colombia. (Bloomberg/Esteban Vanegas)

La deuda total ha alcanzado US\$27.000 millones, con presión adicional derivada de políticas fiscales y de dividendos, en un entorno donde “un perfil persistentemente negativo de flujo de caja libre neto, **impulsado por una elevada carga de impuestos y dividendos, así como un aumento del gasto de capital, ha afectado el apalancamiento y las métricas crediticias de Ecopetrol**”.

Las agencias de calificación han reaccionado a este deterioro. **Las agencias han reducido recientemente las calificaciones de la deuda**, luego de que los déficits presupuestarios crecientes en el gobierno colombiano impulsaron recientes rebajas de calificación crediticia sobre los soberanos.

El entorno de liquidez muestra estabilidad en el corto plazo, aunque con desafíos estructurales. La compañía cerró 2025 con US\$2.800 millones en caja mientras enfrenta compromisos crecientes, **Cutter cree que “la compañía puede necesitar endeudarse para financiar un perfil de flujo de caja desafiante impulsado por US\$6.000 millones en gasto de capital anual y transferencias al gobierno”**.

Ver más: **Ecopetrol** avanza en compra de Brava, pero persisten dudas en ejecución y control

Spread, comparables y sostenibilidad del rally

El comportamiento de los spreads refleja una mejora reciente, pero aún rezagada frente a pares regionales. En términos relativos, el informe dice que “el diferencial de los bonos de **Ecopetrol** con vencimiento en 2045 frente a los bonos del gobierno colombiano con vencimiento similar **se ha mantenido en gran medida estancado en el área de 100 puntos básicos**”, mientras otras compañías han mostrado compresiones más pronunciadas.

La comparación con Pemex y Petrobras subraya divergencias estructurales, en un contexto donde **“las restricciones presupuestarias y la incertidumbre financiera han afectado los perfiles crediticios y las calificaciones de Colombia y Ecopetrol”**.





Un buque cargando petróleo crudo para su exportación a través de un oleoducto submarino y una boya de amarre en el puerto de Cenit Coveas, filial de **Ecopetrol**. (Carlos Parra Ríos)

A pesar del rally, el nivel de apalancamiento continúa por encima del de sus pares, con estimaciones que apuntan a que **“se espera que el apalancamiento se mantenga por encima de 2 veces hasta 2026”**, frente a ratios cercanos a 1 vez en compañías comparables.

En paralelo, factores externos como el mercado energético siguen incidiendo en la dinámica financiera. El sistema de estabilización de precios de combustibles podría volver a generar presiones. Moody's advirtió la semana pasada que, en un entorno de precios del petróleo sostenidamente altos, las obligaciones asociadas a este fondo **podrían aumentar si los ajustes internos no acompañan la paridad internacional, lo que presionaría el capital de trabajo y elevaría el riesgo de liquidez**.

El comportamiento de los bonos en los próximos meses **quedará así condicionado por la interacción entre variables de mercado, evolución fiscal y decisiones políticas**, con el calendario electoral como punto de referencia inmediato para los inversionistas.



Noticia anterior

LG impulsa el almacenamiento de energía para compensar caída de la demanda de vehículos eléctricos

Noticia siguiente

Las ventas de Unilever aumentan por la demanda de jabón y productos de limpieza en India

Convierta **Bloomberg Línea** en su fuente de noticias aquí

Carlos Rodríguez Salcedo

Editor de Mercados



Las noticias del día

Bloomberg Línea

Bloomberg Línea Colombia

Colombia

Mercados

Mercados Bursátiles

Bolsas Mundiales

Bolsas

Ecopetrol

Elecciones

Elecciones en Colombia

Elecciones en Colombia 2026

Petróleo

Bonos

Económicas e internacionales



MERCADOS

El Brent supera US\$118 por tensiones con Irán y alcanza máximos que no veía desde 2022



ARGENTINA

Gigante cripto Tether aumenta inversiones en Argentina con posición en Belo



ESTADOS UNIDOS

EE.UU. ha gastado US\$25.000 millones en la guerra contra Irán, según el Pentágono



MERCADOS

Yen toca nivel clave de 160 por dólar: el próximo paso del Banco de Japón está en la mira



ESTADOS UNIDOS

Kevin Warsh, candidato a presidir la Fed, obtiene mayoría en el Comité Bancario del Senado



PERÚ

Cobre y oro impulsan exportaciones mineras de Perú, que suben 59% por mejores precios



NEGOCIOS

CEO de Diageo, Dave Lewis, revela plan para reducir el número de directivos



ESTADOS UNIDOS

Trump responde a cuestionamientos del canciller alemán sobre la guerra en Irán

Cargar más

Lujos y vida en Bloomberg Línea

