

Home > Al Día



AL DÍA EMPRESAS

S&P Global Ratings Confirmó Calificaciones De 'BB+' De **Ecopetrol** S.A.; La Perspectiva Se Mantiene Negativa

By Editor General 05/06/2025 8 No Comment

Resumen de la Acción de Calificación

Los precios más débiles y la volatilidad cambiaria han afectado el desempeño financiero de **Ecopetrol** S.A. durante el último año, y esperamos que esto continúe en los próximos años. Pronosticamos que el índice de deuda ajustada a EBITDA se mantendrá por encima de 2.0x (veces), lo que indica un apalancamiento más alto al esperado.

También vemos mayores riesgos de gobierno corporativo debido a la estructura de junta directiva que nosotros consideramos como menos independiente y a los pagos extraordinarios de dividendos anteriores que afectaron negativamente los indicadores crediticios.

Como resultado, revisamos el perfil crediticio individual (SACP) de **Ecopetrol** a 'bb+' desde 'bbb-'.

El 4 de junio de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de emisor y de emisión de 'BB+' de **Ecopetrol**, a pesar del cambio en el SACP, porque continuamos limitando la calificación por parte del soberano.

Nuestra perspectiva negativa sobre **Ecopetrol** continúa reflejando la de Colombia.

Fundamento de la Acción de Calificación

En nuestra opinión, los recientes cambios en la junta directiva de **Ecopetrol** han reducido la independencia en la toma de decisiones de la empresa. Ahora evaluamos la administración y gobierno corporativo de **Ecopetrol** como moderadamente negativos porque ya no consideramos que mantenga la plena independencia cualitativa de su principal accionista, el gobierno colombiano. Consideramos que una menor independencia podría frenar los planes de negocios a largo plazo de **Ecopetrol**. En abril de



una menor independencia podría menar los planes de negocios a largo plazo de **Ecopetrol**. En abril de 2025, **Ecopetrol** anunció nuevos cambios en su junta directiva. Entre ellos se encuentran cuatro nuevos miembros que S&P Global Ratings ve como dependientes del principal accionista de **Ecopetrol** (aunque el board los designó como independientes) debido a sus cargos anteriores en otras organizaciones gubernamentales.



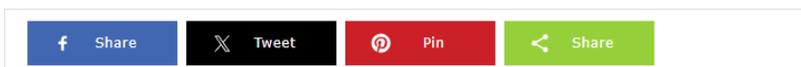
Consideramos que las decisiones tomadas en la junta, como aquellas relacionadas con el pago de dividendos y el flujo de caja, han contribuido a que los indicadores de apalancamiento de la empresa sean más débiles. Esto respalda nuestra revisión a la baja del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) a 'bb+' desde 'bbb-'. Sin embargo, consideramos positivo que la estrategia de negocios de la empresa continúe enfocándose en lograr las perspectivas de crecimiento, atender las reposiciones de reservas, fortalecer la diversificación de la cartera de activos y unidades de negocios y mejorar los márgenes de rentabilidad.

Una tasa de pago de dividendos superior a su objetivo de política financiera presionó el desempeño financiero de **Ecopetrol** en 2024. **Ecopetrol** distribuyó cerca de \$15.6 billones de pesos colombianos (COP) en pago de dividendos en 2024 (frente a \$5.6 billones en 2023), lo que representa el 104% de su utilidad neta (según nuestros cálculos). El índice de pago que estableció la empresa es de 40% a 60% de las utilidades netas por año, pero la junta aprobó un monto mayor para ayudar a cubrir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) del gobierno. Además, la empresa invirtió menos de su flujo de caja para compensar los dividendos más altos, lo que derivó en un efecto neutral en su flujo de caja. En nuestra opinión, el continuo apoyo financiero de **Ecopetrol** a su principal accionista colocó sus indicadores de apalancamiento por encima de nuestros umbrales para un perfil de riesgo financiero intermedio. Como resultado, ahora consideramos que el riesgo financiero de la empresa es significativo. Para el 2025, el consejo aprobó un pago de dividendos de 58.9% de la utilidad neta.

Ya no esperamos que la deuda ajustada a EBITDA promedie menos de 2.0x en los próximos años. La deuda ajustada a EBITDA que reportó **Ecopetrol** fue de 2.3x en 2024 y 2.4x para los últimos 12 meses al 31 de marzo de 2025 (frente a 1.9x y 2.0x, respectivamente, para los mismos períodos del año anterior). Estos índices se desvían de nuestro pronóstico promedio anterior. Consideramos que la volatilidad actual en los precios de la industria y los tipos de cambio también han afectado la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, el principal factor de la desviación respecto de nuestro pronóstico anterior fue el aumento de la deuda neta, parcialmente relacionado con una menor reducción de la deuda de la que esperábamos. Nuestro escenario base para los próximos dos años espera que el apalancamiento se mantenga por encima de 2.0x y que el flujo de caja discrecional a la deuda sea cercano a 0%. Suponemos que **Ecopetrol** financiará dividendos y gastos de capital (capex) a través del flujo de caja operativo y no emitirá deuda adicional para crecimiento orgánico.

El documento completo está disponible en www.spglobal.com/ratings/es/ o bien haga clic [aquí](#).

TAGS:



< Previous

Rechazo del sector solidario por atentado contra La Cooperativa Nacional Educativa De Ahorro y Crédito Coonfie

RELATED POSTS



Mincomercio reiteró que el Gobierno quiere dar la prorroga a 112 zonas francas

By Alfredo Alzate | 30/01/2019

Congreso Nacional de Ganaderos eligen la nueva Junta Directiva de Fedegán

By Marelvi Sánchez | 02/12/2024

La producción de gas en Colombia registró un aumento del 5,47% en febrero de 2022

By Editor General | 05/04/2022

Deja una respuesta

Lo siento, debes estar **conectado** para publicar un comentario.

COOPERATIVA AVP
AHORRO Y CREDITO

Presenta su nueva APP y Oficina virtual

En el marco del Año Internacional de las Cooperativas, una apuesta por la innovación y la cercanía para ofrecer atención más ágil, moderna y accesible a sus asociados.

Encuéstranos como: Cooperativa AVP
www.cooperativaavp.com

¡Todos nuestros servicios a un click de distancia!

Ya disponibles en todas las tiendas de Apps

Dólar TRM	▼\$4,097.66
Dólar Venta	▲\$4,112.59
Dólar Compra	▲\$4,001.85
Euro	▲\$4,702.40
COLCAP	▲1,655.95
Petróleo Brent	▲USD\$65.41
Petróleo WTI	▼USD\$63.36
Café (lb.)	▲USD\$3.6665
Oro (oz. troy)	▲USD\$3,383.00
UVR	▲\$389.7657
DTF E.A. (90d)	▲8.94%

Únete ahora

Suscríbete a nuestra edición digital y Boletines

Email *

First Name

Last Name

GUARDAR

* Campo Obligatorio

Servicios de Email Marketing por Benchmark

GESTIÓN SOLIDARIA

El cooperativismo: ¿Un modelo en crisis?

Para que tus mejores **Recuerdos no se borren**

Suplementate con B COMPLEX de Nutrilite que contiene vitamina B12 fundamental para mantener la lucidez y claridad mental

Además contiene:
B1 (Tiamina),
B2 (Riboflavina),
B3 (Niacina),
B5 (Ácido pantotámico),
B6 (Piridoxina)



Somos Canapro
"Solidaridad que hace vida".
SERVICIOS Y BENEFICIOS

- Créditos
- Solidaridad
- Educación
- *Canapro Ambiental*
- Recreación y turismo
- Bienestar
- Mutua canapro

☎ **PBX: (601) 348 05 64**



Escanea,
conoce y
siguenos



Visítanos en www.canapro.coop

