



STANDARD & POOR'S CALIFICÓ A ECOPETROL EN 'BB+' CON PERSPECTIVA NEGATIVA

¿POR QUÉ LA CALIFICADORA TOMÓ ESA DECISIÓN?

- Cambios en la Junta Directiva reducen la independencia en la toma de decisiones
- No hay plena independencia del principal accionista, el Gobierno
- Menor independencia podría frenar planes de negocios a largo plazo
- Decisiones de la Junta contribuyeron a que los indicadores de apalancamiento sean más débiles
- Tasa de pago de dividendos superior a su objetivo de política financiera presionó el desempeño en 2024

EL ESCENARIO NEGATIVO Y POSITIVO PARA ECOPETROL

La calificación baja si:

- Se reduce la calificación de Colombia
- Desempeño financiero de la empresa se debilita
- Registra caídas en los índices de producción
- Prioriza salidas de efectivo como dividendos en lugar de destinarlas a gastos de mantenimiento y crecimiento

Fuente: S&P / Gráfico: LR-ER

Standard & Poor's calificó a Ecopetrol en 'BB+' con una perspectiva negativa

jueves, 5 de junio de 2025

f x in GUARDAR

La calificadora señaló que el apoyo financiero de **Ecopetrol** al Gobierno puso indicadores de apalancamiento en umbrales de riesgo financiero.

La calificadora resaltó que debe haber miembros independientes en la junta directiva junto con mejoras en el desempeño financiero

MANUEL ALEJANDRO CORREA

Foto: Gráfico LR

Standard & Poor's Global Ratings confirmó que la calificación de **Ecopetrol** se ubicó en 'BB+', con perspectiva negativa, **al igual que la tendencia en cuanto a la calificación soberana del país.**

La calificadora señaló que los recientes cambios en la Junta Directiva de **Ecopetrol** redujeron la independencia en la toma de decisiones, señalando que la administración y el gobierno corporativo de la estatal energética no tienen una **"plena independencia" de su principal accionista: el Gobierno Nacional.**

La organización agregó que **Ecopetrol** anunció nuevos cambios en la Junta y que, entre ellos, **se encontraban cuatro nuevos miembros que S&P percibe como dependientes del Gobierno**, ya que, provenían del sector público.

ARTÍCULO RELACIONADO

LA CRONOLOGÍA DETRÁS DE LOS ESCÁNDALOS DE ROTA

- 24 febrero de 2023
- 18 febrero de 2024
- 18 febrero de 2024
- 18 febrero de 2024
- 27 de mayo de 2024
- 28 de mayo de 2024

El presidente de Ecopetrol alegó plan de desprestigio en medio de escándalos e investigación

Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- Ricardo Roa

STANDARD & POOR'S CALIFICÓ A ECOPETROL EN 'BB+' CON PERSPECTIVA NEGATIVA

¿POR QUÉ LA CALIFICADORA TOMÓ ESA DECISIÓN?

- Cambios en la Junta Directiva reducen la independencia en la toma de decisiones
- No hay plena independencia del principal accionista, el Gobierno
 - Menor independencia podría frenar planes de negocios a largo plazo
- Decisiones de la Junta contribuyeron a que los indicadores de apalancamiento sean más débiles
- Tasa de pago de dividendos superior a su objetivo de política financiera presionó el desempeño en 2024

EL ESCENARIO NEGATIVO Y POSITIVO PARA ECOPETROL

La calificación baja si:

- Se reduce la calificación de Colombia
- Desempeño financiero de la empresa se debilita
- Registra caídas en los índices de producción
- Prioriza salidas de efectivo como dividendos en lugar de destinarlas a gastos de mantenimiento y crecimiento

La calificación se mantiene estable si:

- Desempeño operativo y financiero supera las expectativas
- Tiene una producción mayor a la esperada de inversiones nacionales o internacionales
- Mantiene índices de deuda a ebitda inferiores a dos veces
- Mejora flujos de caja después de capex y dividendos
- Tiene miembros independientes en la junta directiva



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- Ricardo Roa
- Energía

Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol

▼ **Administración de temas**

- Ricardo Roa +
- Energía +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- Ricardo Roa +
- Energía +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- Ricardo Roa +
- Energía +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol +
- Ricardo Roa +
- Energía +

Administre sus temas

- Ecopetrol +
- Ricardo Roa +
- Energía +

Administre sus temas

Pero la calificadora va más allá, afirmando que las decisiones de la Junta relacionadas con el pago de dividendos y el flujo de caja contribuyeron a que los indicadores de apalancamiento sean más débiles. Y en este punto, detalló exactamente que el pago de dividendos y el flujo de caja, **en lugar de destinar esos recursos a gastos de mantenimiento y crecimiento, debilitó la perspectiva.**

Pero no todo es negativo. La calificadora ve como positivo que se atiendan a las reposiciones de reservas y se fortalezca la diversificación de la cartera, con la finalidad de mejorar márgenes de rentabilidad. **Lo anterior podría hacer referencia a la apuesta por energías renovables para diversificar las fuentes.**

En cuanto al rubro financiero, destacó que una tasa de pago de dividendos superior al objetivo de la política financiera presionó la caja en 2024, señalando que **Ecopetrol** distribuyó cerca de \$15,6 billones de dividendos en 2024, frente a \$5,6 billones en 2023, **lo que representó 104% de la utilidad neta, según cálculos de la calificadora.**

También hubo rubros que incrementaron las presiones de caja de la compañía. Por ejemplo, para cubrir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles del Gobierno, **con la finalidad de mantener los precios del diésel y la gasolina por debajo de su precio real.**

La calificadora fue enfática en señalar que el continuo apoyo financiero de **Ecopetrol** al Gobierno Nacional puso sus indicadores de apalancamiento por encima de los umbrales de riesgo financiero intermedio, **a lo que se suma la aprobación al pago de dividendos de 58,9% de la utilidad neta en 2025.**

S&P señaló que ya no espera que la deuda se ajuste al ebitda y promedie menos de dos veces. Sin embargo, señaló que la estrategia comercial de **Ecopetrol** podría generar resultados positivos; ya que, **las tasas de producción combinadas de petróleo crudo y gas fueron 1,2% más altas que en 2024.**

La compañía sigue siendo la principal productora de estos hidrocarburos, con una participación de 64% en la producción nacional de petróleo y de 60% en la producción de gas natural.

Las perspectivas para la compañía

Se reduciría la calificación si disminuye la calificación soberana del país y también si el desempeño financiero se debilita. Este último rubro podría deberse a precios más bajos, menores ventas de producción o un aumento de la deuda más allá de las expectativas de la calificadora.

También habría una calificación más débil si se registran caídas en los índices de producción o un reemplazo por debajo del 100%, **y si Ecopetrol prioriza las salidas de efectivo en dividendos y no las destina a mantenimiento y crecimiento.**

No se menciona una perspectiva positiva, pero sí una estable, si se toman decisiones similares en cuanto a la calificación soberana, **y si el desempeño financiero y operativo se encuentra por encima de las expectativas.**

Esto último se lograría si hay una producción mayor a la esperada, proveniente de inversiones nacionales o de campos internacionales (la cuenca Permian), si la empresa mantiene los índices de deuda controlados y si mejora los flujos de caja. **La calificadora resaltó que debe haber miembros independientes en la junta directiva y una mejora en la rotación de personal de los miembros de la compañía.**

ARTÍCULO RELACIONADO

Ecopetrol entregó a la Procuraduría documentos sobre Covington & Burling

ARTÍCULO RELACIONADO

Procuraduría informó que realizó inspección disciplinaria en las oficinas de **Ecopetrol**

f X in GUARDAR

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES

TENDENCIAS

- BOLSAS**
 El dólar cerró por debajo de \$4.100 por primera vez desde marzo de este año, tras caer \$10
- BANCOS**
 "Nuestra salva económica es lo que hacen gobernadores y alcaldes del país"
- HACIENDA**
 Gobierno evalúa la suspensión temporal de ley de límite de endeudamiento
- HACIENDA**
 Se oficializó alza salarial a empleados públicos, gastos adicionales suman \$4,4 billones
- BANCOS**
 "Lanzaremos Lulo Pro con el fin de poder ampliar servicios a independientes"
- BANCOS**
 El banco Bbva renovó su imagen corporativa en Colombia y presentó un nuevo lema

MÁS DE ECONOMÍA



LABORAL | 04/06/2025
Más de 60% de la población laboral se encuentra sin empleo o en el rebusque

Si se suman las cifras de la población que no pudo encontrar empleo con la que está ocupada pero no alcanza a pagar seguridad social, las cifras se mantienen por encima de ese rubro



TRANSPORTE | 04/06/2025
Alfredo Piñeres Olave fue oficializado como el nuevo superintendente de Transporte

Es ingeniero civil de la Universidad Nacional y tiene un Magister en Infraestructura Vial y Transporte de la Universidad de los Andes



EENRGÍA | 04/06/2025
Contraloría advirtió sobre el riesgo de pérdida energética de gas y petróleo en el país

Según la Agencia Nacional de Hidrocarburos, las reservas probadas de gas natural en Colombia cayeron 13% durante el último año

MÁS ECONOMÍA >

MÁS DE LA REPÚBLICA

ALEMANIA
Presidenta del Banco Central Europeo dijo que está decidida a terminar su mandato

LABORAL
Jaime Alberto Cabal calificó convocatoria de consulta popular como 'golpe de Estado'

LEGISLACIÓN
Corte reintegró a madres trabajadoras que fueron despedidas en periodo de lactancia

DEPORTES
Fórmula 1 seguirá con bloques de deslizamiento de titanio tras incendios de hierba

BOLSAS
La tasa de cambio retrocedió casi \$29 y se ubicó sobre el umbral de los \$4.100 desde marzo

HACIENDA
Conozca en qué debe invertir su prima de mitad de año según el monto recibido





Empresas
Finanzas
Indicadores
Internet Economy
Podcast
Sociales

Empresarial
Especiales
Finanzas Personales
Infraestructura
Obituarios
Responsabilidad Social
Videos

Eventos
Globeconomía
Inside
Ocio
Salud Ejecutiva

Términos y Condiciones
Política de Tratamiento de Información
Política de Cookies
Superintendencia de Industria y Comercio

PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co empresas.larepublica.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com
colombiapotenciaenergetica.com casosdeexitoabogados.com canalrcn.com rcnradio.com noticiasrcn.com

**Organización Ardila
Lülle - oal.com.co**