GOBIERNO 05 may 2025 - 5:00 a. m.

Crisis fiscal: Gobierno le está contagiando sus dificultades de caja a Ecopetrol

La estrategia de TES del Minhacienda está arreciando y ahora tiene en la mira a entidades como la petrolera nacional.

El reconocimiento que alcanzó esta empresa.
Foto: Ecopetrol

DANIEL HERNANDEZ NARANJO
05 may 2025 - 5:00 a. m.

Unirse a whatsapp

La tensión fiscal del Gobierno Nacional ha llegado a un nuevo punto de inflexión y ante el deterioro de su caja y las crecientes presiones de gasto, el Ministerio de Hacienda ha intensificado su estrategia de emisión de deuda, en particular a través de TES de corto plazo (TCO), una herramienta diseñada para enfrentar desequilibrios **transitorios de liquidez y asegurar el pago de los compromisos que ha venido haciendo.**

Más noticias de
Gobierno

GOBIERNO
Consulta popular: el paso a paso que sigue para la propuesta del gobierno Petro

GOBIERNO
Inversión en caída libre: Presupuesto del 2026 sacrifica futuro para pagar el pasado

Unirme al canal de WhatsApp de noticias PORTAFOLIO

Así se advierte en un reciente informe del Banco de Bogotá, según el cual, si bien su uso es válido, este año se ha convertido en una política estructural que ya empieza a trasladar los problemas del Estado a empresas públicas clave como Ecopetrol, que podrían enfrentar los mismos problemas de caja a futuro con esta

Lo más leído

1 REGIONES
2189 ¿Cuál debería ser la capital de Bolívar si no fuera Cartagena, según la IA?

2 INFRAESTRUCTURA
1973 Rápido y funcional: La ciudad de Colombia que tiene mejor transporte que EE.UU y Suecia

3 SOCIALES
1388 Tenga cuidado: ¿Qué causa la aparición de serpientes alrededor de su casa?

4 GOBIERNO
1286 Crisis fiscal: Gobierno le está contagiando sus dificultades de caja a Ecopetrol

Ecopetrol, que podrían enfrentar los mismos problemas de caja a futuro con esta movida.

Lea también: Reforma pensional: ¿los fondos privados están listos para la transición?

De acuerdo con el reporte, en un movimiento que ha llamado la atención del mercado y fue calificado como sorpresivo para analistas, el Gobierno decidió pagar la deuda del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc) con Ecopetrol, por un valor de $7,7 billones, mediante una emisión masiva de TCO. Esto ocurrió mientras, de forma paralela, exigía a la petrolera el giro de **exactamente la misma suma en dividendos, distribuidos en tres cuotas entre abril y junio de 2025.**

"Lo llamativo fue la emisión de $7.7 billones de TES a corto plazo (equivalente a 4 meses de subastas) para el pago a Ecopetrol del saldo total del Fondo. Así, el Gobierno empezó a utilizar esta herramienta para solventar sus problemas de caja. Dada la poca liquidez de estos títulos, la caja (o liquidez) de Ecopetrol se debe haber visto afectada y, así, prácticamente la Nación trasladó sus problemas de caja a Ecopetrol", explicaron.

El acuerdo de Ecopetrol con una empresa brasilera.
Archivo Particular

Ahora bien, pese a que la operación es formalmente válida y se encuentra respaldada por decisiones de la Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol, su trasfondo revela una estrategia que levanta cuestionamientos **sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y el trato a las empresas estatales.**

Concretamente, el Banco de Bogotá, a través de su equipo de Investigaciones Económicas, alertó que "la Nación está transmitiendo sus problemas de caja a Ecopetrol", dado que este tipo de títulos tienen "poca liquidez en las negociaciones diarias" y, por tanto, "transformar estos papeles a liquidez (efectivo) tendría un costo alto en el mercado".

Otras noticias: En lo que va de 2025, el dólar se ha depreciado más de 4% frente al peso colombiano

Saturación del mercado

El pago al Fondo de Precios a los Combustibles con TCO no solo sorprendió a los analistas por su mecanismo, sino también por su magnitud, ya que el mismo informe del Banco de Bogotá advierte que esta operación fue equivalente a 16 subastas de TES corto plazo, concentradas en un solo día, con lo que se sigue sumando presión a la crisis de caja, que ahora no sería únicamente de la Nación.

Dicho esto, acotaron que ese volumen extraordinario de colocación tuvo un efecto inmediato en el mercado, donde se generó una saturación y reducción del

de caja a Ecopetrol

5 VEHÍCULO
906
Los 10 carros más vendidos en Colombia en lo que va de 2025

6 ENERGÍA
508
'Se necesita más oferta de energía y el foco es crecer': Isagén

Consulta popular: el paso a paso que sigue para la propuesta del gobierno Petro

efecto inmediato en el mercado, donde se generó una saturación y reducción del apetito por los TCO. "Prueba de ello es que, antes del pago a Ecopetrol, en todas las subastas se activaba la cláusula de sobre adjudicación (+50% adicional sobre el monto base), mientras que, después de la emisión, esta cláusula se activó apenas en el 42% de las operaciones", dice el informe.

Pesos colombianos.
iStock

Desde el Banco de Bogotá explicaron que esta saturación genera dos consecuencias críticas, comenzando por un aumento de las tasas de interés que encarece la deuda para todo el sistema; y segundo, una pérdida de valor de los títulos, lo cual representa un riesgo para entidades que, como Ecopetrol, **ahora tienen estos instrumentos en su portafolio como parte de una transacción no voluntaria.**

Estrategia de emergencia

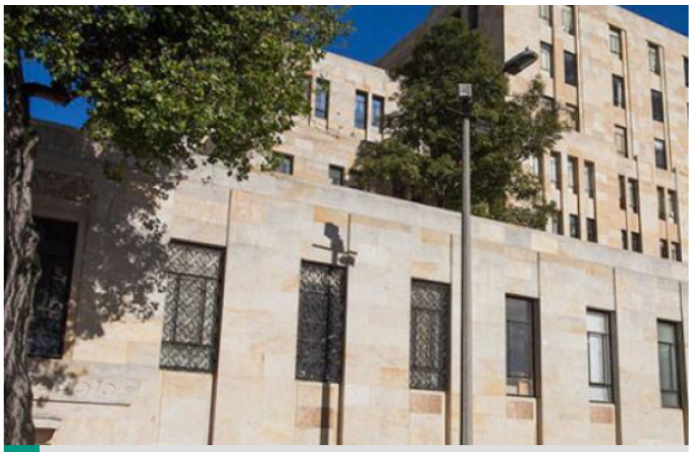
Estos analistas también resaltaron que el uso intensivo de deuda de corto plazo por parte del Gobierno no es nuevo, pero sí ha alcanzado niveles históricos, dad que con corte a abril de 2025, el Ministerio de Hacienda ya ha usado el 85% del cupo de colocación de TES a entidades públicas, el 41% del cupo de TES de largo plazo y el 22% del cupo de TCO, mientras que casi el 100% del cupo de emisión de bonos globales para caja en dólares también ha sido agotado.

Cabe recordar que desde finales de 2024, cuando se decretó un cupo récord de $57 billones en TCO, equivalente al 3,2% del PIB, muy por encima del rango histórico entre 1,3% y 2,3%, el mercado ya anticipaba un escenario adverso y "en aquella ocasión, la advertencia provino de la expedición del Decreto 1593 de 2024 en el **que la Nación aumentó el cupo de emisión de deuda a través de TES corto plazo".**

Noticia destacada: Tras el desenroque, así se perfila el relevo directivo en el Grupo Argos

En ese sentido, advirtieron que este uso tan agresivo de la emisión de deuda, especialmente con instrumentos tan poco líquidos como los TCO, ha derivado en lo que los analistas llaman una "distorsión del mercado de TES", lo cual genera inestabilidad para inversionistas y entidades públicas tenedoras de estos títulos.

"**En lugar de ser usados para enfrentar picos temporales de necesidad, los TCO** están siendo usados para estructurar pagos estratégicos, como el de Ecopetrol, lo que implica una señal preocupante: el Gobierno está institucionalizando la emergencia", dice el informe.



Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Archivo particular

Dividendos forzados

Cabe recordar que en la Asamblea General de Accionistas de Ecopetrol, realizada el 28 de marzo de 2025, se aprobó la distribución de un dividendo ordinario de $214 por acción, muy por debajo del dividendo total de $312 aprobado el año anterior, y aunque para los accionistas minoritarios los pagos se programaron en dos cuotas (abril 4 y abril 29), para el accionista mayoritario, que es el Estado colombiano, se definieron tres desembolsos.

El primero, por $2,2 billones para el 4 de abril, $2,3 billones al 29 de abril y $3,28 billones el 27 de junio, totalizando exactamente $7,7 billones; cifra **que llama la atención por la coincidencia numérica con la deuda del Fepc, que resulta más que evidente.**

Aunque estos movimientos, para expertos en el mercado bursátil consultados por Portafolio, no tendrán efectos inmediatos en el precio de la acción de Ecopetrol, que recientemente ha caído cerca de un 25% por los precios del petróleo, a medida que se materialice la crisis de caja, por eventuales complicaciones en la venta de los títulos TCO, la confianza de los inversionistas taambién se vería afectada.

Puede leer: El plan comercial de Colombia: diversificar mercados, pero sin reemplazar a EE. UU.

Este cruce de obligaciones, aunque legal, constituye un desplazamiento del problema fiscal del Estado hacia la empresa, puesto que lo que en teoría debía ser un pago, terminó siendo un trueque implícito, pero desigual en el que Ecopetrol entrega efectivo, mientras el Estado paga con papeles.

Mientras tanto, el Banco de Bogotá concluye que "la estrategia generaría un escenario adverso en el que la Nación estaría transmitiendo sus problemas de caja a un gran número de agentes", y advierte que si no se corrige el desequilibrio entre gasto y recaudo, **esta situación podría extenderse más allá de Ecopetrol y afectar a otras entidades públicas.**

RELACIONADOS: | ECONOMÍA | ECOPETROL | DEUDA | TES | BANCO DE BOGOTÁ

Reciba noticias de Portafolio desde Google News

GUARDAR REPORTAR ERROR

Destacados

Empresas

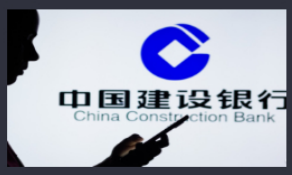
4 May de 2025 - 5:56 p. m.

La innovación en salud sería una respuesta a parte de la crisis en el sector

Vehículo

4 May de 2025 - 4:21 p. m.

Los 10 carros más vendidos en Colombia en lo que va de 2025



Empresas

4 May de 2025 - 4:18 p. m.

'Top': los bancos más valiosos del mundo entero en lo que va de 2025

Más Portales

EL TIEMPO

Ingrid Betancourt: 'La 'Paz total' de Gustavo Petro nos revivió a Pablo Escobar'

FUTBOLRED

Emotivo adiós de campeón con Díaz en Liverpool: iría a Real Madrid

adn

El presidente Donald Trump anunció aranceles del 100 % a películas extranjeras

City

Triple homicidio en Usaquén: investigan posible ajuste de cuentas en El Codito

COPYRIGHT © 2025 EL TIEMPO Casa Editorial NIT. 860.001.022-7. Prohibida su reproducción total o parcial, o su uso para el desarrollo de programas de inteligencia artificial o aprendizaje automático, así como su traducción a cualquier idioma, sin autorización escrita de su titular. Portafolio.com, las principales noticias económicas de Colombia y el Mundo.