

US30 48.154,9 -32,70 (-0,07%)

DOLAR 3.646,5 +0,90 (+0,03%)

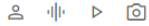
MSCICOLCAP 2.294,20<sup>E</sup> +8,15 (+0,36%)

CAFÉ 4,517

Pico y Placa Medellín



Jueves 5 y 9 y 9



e**COLOMBIANO**

Jueves, 9 de Abril de 2026



Suscríbete

## Lo que **Ecopetrol** no dijo: informe de S&P revela que la petrolera se gastó casi \$9 billones más de lo previsto

La calificadora Standard & Poor's bajó la nota de **Ecopetrol** de BB a BB-, pero el comunicado de la petrolera colombiana ocultó diez hallazgos críticos sobre gobernanza, flujo de caja y presión del gobierno Petro.



ESCUCHA EL RESUMEN

00:00

powerbeans

00:48



El Colombiano

hace 8 horas



La noche del miércoles 8 de abril, **Ecopetrol** emitió un comunicado de cuatro párrafos ante la Superintendencia Financiera con el foco de que **Standard & Poor's Global Ratings** había rebajado su calificación crediticia de BB a BB-.

En el texto, la empresa lo presentó como un efecto casi mecánico de la rebaja soberana de Colombia, que esa misma jornada pasó de BB a BB-, tocando niveles no



Regístrate a nuestro newsletter



Siga las noticias de EL COLOMBIANO desde Google News



Únete a nuestro canal de Whatsapp

### Nuestros portales

Beneficios suscriptores  
**intelecto**

**propiedades**  
HOME & LIVING

### Las más leídas



Antioquia conmemora a las víctimas del conflicto armado: Campamento inaugura un Salón de la Memoria

hace 32 minutos



Sigue la guerra económica: Ecuador sube al 100% los aranceles para productos importados desde Colombia

hace 29 minutos



Le quitan a la magistrada Lombana las investigaciones contra Armando Benedetti

hace 2 horas



Túnel del Toyo: Invías inicia traslado de equipos este mes

hace 2 horas



¿Y los \$3.100 millones? Así le recuerdan al excanciller Murillo líos con modernización del sistema de pasaportes

hace 6 horas

### Te recomendamos



Se acabó La Niña y las

soberana de Colombia, que esa misma jornada pasó de BB a BB-, tocando niveles no vistos desde 1993.

A su vez, la petrolera destacó que su perfil crediticio individual (SACP) se mantuvo en bb+. Punto. Cuatro párrafos. Sin más. Lo que no dijo **Ecopetrol** es lo que resulta verdaderamente revelador.

**Puede leer: [S&P rebaja calificación a Ecopetrol tras el desplome de la nota de Colombia, ¿efecto dominó?](#)**

Información  
relevante

**ecopETROL**

Bogotá, 8 de abril de 2026

### Standard & Poor's Global Ratings (S&P) mantiene la calificación sobre el perfil crediticio individual de Ecopetrol y modifica su calificación global

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC, la "Compañía") informa que la agencia calificadora de riesgos S&P Global Ratings, en su reporte del 8 de abril de 2026, modificó la calificación crediticia global de la Compañía pasando de BB a BB- con perspectiva estable, en línea con el ajuste realizado a la calificación soberana de la República de Colombia en la misma fecha.

Cabe anotar que la agencia mantuvo la calificación de Ecopetrol sobre el perfil crediticio individual (SACP: Stand Alone Credit Profile) en bb+.

En su informe, S&P menciona que la calificación global de Ecopetrol continúa limitada por la calificación soberana de Colombia, considerando su relevancia en la generación de ingresos fiscales del país, su condición como entidad relacionada con el Gobierno Nacional y su rol estratégico en el sector energético del país. De esta forma, la perspectiva estable asignada a Ecopetrol refleja directamente la perspectiva del soberano.

Comunicado de **Ecopetrol**.

## El hueco de 8,85 billones de pesos que no apareció en el comunicado

El informe original de S&P, al que accedió *El Tiempo*, contiene diez hallazgos adicionales que pintan un cuadro radicalmente distinto al del escueto comunicado oficial.

El más contundente tiene que ver con el flujo de caja. La agencia señala textualmente que **el flujo de caja discrecional respecto a la deuda (DCF/deuda) de Ecopetrol cerró en -5,0%, muy por debajo de la expectativa de +2,5%** que la propia calificadora había proyectado.

Para quienes no son expertos en finanzas corporativas, esa diferencia puede sonar técnica. Pero aplicada a la deuda total de la compañía, que **supera los \$118 billones**, la historia se vuelve alarmante.

Sergio Cabrales, docente de la Universidad de los Andes y experto en asuntos minero-energéticos, lo tradujo así: "El flujo de caja discrecional sobre deuda cayó a -5,0%, muy por debajo del 2,5% esperado, **implicando un consumo adicional cercano a \$5,9 billones y una brecha cercana a \$8,85 billones frente a lo proyectado**".

En otras palabras, en lugar de generar cerca de \$2,95 billones de caja libre después de gastos de capital y dividendos, **Ecopetrol consumió casi \$9 billones más de lo previsto, según S&P**. Una brecha equivalente a unos 2.100 millones de dólares. El comunicado oficial no mencionó esto con una sola palabra.

LA SITUACIÓN DEL PAÍS ANTE CALIFICADORAS

La calificadora Standard & Poor's redujo la nota crediticia de Colombia a BB-

Notas crediticias de Colombia				
	Calificación	Perspectiva	Grado de inversión	Riesgo
S&P Global	BB-	Estable	NO	Elevado
MOODY'S	Baa3	Estable	SÍ	Moderado
FitchRatings	BB	Estable	NO	Moderado



probabilidades de un fenómeno de El Niño son del 90% para agosto-octubre

hace 4 horas



Puerto Rico según Bad Bunny: lugares imperdibles para conocer la isla

hace 4 horas



Investigación periodística revela identidad del creador de Bitcoin tras 17 años oculto: ¿quién es?

hace 8 horas



¿Jugar parques y Monopolio ayuda a la salud mental? Esto dice la ciencia

## Utilidad para la vida



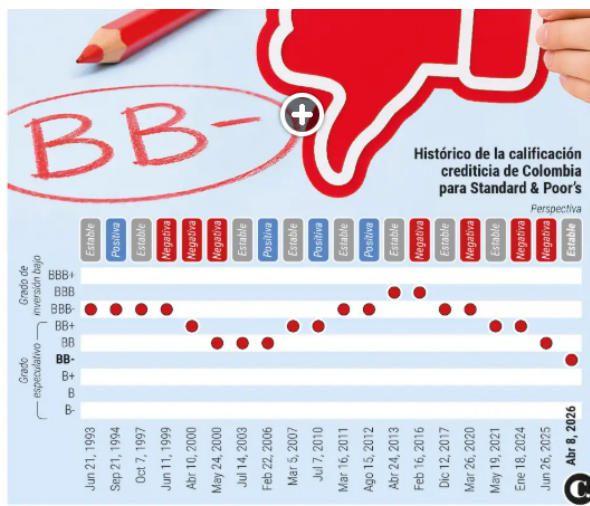
¿Por qué a los gatos les gustan las palmadas en la nalga?



Escuela para Propietarios Felinos, el nuevo espacio de Envidado



El gato que fundó las bases de la literatura moderna japonesa



Fuentes: Recopilación propia y Felipe Campos. Infografía: EL COLOMBIANO © 2026. CC

**Entérese: S&P baja la calificación de Colombia a BB-: ¿Qué significa este nuevo golpe a la economía?**

**El gobierno Petro como fuente de presión financiera: lo que S&P dejó escrito**

Pero la caja no es el único foco de alarma. El informe de la calificadora identifica **al accionista mayoritario, el Gobierno nacional, con el 88,49% de las acciones, como una fuente activa de presión financiera** sobre la compañía.

S&P constata que los dividendos que **Ecopetrol** le gira al Estado representan de manera consistente entre el 40% y el 60% del ingreso neto de la empresa.

Y advierte que **“la tendencia continua del Gobierno a maximizar los pagos de dividendos, junto con sus desafíos fiscales en curso, plantea la posibilidad de restricciones** sobre la flexibilidad financiera futura de **Ecopetrol”**.

Los números respaldan la alarma. En 2024, **Ecopetrol** distribuyó dividendos por \$15,6 billones frente a una utilidad neta de apenas \$14,9 billones, la empresa pagó más de lo que ganó.

Y lo que vino después no ayudó a despejar el horizonte, en la Asamblea de Accionistas de marzo de 2026, por iniciativa del Ministerio de Hacienda, **el dividendo propuesto por la junta directiva fue elevado de \$110 a \$121 por acción**. El comunicado del 8 de abril tampoco mencionó los dividendos.

**Siga leyendo: Acción de Ecopetrol se desploma en la Bolsa de Valores de Colombia tras retiro temporal de Ricardo Roa**

**Sergio Cabrales**   
 @SergioCabrales · Seguir X

S&P revela deterioro financiero y debilidades en gobernanza de **Ecopetrol**

La rebaja de calificación de **Ecopetrol** a BB- no responde solo al riesgo país: el informe de S&P Global Ratings identifica deterioros propios en flujo de caja, endeudamiento y gobierno corporativo

El flujo [Mostrar más](#)

**Evolución de la Deuda Consolidada de Ecopetrol (USD Millones) @SergioCabrales**

Año	Deuda Consolidada (USD Millones)
2018	16.590
2019	17.244
2020	14.954
2021	13.973
2022	15.897
2023	20.412
2024	23.412
2025	26.874
2026	26.844
2027	31.847
2028	28.011
2029	26.372
2030	28.250



## El acuerdo del FEPC: lo que **Ecopetrol** vendió como buena noticia, S&P leyó al revés

Hay otro episodio que ilustra con precisión la brecha entre la narrativa oficial de la petrolera y la lectura de los mercados. El 1 de abril de 2026, **Ecopetrol** anunció como “información relevante” **la firma de un acuerdo con la Nación para el pago de la deuda del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) del primer trimestre de 2025, por aproximadamente \$1,6 billones.**

La empresa lo presentó como una buena señal, el reconocimiento pleno de una obligación pendiente del Gobierno.

Pero S&P leyó exactamente lo contrario. La calificadora advierte que el hecho de que ese pago se realice mediante emisión de Títulos de Tesorería (TES) en lugar de efectivo “sugiere una consolidación fiscal y expectativas de ingresos más débiles para la administración actual”.

Y, en el mismo párrafo, añade la implicación directa para **Ecopetrol**: “**Esto sugiere menos flexibilidad para **Ecopetrol** de reducir los dividendos si fuera necesario**”. Lo que la empresa celebró como una noticia de cobro, la calificadora la interpretó como una señal de fragilidad fiscal del accionista mayoritario.



Economía

**Ricardo Roa sigue atornillado en **Ecopetrol**, pese a más escándalos; y la USO se le rebota a Petro**

## La gobernanza, el talón de Aquiles que nadie quiere nombrar

Si el flujo de caja y los dividendos preocupan, lo que más debería ocupar la atención es lo que S&P señala sobre el gobierno corporativo.

En la tabla de Rating Component Scores del informe, en su página 3, la agencia descompone el perfil crediticio individual en varios factores: **el riesgo del negocio aparece como “satisfactorio”, el riesgo financiero como “significativo”, y el resultado combinado se ubica en bbb-**, que técnicamente equivale a grado de inversión.

Pero a ese resultado base la calificadora aplica seis modificadores. Diversificación, estructura de capital, política financiera y liquidez aparecen como neutros.

El análisis comparativo, en cambio, figura como negativo, ni siquiera neutral. Y la gestión y gobernanza, que es **en últimas la valoración de cómo opera la junta directiva de la compañía, termina hundiendo la calificación individual por debajo del grado de inversión.**

La gobernanza, en este contexto, es la capacidad de la junta directiva de actuar con autonomía, criterio técnico e independencia frente al accionista controlante. **Esa independencia, según múltiples señales documentadas, ha estado en entredicho en la era del gobierno Petro**, con decisiones estratégicas de la empresa que han seguido las directrices de Casa de Nariño antes que los análisis de sus propios equipos técnicos.

**Le puede interesar: [Petro dice que junta de \*\*Ecopetrol\*\* “se asustó” con la oposición y entregó a Roa “en bandeja”](#)**

**VICTOR GROSSO**  
@VictorGrosso · Seguir

S&P está rebajando también la calificación crediticia global de **Ecopetrol** desde BB hasta BB- en línea con el ajuste realizado a la calificación soberana de la República de Colombia. Se viene efecto dominó sobre varias de las empresas más relevantes del país.

11:17 p. m. · 8 abr. 2026

269 Responder Copia enlace

Leer 10 respuestas

## Lo que S&P pide para mejorar: cuatro condiciones, y la junta es una de ellas

El informe establece cuatro condiciones concretas para que la calificación individual de **Ecopetrol** pueda mejorar a bbb- en los próximos 12 meses.

Tres son financieras, **una producción petrolera superior a las expectativas, en 2025 la empresa promedió 745.000 barriles diarios, todavía por debajo de la meta de 750.000**; ratios de deuda neta ajustada sobre Ebitda por debajo de 2,0 veces; y una mejora en los flujos de efectivo después de capex y dividendos.

La cuarta condición apunta directo a la sala de juntas, **“más miembros independientes en la junta y mejora de la rotación de los mismos”**.

Hoy, la junta de **Ecopetrol** tiene cuatro miembros independientes y cinco no independientes, una composición que la propia S&P identifica como **un obstáculo estructural para una mejora del rating**. Que de cuatro condiciones explícitas de mejora, una sea la composición y renovación de la junta, dice mucho sobre dónde la calificadora cree que está el problema real.



Junta directiva de **Ecopetrol**.

La calificadora fue igual de explícita sobre los factores que podrían empeorar la nota, como **un debilitamiento del desempeño financiero que lleve la deuda neta ajustada sobre Ebitda a niveles consistentemente cercanos a 3,0 veces**; caídas en la producción o índices de reemplazo de reservas por debajo del 100%; o la priorización de salidas de efectivo hacia dividendos por encima del gasto de capital necesario para el mantenimiento y crecimiento del negocio.

Entérese: **Asamblea de Ecopetrol aprobó dividendo de \$121 por acción, 43% menos que en 2025**



## Crisis y cambios: la Venezuela de hoy tras la caída de Maduro

hace 36 minutos

## Ecuador sube al 100% los aranceles para productos colombianos; “Esto es una monstruosidad”, contestó Petro

Según el Gobierno ecuatoriano, esta decisión se toma porque considera que Colombia no ha hecho lo suficiente para enfrentar los problemas de seguridad en la frontera común.

El empleo que busca está a un clic  
Ver ofertas



Regístrate a nuestro newsletter



Únete a nuestro canal de Whatsapp



Ecuador eleva al 100% la tasa de seguridad a los productos importados desde Colombia. FOTO: Presidencia

Agencia AFP

Diario La  
República

09 de abril de 2026

Ecuador subió del 50% al 100% el arancel a las importaciones provenientes de Colombia a partir del 1 mayo, una medida que tensa aún más las deterioradas relaciones entre ambos gobiernos.

La víspera, Ecuador llamó a consultas a su embajador en Bogotá después de que el mandatario Gustavo Petro calificó de “**preso político**” al exvicepresidente ecuatoriano **Jorge Glas**, encarcelado por corrupción.

**Lea también: [Ecuador vuelve a subir aranceles a Colombia: la tasa queda en 50%](#)**

El alza de los aranceles se da “tras ras constatar la falta de implementación de medidas concretas y efectivas en materia de seguridad fronteriza por parte de

Colombia”, señaló en un comunicado el Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones de Ecuador.

 **Ministerio de Producción**  
@Produccion\_Ecu · [Seguir](#) 

Comunicado a la ciudadanía 

Tasa de seguridad a importaciones desde Colombia pasa al 100%.

 [short.do/6TS7qN](https://short.do/6TS7qN)

**COMUNICADO OFICIAL** 

Ministerio de Producción,  
Comercio Exterior e Inversiones  
Quito, 9 de abril de 2026

**Ecuador eleva al 100% la tasa de seguridad a importaciones desde Colombia**

Tras constatar la falta de implementación de medidas concretas y efectivas en materia de seguridad fronteriza por parte de Colombia, el Ecuador se ve en la obligación de adoptar acciones soberanas. En ese marco, a partir del 1 de mayo, se dispone el incremento de la tasa de