



INVESTIGACIÓN

ET Exclusivo suscriptores

## El demoledor informe de la agencia calificadora Standard & Poor's sobre **Ecopetrol** que no aparece en comunicado oficial: la junta sale mal librada

La estatal atribuye el resultado a la baja de la calificación país. Pero informe revela indicadores negativos propios y presión del gobierno Petro.



Ricardo Roa y los 9 miembros de la junta de **Ecopetrol**. Foto: EL TIEMPO / Archivo particular

Unidad Investigativa 09.04.2026 06:58 | Actualizado: 09.04.2026 06:59

- Compartir
- Guardar
- Reportar
- Resumen
- Escuchar
- Comentar

La noche del miércoles, 8 de abril, **Ecopetrol** transmitió de manera oficial a la Superintendencia Financiera de Colombia un comunicado con el sello de 'información relevante' notificando que la agencia calificadora Standard & Poor's Global Ratings había bajado su calificación crediticia global de BB a BB-.

En el comunicado, de solo cuatro párrafos, la medida se presentó como un efecto automático del ajuste que se hizo de la calificación soberana de Colombia (a la baja) y subrayó que la agencia mantuvo el perfil crediticio individual (SACP) de la compañía en bb+.

**Sin embargo, el informe original de S&P contiene diez hallazgos adicionales sobre el verdadero estado financiero y**

### PONTE AL DÍA

Alias Brandon, el otro implicado en el secuestro de Diana Ospina a las afueras de Theatron, se habría fugado a Argentina

ET UNIDAD INVESTIGATIVA

Atención: por 4 votos contra 1 le quitan a la magistrada Lombana los procesos que llevaba contra Armando Benedetti

ET UNIDAD INVESTIGATIVA

Alias Douglas habla sobre parranda ilegal en la cárcel de Itagüí que llevó al gobierno Petro a congelar diálogos con jefes de bandas de Medellín

ET UNIDAD INVESTIGATIVA

**de gobierno corporativo de la empresa más grande de Colombia en momentos en los que su cabeza, Ricardo Roa, sale de licencia y vacaciones en medio de las imputaciones penales en su contra.**

LEA TAMBIÉN



Atención: piden a junta de **Ecopetrol** aclarar si Ricardo Roa también queda fuera de juntas de ISA y de Hocol

UNIDAD INVESTIGATIVA

**Consumió \$9 billones más**

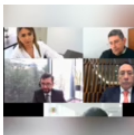


En la asamblea pasada, accionistas minoritarios pidieron la salida de Roa de **Ecopetrol**. FOTO: **ECOPETROL**

EL TIEMPO investigó y estableció que el informe de S&P señala que **Ecopetrol** consumió **casi 9 billones de pesos más de lo esperado**. **S&P afirma 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 agencia había proyectado.**

Expertos le explicaron a este diario que lo que significa esa cifra es que, aplicada a la deuda total de la compañía –que supera los 118 billones de pesos–, **Ecopetrol** en lugar de generar cerca de 2,95 billones de pesos de caja libre (**después de capex y dividendos**), consumió 5,9 billones adicionales: **"La brecha entre lo esperado y lo ocurrido es de aproximadamente 8,85 billones de pesos, equivalentes a cerca de 2.100 millones de dólares"**.

LEA TAMBIÉN



Esta es la razón detrás del segundo aplazamiento de audiencia de imputación contra Ricardo Roa por violación de topes de campaña Petro Presidente

UNIDAD INVESTIGATIVA

**Presión del Gobierno**



Habla mánager del cantante Nelson Velásquez sobre el escándalo por la parranda vallenata en cárcel de Itagüí sin permiso del Inpec

ET UNIDAD INVESTIGATIVA



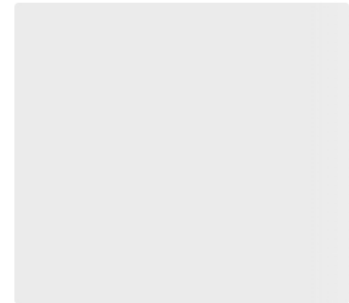
Estos son los poderosos dueños de Imperial, empresa a la que taxistas quieren sacar de El Dorado: están ligados a hoteles, restaurantes y cafés

ET UNIDAD INVESTIGATIVA



El demoledor informe de la agencia calificadora Standard & Poor's sobre **Ecopetrol** que no aparece en comunicado oficial: la junta sale mal librada

ET UNIDAD INVESTIGATIVA





Presidente Gustavo Petro y Ricardo Roa, presidente de **Ecopetrol**.  
FOTO: PRESIDENCIA.

Si bien esa es la cifra que más resalta la preocupación de S&P, el comunicado oficial de la estatal no lo menciona. **Y tampoco, que los dividendos que se le están girando al Gobierno (el accionista mayoritario) son otro factor de alarma.**

A esto se une la baja calificación de la gobernanza de la estatal (el gobierno corporativo), **que terminó afectando la calificación de la compañía más importante del país. De hecho, recomiendan más miembros de junta independientes y mayor rotación.**

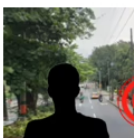
Sobre el Gobierno, el informe identifica al accionista controlante como fuente de presión financiera. S&P señala que los dividendos representan consistentemente entre el 40 por ciento y el 60 por ciento del ingreso neto de la compañía y añade, textualmente, que **“la tendencia continua del Gobierno a maximizar los pagos de dividendos, junto con sus desafíos fiscales en curso, plantea la posibilidad de restricciones sobre la flexibilidad financiera futura de **Ecopetrol**”.**

Al respecto, en 2024, **Ecopetrol** distribuyó dividendos por 15,6 billones de pesos frente a una utilidad neta cercana a 14,9 billones: **pagó más dividendos que utilidades generadas.**

Lo que resulta llamativo es que, en marzo de 2026, **la asamblea de Accionistas, por iniciativa del Ministerio de Hacienda, elevó el dividendo propuesto por la junta directiva de 110 a 121 pesos por acción.**

De nuevo, el comunicado oficial no menciona los dividendos.

#### LEA TAMBIÉN



Atención: este es el ganadero asesinado por sicarios cuando se bajaba de camioneta de alta gama en Envigado; le figuran varias propiedades a su nombre

UNIDAD INVESTIGATIVA

## La chequera estatal





Asamblea de **Ecopetrol** 2026. El ministro de Hacienda y, al lado, Ricardo Roa, quien fue abucheado. FOTO:NÉSTOR GÓMEZ / EL TIEMPO

El 1 de abril de 2026, **Ecopetrol** ya le había comunicado al mercado, como información relevante, la firma de un acuerdo con la Nación para el **pago de la cuenta del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) correspondiente al primer trimestre de 2025, por aproximadamente 1,6 billones de pesos.**

La comunicadora de la petrolera presentó el acuerdo como una noticia favorable: **el reconocimiento pleno de una deuda pendiente del Gobierno. Al parecer, para los expertos de S&P, ese mismo acuerdo se interpreta como evidencia negativa.**

La calificadora señala que el hecho de que el pago se haga mediante la 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 añade, **en el cierre del párrafo, una implicación directa para la petrolera: “Esto sugiere menos flexibilidad para **Ecopetrol** de reducir los dividendos si fuera necesario”.**

LEA TAMBIÉN



Así fue la tensa junta de **Ecopetrol** en la que se selló la salida de Ricardo Roa: presidente Petro dijo que 'lo entregaron en bandeja'

UNIDAD INVESTIGATIVA

## La calificación al gobierno corporativo





Junta directiva de **Ecopetrol**. FOTO: **ECOPETROL**

El centro del informe, sin embargo, es que **Ecopetrol** pierde grado de inversión por razones de decisiones del gobierno corporativo.

En la tabla de Rating Component Scores (página 3 del informe), **S&P descompone el perfil crediticio individual en varios factores: el riesgo del negocio es calificado como “satisfactorio”, el riesgo financiero como “significativo”, y resultado se ubica en bbb- (grado de inversión).**



El escueto comunicado a la Superfinanciera. FOTO: **EL TIEMPO**

Luego, la calificadora aplica seis modificadores que incluyen **gestión y gobernanza, y análisis comparativo. Y este último aparece como negativo**, ni siquiera neutral como los otros factores: **diversificación, estructura de capital, política financiera y liquidez.**

La gobernanza no es otra cosa que la labor del gobierno corporativo **que ejerce la junta directiva de la estatal** y que ha estado en riesgo tras seguir instrucciones de Casa de Nariño (y no autónomas) sobre el manejo de la petrolera.

**Para los expertos es claro que esa gobernanza negativa marcó la diferencia para la baja de la calificación individual. De hecho, S&P nombra explícitamente la solución: más miembros independientes y mayor rotación.**

LEA TAMBIÉN



El homicidio que tiene contra las cuerdas a los



El homicidio que tiene contra las cuerdas a Atlas Calarcá: Fiscalía pidió que se revoque suspensión de orden de captura

UNIDAD INVESTIGATIVA

## Llamado a mejorar el perfil crediticio



La situación de la estatal sigue con números rojos. FOTO: **ECOPETROL**

En efecto, S&P incluye cuatro criterios **para lograr que Ecopetrol mejore su perfil crediticio individual.**

Tres factores son financieros: **mayor producción, apalancamiento por debajo de 2,0x, y mayor flujo de caja discrecional sobre deuda.**

(Consulte [acá todos los artículos de la Unidad Investigativa de EL TIEMPO](#))

Pero el cuarto criterio de nuevo señala al gobierno corporativo. **Que una de las cuatro condiciones explícitas de mejora sea la independencia y rotación del Board, significa que la calificadora identifica la composición actual de la junta como el obstáculo estructural más relevante para una mejora del rating.**

El informe de la calificadora se da en momentos en que la segunda imputación contra el CEO de la empresa, Ricardo Roa, por violación de topes de la campaña Petro Presidente quedó aplazada por temas de agenda de su apoderado. **Pero ya fue imputado por tráfico de influencias.**

Y ahora se indaga si la licencia y vacaciones que se le concedieron lo dejan también por fuera de la junta de ISA. **Ya salió de la filial, Hocol.**


UNIDAD INVESTIGATIVA

[u.investigativa@eltiempo.com](mailto:u.investigativa@eltiempo.com)

[@UinvestigativaET](#)

Síguenos ahora en Facebook

Sigue toda la información de Unidad Investigativa en [Facebook](#) y [Twitter](#), o en nuestra [newsletter semanal](#).

Conforme a los criterios de  The Trust Project

SABER MÁS

TEMAS RELACIONADOS

Ecopetrol | Calificadora de riesgo | S&P | junta directiva | Ricardo Roa | Imputaciones | Estados Unidos

SUGERENCIAS



BOLETINES EL TIEMPO

Regístrate en nuestros boletines y recibe noticias en tu correo según tus intereses. Mantente informado con lo que realmente te importa.

REGISTRATE



EL TIEMPO GOOGLE NEWS

Síguenos en GOOGLE NEWS. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

QUIERO RECIBIRLO



EL TIEMPO WHATSAPP

Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.

QUIERO RECIBIRLO



EL TIEMPO APP

Mantente informado con la app de EL TIEMPO. Recibe las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en tu dispositivo.

APP STORE GOOGLE PLAY APPGALLERY



SUSCRÍBETE AL DIGITAL

Información confiable para ti. Suscríbete a EL TIEMPO y consulta de forma ilimitada nuestros contenidos periodísticos.

SUSCRÍBETE

Artículos en tendencia

 <p>Ecuador llama a consultas a su embajador en Colombia tr...</p> <p>28 comentarios</p>	 <p>Atención: Ecuador sube aranceles al 100 % para producto...</p> <p>21 comentarios</p>	 <p>Sergio Fajardo bus reunir firmas para defender la Con...</p> <p>12 comentarios</p>
---	---	---



Mauricio Jaramillo Botero Jaramillo Botero · HACE 7 HORAS

Yo les recomiendo a los miembros de la Junta Directiva que vayan consiguiendo abogado y bien caro, porque lo que se les viene es bien grave. La SEC en Estados Unidos no se va a quedar callada y va a actuar. Y si (espero) el proximo gobierno es de derecha, acá también van a tener su dosis de escándalo y a algunos se les va acabar su carrera para siempre.

RESPONDER 2



Ruben Calderon Calderon · HACE 9 HORAS

Esa junta directiva actual de Ecopetrol debe irse a la carcel por complice de Roa y por no defender los intrses de eccopetrol sino los interese de petro.

RESPONDER 3

CARGAR MÁS COMENTARIOS

CONVERSACIONES ACTIVAS



Atención: Ecuador sube aranceles al 100 % para... 21



Inflación anual de Colombia llegó en marzo a 5,56 %, el... 10



Gestionado por viafoura