



S&P baja calificación de **Ecopetrol** a BB- tras recorte soberano de Colombia pero mantiene su perspectiva estable

Señaló que decisiones recientes del Gobierno podrían afectar el desempeño financiero de la empresa.



Ecopetrol Foto: Archivo particular



Paula Galeano Balaguera ✉

PERIODISTA PORTAFOLIO

09.04.2026 07:51 | Actualizado: 09.04.2026 08:13



La agencia **S&P Global Ratings** redujo la calificación crediticia global de **Ecopetrol** de **BB a BB-** con perspectiva estable, en una decisión anunciada el 8 de abril de 2026 que sigue el ajuste aplicado a la deuda soberana de Colombia en la misma fecha. La petrolera estatal informó que la medida responde a la vinculación directa entre su perfil crediticio y el del país, mientras que **su perfil crediticio individual se mantuvo sin cambios en bb+**.



LEA TAMBIÉN

Colectora entrará antes de agosto y destrabará la conexión de renovables de La Guajira, ¿habrá qué transportar?

Paula Galeano Balaguera

Vinculación directa con la calificación soberana

El informe señala que *“la calificación global de **Ecopetrol** continúa limitada por la calificación soberana de Colombia”*, debido a su papel en la generación de ingresos fiscales, su relación con el Gobierno Nacional y su relevancia en el sector energético. Esta relación implica que los movimientos en la calificación del país tienen un impacto inmediato en la compañía.

S&P explicó que sus calificaciones sobre **Ecopetrol** *“están limitadas por el riesgo crediticio soberano y continúan moviéndose en línea con nuestras calificaciones sobre Colombia”*. La agencia también indicó que la perspectiva estable asignada a la empresa refleja directamente la del soberano, lo que condiciona cualquier revisión futura.

La rebaja se produce después de que S&P redujera la calificación de la deuda soberana de Colombia a ‘BB-’ desde ‘BB’, argumentando un *“desempeño insuficiente en la consolidación fiscal”* en un contexto de periodo electoral. Según el reporte, la economía enfrenta restricciones por *“limitada flexibilidad fiscal, una carga de deuda creciente y una posición externa débil”*.



Ricardo Roa, presidente de **Ecopetrol** e investigado por la Fiscalía FOTO: **ECOPETROL** X

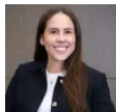
Factores fiscales y presión sobre el flujo de caja

El documento detalla que la calificación también incorpora riesgos derivados de la política fiscal y la relación financiera entre el Estado y la empresa. S&P advierte que *“la tendencia del gobierno a maximizar el pago de dividendos, junto con sus desafíos fiscales, eleva la posibilidad de restricciones sobre la flexibilidad financiera futura de **Ecopetrol**”*.

En 2025, **la compañía distribuyó aproximadamente \$11,7 billones en dividendos**, lo que evidencia su contribución a las finanzas públicas. Sin embargo, este nivel de transferencias también incide en los indicadores financieros. El reporte menciona que los pagos de dividendos **llevaron a una relación de flujo de caja libre a deuda de -5,0%, por debajo del 2,5% esperado**.

S&P también señaló que **decisiones recientes del Gobierno podrían afectar el desempeño financiero de la empresa si se mantienen en el tiempo**. Entre ellas, destaca un acuerdo mediante el cual **Ecopetrol** recibiría cerca de 1,6 billones de pesos provenientes del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, financiado con deuda pública.

Este tipo de operaciones, según la agencia, sugiere **“menor consolidación fiscal y expectativas de ingresos más débiles para la administración actual”**, lo que puede traducirse en menor margen para ajustar dividendos o fortalecer la estructura financiera de la compañía.



LEA TAMBIÉN

Asoenergía designa a Silvana Habib como nueva Directora Ejecutiva tras proceso de selección
Paula Galeano Balaguera

Perspectivas operativas y escenarios de calificación

A pesar del ajuste en la calificación global, S&P mantuvo el perfil crediticio individual de **Ecopetrol** en bb+, lo que refleja su desempeño operativo independiente. La empresa continúa siendo un actor central en el sector energético, con participación en exploración, producción, **refinación, transporte y distribución de hidrocarburos**.

El informe también resalta que el Estado posee el 88,49% de la compañía, lo que sustenta la evaluación de una “probabilidad muy alta” de apoyo gubernamental en

situaciones de estrés.

En cuanto a escenarios futuros, **la agencia indicó que podría aplicar una nueva rebaja si la calificación soberana de Colombia se deteriora**. Asimismo, planteó que el perfil crediticio individual podría ajustarse a la baja si la empresa registra un incremento sostenido de su deuda respecto al EBITDA cercano a 3,0 veces, o si se presentan caídas en producción o en los niveles de reposición de reservas.



Ecopetrol presentó su balance financiero correspondiente al trimestre julio- septiembre. FOTO:ARCHIVO PARTICULAR

Entre otros factores de riesgo, **S&P mencionó la posibilidad de que la empresa priorice el pago de dividendos sobre la inversión en mantenimiento y crecimiento**, lo que podría afectar su capacidad operativa en el mediano plazo.

Por el lado positivo, la agencia contempló un escenario de mejora en caso de que la calificación soberana se eleve, o si la compañía logra indicadores financieros más sólidos, como una relación deuda/EBITDA por debajo de 2,0 veces y un flujo de caja discrecional sobre deuda igual o superior al 15%.

PAULA GALEANO BALAGUERA

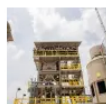
Periodista de Portafolio



TEMAS RELACIONADOS

[calificación de riesgo](#) | [Deuda soberana](#) | [Riesgo crediticio](#) | [empresas petroleras](#) | [Economía colombiana](#) | [Finanzas corporativas](#) | [Mercado de capitales](#)

PONTE AL DÍA



Refinería de Cartagena inicia operación de planta para solidificar azufre con capacidad de 1.000 toneladas diarias

Paula Galeano Balaguera



Nuevo presidente (e) de Ecopetrol define prioridades operativas y defiende su independencia tras 'salida' de Roa

Paula Galeano Balaguera



La primera intervención de Juan Carlos Hurtado Parra como presidente encargado de **Ecopetrol**

Paula Galeano Balaguera



Gremios energéticos alertan sobre riesgo de apagón y piden activar térmicas antes por alta probabilidad de El Niño

Paula Galeano Balaguera



S&P baja calificación de **Ecopetrol** a BB- tras recorte soberano de Colombia pero mantiene su perspectiva estable

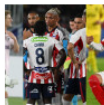
Paula Galeano Balaguera

NUESTROS PORTALES



Estados Unidos presiona a Israel para negociar con Libano sobre Hezbolá y evitar que la ofensiva descarrile la frágil tregua con Irán

EL TIEMPO



Colombianos fallaron en Libertadores y Sudamericana: triste saldo

FUTBOL RED



Altas autoridades se reunieron para buscar soluciones al hacinamiento en cárceles y URI

CITY TV

TEMAS DEL DÍA | PARO NACIONAL | CAJAF | ECOPETROL | NIÑA DE | RICARDO BOJILLA | RESERVA ECONÓMICA | VENTURA | LUIS PÉREZ