

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 27 de junio de 2025, modificó la calificación crediticia global de la Compañía pasando de BB+ a BB y mantuvo la perspectiva negativa. Lo anterior, en línea con el ajuste realizado a la calificación de la República de Colombia el 26 de junio de 2025. Adicionalmente, la agencia mantuvo la calificación de Ecopetrol sobre el perfil crediticio individual (SACP: *Stand Alone Credit Profile*) en bb+.

En su reporte, S&P menciona que la calificación global de Ecopetrol se modifica en línea con la calificación de la República de Colombia y se mantiene limitada por ésta, debido a su relevancia en la generación de ingresos del país, su condición como entidad relacionada con el gobierno y su papel en la transición energética nacional. Asimismo, la perspectiva negativa sobre Ecopetrol refleja estrictamente la perspectiva del soberano.

En la calificación individual, la agencia calificadora estima que Ecopetrol mantendrá su nivel de endeudamiento con una relación de deuda/EBITDA entre 2.0 y 2.5 veces y un margen EBITDA cercano a 40%. Igualmente, resalta de manera positiva la estrategia 2040 de la compañía, enfocada en los prospectos de crecimiento, la reposición de reservas, la alta disponibilidad operacional de las refinerías y el fortalecimiento del portafolio de inversiones a través de la diversificación de negocios.

El reporte emitido por la calificadora el 27 de junio de 2025 anunciando la calificación puede ser consultado a continuación:

Bogotá, 27 de junio de 2025

Ecopetrol es la compañía más grande de Colombia y una de las principales compañías integradas de energía en el continente americano, con más de 19,000 empleados. En Colombia es responsable de más del 60% de la producción de hidrocarburos, de la mayor parte del sistema de transporte, logística, y refinación de hidrocarburos, y tiene posiciones líderes en petroquímica y distribución de gas. Con la adquisición del 51.4% de las acciones de ISA, participa en la transmisión de energía, la gestión de sistemas en tiempo real (XM) y la concesión vial Costera Barranquilla - Cartagena. A nivel internacional, Ecopetrol tiene presencia en cuencas estratégicas del continente americano, con operaciones de E&P en Estados Unidos (cuenca del Permian y Golfo de México), Brasil y México, y a través de ISA y sus filiales tiene posiciones líderes en el negocio de transmisión de energía en Brasil, Chile, Perú y Bolivia, de concesiones viales en Chile y de telecomunicaciones.

Para más información puede contactar a:

Gerente de Mercado de Capitales

Carolina Tovar Aragón

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios (Colombia)

Marcela Ulloa Beltrán

Correo electrónico: marcela.ulloa@ecopetrol.com.co

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings bajó calificaciones a 'BB' de 'BB+' de Ecopetrol tras acción similar sobre el soberano; la perspectiva es negativa

27 de junio de 2025

Resumen de la Acción de Calificación

- El 26 de junio de 2025, S&P Global Ratings bajó su calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera a 'BB' de 'BB+' de Colombia y en moneda local a 'BB+' de 'BBB-', debido a los retrasos en las mejoras del déficit fiscal soberano.
- Nuestras calificaciones de Ecopetrol S.A. siguen estando limitadas por la calificación soberana, debido a su relevancia en la generación de ingresos para el gobierno colombiano, su estatus de entidad relacionada con el gobierno (ERG) y su rol fundamental en la transición energética del país.
- Como resultado, el 27 de junio de 2025, bajamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión a 'BB' de 'BB+' de Ecopetrol, mientras que su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) se mantiene en 'bb+'.
- La perspectiva negativa de Ecopetrol sigue reflejando la de Colombia.

Fundamento de la Acción de Calificación

El deterioro de los resultados fiscales de Colombia ha contribuido a un desempeño económico más débil, a un aumento en los niveles de deuda e intereses del gobierno, y a una menor confianza para la inversión extranjera. Nuestras calificaciones de Colombia reflejan su limitada flexibilidad fiscal, elevada carga de deuda, débil posición externa —incluida la volatilidad de los términos comerciales— y un PIB per cápita moderado. La combinación de elevados déficits fiscales y un bajo desempeño económico ha deteriorado las finanzas públicas del país y ha aumentado su vulnerabilidad ante shocks externos. El aumento del gasto público primario, la creciente carga por el pago de intereses y una recaudación tributaria por debajo de lo previsto, han provocado considerables desvíos de las metas fiscales y elevados déficits desde 2024. La política fiscal también se ha vuelto menos predecible, como lo demuestra la reciente decisión del gobierno de suspender la regla fiscal por un periodo de tres años. Para obtener más información, consulte nuestro comunicado de prensa más reciente [“S&P Global Ratings bajó calificaciones soberanas de Colombia debido a un desempeño fiscal más débil; la perspectiva es negativa”](#), 26 de junio de 2025.

Contacto analítico principal

Humberto Patiño
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4485
humberto.patiño@spglobal.com

Contactos secundarios

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4449
fabiola.ortiz@spglobal.com

Nuestra calificación de Ecopetrol se mueve en tándem con la de Colombia. Consideramos que la probabilidad de que el gobierno colombiano brinde un apoyo extraordinario oportuno y suficiente a la empresa bajo un escenario de estrés es muy alta. Basamos nuestra visión en el vínculo fuerte que tiene Ecopetrol con el gobierno dada su propiedad del 88.49% de la empresa, así como en el papel muy importante de Ecopetrol como principal productor de petróleo y gas de Colombia. Limitamos nuestras calificaciones de Ecopetrol al mismo nivel que la calificación soberana en moneda extranjera (BB+/Negativa/B), debido al vínculo de la empresa con el gobierno y el potencial de una intervención gubernamental extraordinaria negativa.

Esperamos que Ecopetrol mantenga una trayectoria consistente tanto en su apalancamiento como en su rentabilidad, al tiempo que alcanza sus expectativas de crecimiento. Nuestro escenario base para los dos próximos años espera que el apalancamiento se mantenga en torno a 2.0x (veces)-2.5x y los márgenes de EBITDA en torno al 40%. Nuestros indicadores crediticios ya incorporan el enfoque de Ecopetrol en aumentar la producción y las reservas, operar sus refinerías a más del 90% de su capacidad instalada, así como su Estrategia 2040, que busca incrementar la participación de fuentes de energía renovables. Para obtener más información, consulte nuestro comunicado de prensa más reciente "[S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+' de Ecopetrol S.A.: la perspectiva se mantiene negativa: revisó perfil crediticio individual a la baja](#)", 4 de junio de 2025.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Ecopetrol continúa reflejando la perspectiva negativa de Colombia. Esperamos que Ecopetrol continúe desempeñando un papel muy importante en la economía colombiana y mantenga un vínculo muy fuerte con el gobierno. Por lo tanto, consideramos que nuestras calificaciones de Ecopetrol probablemente se moverán en tándem con las del soberano.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Ecopetrol en los próximos 12 meses si tomáramos una acción similar sobre Colombia.

Asimismo, podríamos revisar a la baja su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) durante los próximos 12 meses si:

- El desempeño financiero de la empresa se debilita de tal manera que esperamos que su índice de deuda neta ajustada a EBITDA aumente consistentemente cerca de 3.0x (veces). Esto podría deberse a precios más bajos, menores ventas de producción o un aumento de la deuda más allá de nuestras expectativas.
- Percibimos un negocio más débil para Ecopetrol si registra caídas en los índices de producción o reemplazo por debajo de 100%, o
- Ecopetrol prioriza las salidas de efectivo como dividendos en lugar de destinarlas a gasto de capital (capex) para mantenimiento y crecimiento.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable sobre Ecopetrol si tomáramos una acción similar sobre la calificación soberana en moneda extranjera de Colombia.

Aunque es poco probable que ocurra en los próximos 12 a 18 meses, podríamos revisar el SACP al alza a 'bbb-' si el desempeño operativo y financiero de la empresa está muy por encima de nuestras expectativas. Tal escenario podría ocurrir si:

- Ecopetrol tiene una producción mayor a la esperada proveniente de inversiones en Colombia o campos internacionales.
- La empresa mantiene un índice de deuda a EBITDA por debajo de 2.0x, al tiempo que mejora los márgenes de rentabilidad a pesar de la volatilidad de los precios.
- Ecopetrol mejora los flujos de caja después de capex y dividendos, lo que genera un índice de flujo de caja discrecional a deuda igual o superior a 15%, o
- Hay más miembros independientes de la junta directiva y la empresa mejora la rotación de sus miembros.

Descripción de la empresa

Ecopetrol es una empresa de petróleo y gas integrada verticalmente con sede en Bogotá, Colombia. La empresa también participa en actividades relacionadas con la energía y la infraestructura. Tiene presencia en Colombia, Brasil, México, la costa estadounidense del Golfo de México y Singapur, así como en Chile, Perú y Bolivia a través de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA).

Ecopetrol participa en todas las etapas de la cadena de hidrocarburos: exploración, producción, refinación y comercialización, así como en el negocio de transmisión eléctrica. El gobierno de Colombia posee actualmente el 88.49% de Ecopetrol, lo que lo convierte en el accionista controlador. Los accionistas institucionales y los inversores minoristas poseen el 11.51% restante.

Síntesis de los factores de calificación

Ecopetrol S.A.	
Calificación crediticia de emisor en moneda extranjera	BB/Negativa/--
Calificación crediticia de emisor en moneda local	BB/Negativa/--
Riesgo del negocio	3 - Satisfactorio
Riesgo país	4 - Moderadamente alto
Riesgo de la industria	4 - Moderadamente alto
Posición competitiva	3 - Satisfactoria
Riesgo financiero	4 - Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	4 - Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	3 - Neutral/No diversificado
Estructura de capital	Neutral
Liquidez	Neutral
Política financiera	Adecuada
Administración y gobierno corporativo	Moderadamente negativo
Análisis comparativo de calificación	Neutral
Perfil crediticio individual (SACP)	bb+

Criterios

- [Metodología para calificar empresas, específica por sector](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodología para calificar empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 7 de enero de 2024.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- *S&P Global Ratings Lowers Its Oil Price Assumptions On Potential Oversupply; Natural Gas Price Assumptions Unchanged*, 10 de abril de 2025.
- *Global Macro Update: Seismic Shift In U.S. Trade Policy Will Slow World Growth*, 1 de mayo de 2025.
- [S&P Global Ratings bajó calificaciones soberanas de Colombia debido a un desempeño fiscal más débil; la perspectiva es negativa](#), 26 de junio de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceid/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones a 'BB' de 'BB+' de Ecopetrol tras acción similar sobre el soberano; la perspectiva es negativa

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.