My Account

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación Nacional de Ecopetrol en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable

Colombia Tue 20 Oct, 2026 - 5:39 p. m. ET

Fitch Ratings - New York/Bogota - 20 Oct 2026: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y en 'F1+(col)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Ecopetrol S.A. (Ecopetrol), respectivamente. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones de la emisión de bonos por COP1 billón en 'AAA(col)' y la de la emisión de bonos y papeles comerciales por COP3 billones en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', en el mismo orden. El detalle de las acciones de calificación se encuentra al final del comunicado.

Las calificaciones reflejan la vinculación estrecha de Ecopetrol con la República de Colombia, cuya calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en monedas extranjera y local es 'BB' con Perspectiva Estable. El estado posee 88,50% de la compañía. Se incorpora la importancia estratégica de Ecopetrol y su capacidad para mantener un perfil financiero sólido.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Vínculo con el Soberano Limita las Calificaciones: Las calificaciones de Ecopetrol están vinculadas a la calificación soberana de Colombia de 'BB' con Perspectiva Estable debido a la posible influencia del gobierno sobre la estrategia y las decisiones de inversión. El gobierno colombiano posee 88,5% de Ecopetrol. El perfil crediticio individual (PCI) de Ecopetrol de 'bbb-', se ubica por encima de la calificación IDR de largo plazo de Colombia de 'BB'. La "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno" de Fitch limita las calificaciones de Ecopetrol a la del soberano debido a la falta de aislamiento legal frente a una posible interferencia del soberano.

El flujo de caja de Ecopetrol fluctúa en función de los pagos del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) del Gobierno colombiano. El fondo compensa la brecha

cuando Ecopetrol vende gasolina y diésel en el mercado local a precios inferiores a la paridad de importación. El saldo del FEPC disminuyó a COP3.2 billones al cierre de 2025, tras los ajustes de precios implementados por el gobierno. No obstante, ha aumentado debido a los mayores precios de los combustibles y podría alcanzar COP11 billones al cierre de 2026.

Perfil Financiero Adecuado: Fitch prevé que el apalancamiento EBITDA promedie 2,8x durante el horizonte de calificación. La menor producción se compensa en parte con precios más altos en 2026 y 2027, así como con la producción adicional de Brava. Fitch prevé que la cobertura de intereses se mantenga por encima de 6x. El flujo de fondos libre (FFL) será levemente negativo debido a mayores requerimientos de efectivo para desarrollar activos de gas costa afuera. Esto podría presionar la liquidez disponible y las necesidades de financiamiento durante períodos de menores precios.

Métricas Operativas Estables: Fitch asume una producción total de hidrocarburos de 724.000 barriles de petróleo equivalente por día (boed; *barrels of oil equivalent per day*) en 2026, una disminución de 3% frente a 2025, ya que la mayor producción de crudo compensaría la menor producción de gas. Las reservas probadas a 2025 de 1.944 millones de boe (*barrels of oil equivalent*) dieron como resultado una vida de reservas de 7,1 años al cierre de 2025. Fitch prevé que esta métrica aumente a 8,2 años al cierre de 2026, respaldada por la incorporación de las reservas de Brava. Fitch asume una tasa de reemplazo de reservas de 100% durante el horizonte de calificación. El costo de ciclo completo después de impuestos de Ecopetrol promedió alrededor de USD52,06/boe durante los últimos tres años.

Persisten los Riesgos de Gobierno Corporativo: Las adquisiciones estratégicas y los cambios en la composición de la Junta Directiva en 2024 han incrementado el enfoque sobre la evaluación de gobierno corporativo de Ecopetrol. Fitch continúa reconociendo las salvaguardas de gobierno corporativo y los estatutos destinados a preservar la independencia frente al accionista mayoritario. Sin embargo, los cambios en la estrategia podrían debilitar la independencia de la Junta Directiva. Esto podría afectar el desempeño operativo, incluidas las adiciones de reservas y los niveles de producción, así como la capacidad de la compañía para acceder a los mercados de bonos de manera efectiva y eficiente.

ANÁLISIS DE PARES

La vinculación de Ecopetrol con la calificación soberana de Colombia es similar a la de Petróleos Mexicanos (PEMEX) [BB+' Perspectiva Estable], Petróleo Brasileiro S.A.

(Petrobras) [BB Perspectiva Estable] e YPF S.A. (YPF) [B- Perspectiva Estable]. Todas son propiedad mayoritaria de sus respectivos gobiernos. La propiedad estatal y la posible influencia gubernamental sobre la estrategia, la política financiera y los flujos de caja determinan la vinculación con el soberano. Al igual que Petrobras e YPF, el PCI de Ecopetrol está por encima de la calificación soberana, lo que se traduce en la igualación de sus calificaciones internacionales con las de su accionista mayoritario.

El PCI de Ecopetrol de 'bbb-' se compara con los de compañías petroleras internacionales con grado de inversión, incluidas BP plc (BP) [A+ Perspectiva Estable], Occidental Petroleum Corp. (Occidental) [BBB Perspectiva Estable] y Eni SpA. (Eni) [A- Perspectiva Estable]. Ecopetrol tiene una menor escala, con una producción de 0,7 millones de boed, consistente con la categoría 'bbb'. Su perfil financiero es adecuado, con un apalancamiento EBITDA de 2,5x al cierre de 2025, cercano a 2x de Occidental, su par internacional con la calificación más cercana. El PCI de Ecopetrol está limitado por su exposición a las condiciones de financiamiento y acceso al mercado de capitales.

SUPUESTOS CLAVE

--precio promedio del Brent de USD87 por barril en 2026 y USD70 por barril en 2027, USD60 por barril en el largo plazo;

--precios Henry Hub son de USD3,5/MMBTU (millón de unidades térmicas británicas) en 2026, USD3,25/MMBTU en 2027 y USD3,0/MMBTU en 2028;

--descuento frente al Brent promedia USD6,5 por barril durante el horizonte de calificación;

--producción base incorpora 10,6 kboed (miles de barriles de petróleo equivalente por día) de la adquisición de Brava en 2026 y 45.000 kboed en 2027;

--regalías alcanzan 15%;

--crecimiento de la producción se mantiene estable en 1% anual hasta 2029;

--la tasa de reemplazo de reservas es de 100% por año;

--capex agregado es de aproximadamente USD6.200 millones anuales durante los próximos cuatro años;

--los dividendos equivalen a 55% de la utilidad neta del año anterior en 2026, 60% en 2027 y 50% en adelante;

--la tasa impositiva es progresiva, conforme a la reforma fiscal de 2022, que estableció impuestos extraordinarios de 15%, 10%, 5% y 0%, según los precios vigentes del crudo;

--los vencimientos se refinancian anualmente a una tasa de interés de 7%.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

-una baja de las calificaciones soberanas de Colombia;

--retrasos significativos en los hitos de desarrollo y construcción en los segmentos de negocio que conduzcan a una baja del PCI de la compañía de 'bbb-';

--apalancamiento sostenido por encima de 3x que conduzca a una baja del PCI de la compañía desde 'bbb-';

--mayor riesgo de refinanciamiento.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--la calificación AAA(col) es la más alta de la escala nacional, por lo que una acción positiva no es posible.

DATOS Y PUNTAJES DE LA HERRAMIENTA DE CALIFICACIÓN DE FINANZAS CORPORATIVAS

Fitch calificó al emisor de la siguiente manera, utilizando la Herramienta de Calificación Corporativa (CRT; *Corporate Rating Tool*) de Fitch para obtener el PCI:

Factores del perfil de negocio y financiero (evaluación, importancia relativa): administración ('bb+', moderada), características del sector ('bbb', moderada), posición de mercado y competitiva ('bbb+', moderada), diversificación y calidad de activos ('bbb', menor), características operativas de la compañía ('bbb+', alta), rentabilidad ('a', moderada), estructura financiera ('bb+', moderada) y flexibilidad financiera ('bbb-', alta).

Los subfactores financieros cuantitativos se basan en los parámetros estándar de períodos financieros de la CRT: ponderación de 20% para el último año histórico, 2025; 40% para el año proyectado 2026; y 40% para el año proyectado 2027.

La evaluación de gobierno corporativo de “algunas deficiencias” deriva en un ajuste de -1 nivel.

La evaluación del entorno operativo de ‘bbb-’ no tiene impacto.

El PCI es ‘bbb-’.

Para derivar la IDR de largo plazo:

La aplicación de la “Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno” de Fitch da como resultado un enfoque de igualación.

LIQUIDEZ

El perfil de liquidez de Ecopetrol está respaldado por efectivo disponible de USD2.500 millones al 30 de junio de 2026, buen acceso a los mercados de capitales y un perfil de vencimientos de deuda adecuado. Con base en el apetito del mercado, Fitch no espera que Ecopetrol tenga dificultades para refinanciar, parcial o totalmente, sus vencimientos de 2027. La compañía obtuvo USD1.200 millones de financiamiento en el mercado bancario europeo para la adquisición de Brava y aseguró un préstamo bancario sindicado en dólares estadounidenses en abril.

Fitch espera que la mayor parte del EBITDA consolidado de Ecopetrol siga proviniendo de su negocio de petróleo y gas. Fitch estima que el EBITDA de ISA de USD1.100 millones en 2025, ajustado por la participación de Ecopetrol, representará 7% del EBITDA de Ecopetrol proyectado por Fitch para 2026. El apalancamiento bruto, excluida ISA y definido como deuda total sobre EBITDA, será de 1,7x en 2026. Fitch pronostica un apalancamiento bruto promedio de 2,8x hasta 2029.

PERFIL DEL EMISOR

Ecopetrol es una compañía líder en energía integrada e infraestructura en Latinoamérica y la empresa más grande de Colombia en exploración, producción, transporte, almacenamiento, refinación y comercialización. Tras la adquisición de una participación de 51% en ISA, es también la empresa principal de transmisión eléctrica en la región.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 20 de octubre de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Ecopetrol están vinculadas a las calificaciones del soberano de Colombia.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES

Haga click aquí para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

SEÑALES DE VULNERABILIDAD CLIMÁTICA

Los resultados del evaluador Climate.VS de Fitch no indicaron un riesgo alto para Ecopetrol.

CONSIDERACIONES ESG

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '5' para la Estructura de Gobernanza debido a la incertidumbre respecto al grado de independencia del Consejo de Administración en decisiones operativas que podrían ser significativas para el mantenimiento de la generación de caja, los niveles de producción y la adición de reservas,

lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es altamente relevante para la calificación, resultando en una degradación de un nivel en el PCI.

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para Gestión de Estrategia debido a la reducida visibilidad en la ejecución de la estrategia de crecimiento, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Ecopetrol tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la Exposición a Impactos Sociales debido a múltiples ataques a sus tuberías de transportes, que tienen un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite *https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores*.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 16, 2026);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 10, 2025);

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Septiembre 4, 2025).

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: Ecopetrol S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2026_199

FECHA DEL COMITÉ: 19/octubre/2026

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Anual

MIEMBROS DE COMITÉ: Natalia O'Byrne (Presidenta), Rogelio González, Marta Veloso.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: https://www.fitchratings.com/es/region/colombia

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, según el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de

pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales ‘D’ indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría ‘AAA’, o a categorías inferiores a ‘CCC’.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales ‘F1’ indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales ‘F2’ indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales ‘F3’ indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales ‘B’ indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales ‘C’ indican una capacidad altamente incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. La capacidad de cumplir con los compromisos financieros sólo depende de un entorno económico y de negocio favorable y estable.

RD(col). Las calificaciones Nacionales ‘RD’ indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales ‘D’ indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION	PRIOR

Ecopetrol S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB
senior unsecured	Natl LT	AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
senior unsecured	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Eraso
Director
Analista Líder
+1 646 582 4572
adriana.eraso@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
33 Whitehall Street New York, NY 10004

Erick Pastrana
Director
Analista Secundario
+55 11 3957 3682
erick.pastrana@fitchratings.com

Natalia O'Byrne
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+57 601 241 3255
natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 27 Jun 2025)

Government-Related Entities Rating Criteria (pub. 18 Jul 2025)

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (pub. 04 Sep 2025)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub. 10 Sep 2025)

Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026) (including rating assumption sensitivity)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026)

Metodologia de Ratings Corporativos (pub. 09 Jan 2026)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Ecopetrol S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el

acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán con alguno de los requerimientos de un

destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que

sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado Regulatory Affairs dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la

página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.