

S&P Global Ratings mantiene las calificaciones crediticias global e individual de Ecopetrol

Bogotá, 16 de junio de 2026

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC, la “Compañía”) informa que la agencia calificadora de riesgos S&P Global Ratings mantuvo la calificación crediticia global¹ de la Compañía en BB- con perspectiva estable, al igual que la calificación de Ecopetrol sobre el perfil crediticio individual (SACP: *Stand Alone Credit Profile*) en bb+.

Con respecto a la calificación individual la agencia resaltó el continuo fortalecimiento de sus fuentes de liquidez, destacando que Ecopetrol aseguró una línea de crédito comprometida por aproximadamente USD 190 millones, refinanció sus vencimientos de deuda de corto plazo y se ha beneficiado de mayores flujos de caja operativos.

Adicionalmente, S&P proyecta que la Compañía mantendrá indicadores de apalancamiento sólidos, con una relación de deuda neta ajustada a EBITDA cercana a 2.0x en los próximos años, soportada en un entorno de precios favorables y sin incrementos relevantes de deuda en el corto plazo.

La perspectiva estable de Ecopetrol permanece vinculada a la de Colombia, lo que refleja la continua importancia de la compañía para la economía colombiana y su estrecha relación con el Gobierno.

El informe completo publicado por S&P puede ser consultado a continuación:

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.

Departamento de Relacionamento con Inversionistas

Correo electrónico: investors@ecopetrol.com.co

Relaciones con los Medios (Colombia)

Marcela Ulloa Beltran

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

¹ Calificación limitada a la soberana

Tear Sheet

Ecopetrol S.A.

16 de junio de 2026

(Nota del editor: S&P Global Ratings considera que existe un alto grado de imprevisibilidad en torno a la duración y la magnitud de la guerra en Medio Oriente y su posible efecto en los precios de las materias primas, las cadenas de suministro, las economías y las condiciones crediticias. Como resultado de lo anterior, nuestro escenario base proyectado incorpora un alto grado de incertidumbre. Conforme evolucionen las situaciones, evaluaremos la importancia macroeconómica y crediticia de los potenciales cambios, y reevaluaremos nuestras estimaciones en consecuencia.

Este reporte no constituye una acción de calificación

Prevedemos una mejora en los ingresos brutos de Ecopetrol, impulsada por el aumento de los precios del petróleo, el gas natural y los productos refinados. Partiendo de la base de que S&P Global Ratings prevé un precio de US\$110 por barril de petróleo crudo Brent durante el resto de 2026, esperamos un aumento de los ingresos de entre el 25% y el 30%.

También proyectamos que este entorno de precios impulsará la rentabilidad, y se espera que el margen de EBITDA aumente hasta aproximadamente el 46%. El fortalecimiento de los flujos de efectivo seguirá respaldando las inversiones en exploración y producción (E&P), lo que ayudará a compensar la disminución de las tasas de producción, particularmente en el gas natural.

Esperamos que los indicadores de apalancamiento seguirán mostrando fortaleza a medida que persistan los precios elevados de las materias primas. Dado que prevedemos que no habrá una nueva deuda significativa en los próximos 12 a 24 meses, nuestro escenario base contempla que los índices promedio de deuda neta ajustada a EBITDA se mantengan cerca de 2.0x durante los próximos tres años.

Cabe destacar que nuestra proyección actual excluye la adquisición de Brava hasta que Ecopetrol asegure su participación del 51%. Cuando esto ocurra, la adquisición se traduciría en un aumento de la producción, de aproximadamente 40,500 barriles de petróleo equivalente por día (boepd). Eso equivale al 51% de la producción total de Brava, que ronda los 81,000 barriles equivalentes de petróleo por día.

Ecopetrol continúa reforzando sus fuentes de liquidez. La empresa obtuvo una línea de crédito comprometida de aproximadamente US\$190 millones, refinanció sus vencimientos de deuda a corto plazo y se benefició del aumento de los flujos de efectivo operativos. Esto mitiga los retrasos en los cobros de la FEPC al gobierno a partir del primer trimestre de 2026 (debido a acuerdos vencidos).

El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés) de Ecopetrol es 'bb+', pero la calificación sigue estando limitada por la calificación soberana en moneda extranjera de Colombia. Este límite refleja el papel fundamental de la empresa y su estrecha relación con el gobierno; si bien esperamos reciba apoyo oportuno en un período de dificultades, la influencia del gobierno sobre las políticas fiscales y de dividendos supone un riesgo potencial.

Una revisión al alza del SACP requeriría un historial comprobado de apalancamiento sólido y generación de efectivo resiliente a pesar de la volatilidad de los precios de las materias primas.

spglobal.com/ratings

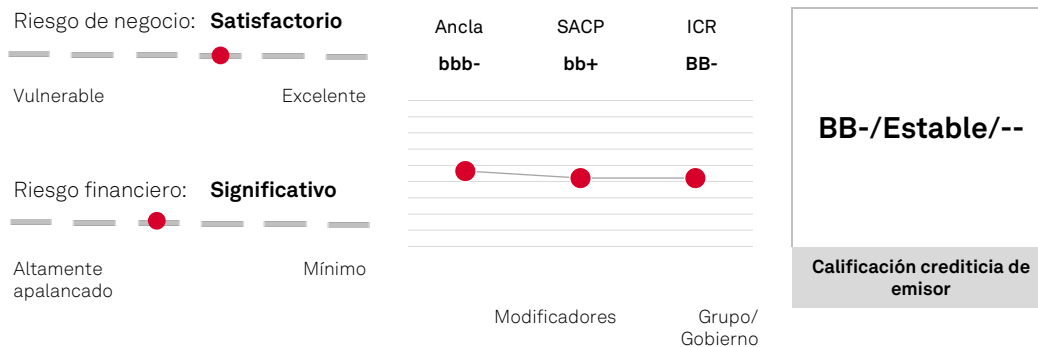
Contacto principal

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

Contacto secundario

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

Síntesis de los factores de calificación



Artículos recientes

- [Oil Price Assumptions Raised As Hormuz Disruption Deepens And Inventory Buffers Erode; Near-Term Henry Hub Price Assumptions Lowered, June 5, 2026](#)
- [Boletín: Adquisición planeada de Brava Energía por parte de Ecopetrol ampliaría su escala y diversificará sus activos](#), 24 de abril de 2026.
- [S&P Global Ratings bajó calificación de Ecopetrol a 'BB-' de 'BB' acción similar sobre el soberano; la perspectiva es estable](#), 8 de abril de 2026.

Descripción de la empresa

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

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 el 88.49% de Ecopetrol, lo que lo convierte en el accionista mayoritario. Los accionistas institucionales y los inversores minoristas poseen el 11.51% restante.

Perspectiva

La perspectiva estable de Ecopetrol sigue ligada a la de Colombia, lo que refleja la continua importancia de la empresa para la economía colombiana y su sólida relación con el gobierno. En consecuencia, prevemos que nuestras calificaciones de Ecopetrol se moverán en línea con las del soberano.

Escenario negativo

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

Podríamos revisar a la baja el SACP de Ecopetrol en los próximos 12 meses si:

Ecopetrol S.A.

- Su desempeño financiero se debilita de tal manera que esperamos que su índice ajustado de deuda neta a EBITDA aumente de forma constante en torno a 3.0x (esto podría ser el resultado de menores precios, débiles ventas de producción, o un mayor nivel de deuda más allá de nuestras expectativas);
- Prevemos un desempeño del negocio más débil para Ecopetrol si registra descensos en la producción o índices de reemplazo inferiores al 100%; o
- Ecopetrol prioriza la salida de efectivo como dividendos en lugar de destinarlo a gastos de capital (capex) para mantenimiento y crecimiento.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva sobre Ecopetrol si tomamos una acción similar sobre la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Colombia.

Aunque es poco probable que ocurra en los próximos 12 meses, podríamos revisar al alza el SACP de Ecopetrol a 'bbb-' si el desempeño operativo y financiero de la empresa está muy por encima de nuestras expectativas. Esto podría suceder si se presenta lo siguiente:

- Ecopetrol tiene una producción superior a la esperada gracias a las inversiones realizadas en Colombia o en yacimientos internacionales;
- Reporta índices de deuda a EBITDA inferiores a 2.0x, al tiempo que mejora sus márgenes de rentabilidad a pesar de la volatilidad de los precios;
- La empresa mejora los flujos de efectivo después de gastos de capital y dividendos, lo que genera un flujo de efectivo discrecional a deuda igual o superior al 15%; o
- Hay más miembros independientes en el consejo de administración y la empresa mejora la rotación de sus miembros.

Indicadores principales

Ecopetrol S.A.- Proyecciones de los indicadores principales

Final del periodo	31 dic. 2024	31 dic. 2025	31 dic. 2026	31 dic. 2027	31 dic. 2028
(Miles de millones de COP)	2024r	2025r	2026e	2027p	2028p
Ingresos	133,328	119,694	151,649	131,022	126,517
Ganancia bruta	61,493	53,162	79,278	64,278	57,095
EBITDA ajustado	53,690	45,177	70,333	55,078	47,621
Fondos de operaciones (FFO, por su siglas en inglés)	33,365	26,102	38,815	32,661	29,838
EBIT	39,557	29,325	53,860	38,663	30,853
Gasto por intereses	10,064	10,509	10,665	10,534	10,414
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	40,543	26,266	38,086	39,884	33,395
Gasto de capital (capex)	20,118	19,932	23,853	24,492	22,396
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	20,425	6,334	14,233	15,393	10,999
Dividendos	15,565	11,717	7,675	12,892	8,379
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	4,860	(5,383)	6,559	2,501	2,620
Deuda (montos reportados)	118,459	107,654	104,443	102,235	99,527
Más: Deuda de pasivos de arrendamiento	1,506	1,546	1,577	1,608	1,641
Más: Pensiones y otras deudas posteriores a la jubilación	10,304	8,709	8,709	8,709	8,709
Menos: Efectivo disponible e inversiones líquidas	(12,149)	(8,668)	(13,562)	(13,379)	(12,819)
Más/(menos): Otros	6,720	8,774	17,508	13,474	13,474
Deuda	124,840	118,015	118,675	112,647	110,532
Capital	109,976	109,246	123,481	126,405	130,664
Efectivo e inversiones a corto plazo (montos reportados)	14,054	10,694	13,562	13,379	12,819
Índices ajustados					
Deuda/EBITDA (x)	2.3	2.6	1.7	2.0	2.3
FFO/deuda (%)	26.7	22.1	32.7	29.0	27.0
Cobertura de intereses con FFO (x)	5.0	3.9	5.5	4.8	4.5
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	5.3	4.3	6.6	5.2	4.6
CFO/deuda (%)	32.5	22.3	32.1	35.4	30.2
FOCF/deuda (%)	16.4	5.4	12.0	13.7	10.0
DCF/deuda (%)	3.9	(4.6)	5.5	2.2	2.4
Crecimiento anual de los ingresos (%)	(6.9)	(10.2)	26.7	(13.6)	(3.4)
Margen bruto (%)	46.1	44.4	52.3	49.1	45.1
Margen de EBITDA (%)	40.3	37.7	46.4	42.0	37.6
Retorno a capital (%)	17.5	12.7	22.9	16.1	12.8

*Cifras ajustadas por S&P Global Ratings a menos que se indique lo contrario. r—Real. e—Estimación. p—Proyección. COP: Pesos colombianos.

Resumen financiero

Ecopetrol S.A. –Resumen financiero

Final del periodo	31 de dic. de 2020	31 de dic. de 2021	31 de dic de 2022	31 de dic. de 2023	31 de dic. de 2024	31 de dic. de 2025
Periodo del reporte	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Moneda (miles de millones)	COP	COP	COP	COP	COP	COP
Cifras ajustadas por S&P Global Ratings						
Ingresos	50,223	91,881	159,611	143,190	133,328	119,694
EBITDA	18,221	41,625	74,876	60,431	53,690	45,177
Fondos de operaciones (FFO)	9,729	31,629	59,111	38,929	33,365	26,102
Gasto por intereses	3,265	4,046	6,530	8,490	10,064	10,509
Interés pagado en efectivo	2,346	3,334	5,492	6,581	8,336	9,094
Flujo de efectivo operativo (OCF)	7,298	19,675	33,179	13,702	40,543	26,266
Gasto de capital	11,117	13,295	21,878	24,091	20,118	19,932
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	(3,819)	6,380	11,302	(10,389)	20,425	6,334
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(12,554)	3,608	(2,055)	(15,960)	4,860	(5,383)
Efectivo e inversiones a corto plazo	5,071	14,478	15,321	10,532	12,149	8,668
Efectivo disponible bruto	5,071	14,478	15,321	10,532	12,149	8,668
Deuda	56,956	96,787	115,009	116,921	124,840	118,015
Capital	53,499	90,584	113,903	100,252	109,976	109,246
Índices ajustados						
Margen de EBITDA (%)	36.3	45.3	46.9	42.2	40.3	37.7
Retorno a capital (%)	7.5	20.9	30.1	20.2	17.5	12.7
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	5.6	10.3	11.5	7.1	5.3	4.3
Cobertura de intereses con FFO (x)	5.1	10.5	11.8	6.9	5.0	3.9
Deuda/EBITDA (x)	3.1	2.3	1.5	1.9	2.3	2.6
FFO/deuda (%)	17.1	32.7	51.4	33.3	26.7	22.1
OCF/deuda (%)	12.8	20.3	28.8	11.7	32.5	22.3
FOCF/deuda (%)	(6.7)	6.6	9.8	(8.9)	16.4	5.4
DCF/deuda (%)	(22.0)	3.7	(1.8)	(13.7)	3.9	(4.6)

Análisis comparativo

Ecopetrol S.A. –Tabla comparativa

	Ecopetrol S.A.	Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras	Petróleos Mexicanos	YPF S.A.
Calificación crediticia de emisor moneda extranjera	BB-/Estable/--	BB/Estable/--	BBB/Negativa/--	B/Estable/--
Calificación crediticia de emisor en moneda local	BB-/Estable/--	BB/Estable/--	BBB+/Negativa/--	B/Estable/--
Periodo	Anual	Anual	Anual	Anual
Final del periodo	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2025-12-31
Millones	US\$	US\$	US\$	US\$
Ingresos	31,719	79,358	84,904	16,012
EBITDA	11,972	36,593	22,493	4,781
Fondos de operaciones (FFO, por su siglas en inglés)	6,917	28,239	457	3,972
Interés	2,785	6,453	15,283	698
Interés pagado en efectivo	2,410	1,661	8,309	575
Flujo de efectivo operativo (OCF)	6,960	32,577	11,631	3,894
Gasto de capital	5,282	12,911	13,290	4,404
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	1,679	19,666	(1,659)	(510)
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(1,426)	3,076	(1,659)	(520)
Efectivo e inversiones a corto plazo	2,297	7,543	9,030	1,194
Efectivo disponible bruto	2,297	7,543	9,030	1,194
Deuda	31,274	77,897	131,454	12,246
Capital	28,950	59,420	(103,862)	11,037
Margen de EBITDA (%)	37.7	46.1	26.5	29.9
Retorno a capital (%)	12.7	18.4	30.4	8.8
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	4.3	5.7	1.5	6.8
Cobertura de intereses con FFO (x)	3.9	18.0	1.1	7.9
Deuda/EBITDA (x)	2.6	2.1	5.8	2.6
FFO/deuda (%)	22.1	36.3	0.3	32.4
OCF/deuda (%)	22.3	41.8	8.8	31.8
FOCF/deuda (%)	5.4	25.2	(1.3)	(4.2)
DCF/deuda (%)	(4.6)	3.9	(1.3)	(4.2)

Evaluaciones de los componentes de la calificación

Calificación crediticia de emisor en moneda extranjera	BB-/Estable/--
Calificación crediticia de emisor en moneda local	BB-/Estable/--
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Moderadamente elevado
Posición competitiva	Satisfactoria
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Moderadamente negativo (-1 notch)
Análisis comparativo de calificación:	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual	bb+

Crterios

(Vea los criterios completos en inglés [aquí](#))

- *Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology, July 6, 2025*
- *Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology, Jan. 7, 2024*
- *Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities, Jan. 7, 2024*
- *General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021*
- *General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019*
- *Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments, April 1, 2019*
- *Criteria | Corporates | General: Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings, March 28, 2018*
- *General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, March 25, 2015*
- *Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers, Dec. 16, 2014*
- *General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 19, 2013*
- *General Criteria: Methodology: Industry Risk, Nov. 19, 2013*
- *General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011*

Copyright © 2026 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 está'. 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, compensatorios, 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.