



MARTES, 21 DE JULIO DE 2026



FINANZAS ECONOMÍA EMPRESAS OCIO GLOBOECONOMÍA AGRONEGOCIOS ANÁLISIS ASUNTOS LEGALES CAJA FUERTE INDICADORES INSIDE

TEMAS DE CONVERSACIÓN > CONGRESO DE LA REPÚBLICA PACTO HISTÓRICO CENTRO DEMOCRÁTICO MINISTROS DE GUSTAVO PETRO ENCUESTAS ABELARDO DE LA ESPRIELLA

EL RIESGO QUE ADVIERTE MOODY'S EN LAS PRINCIPALES PETROLERAS DE LA REGIÓN				
	Bajo	Moderado	Alto	
	Riesgo crediticio neto	Exposición upstream	Exposición Downstream	Intensidad de intervención de políticas
PETROBRAS	✓	✓	✓	—
ECOPEPETROL	—	✓	—	✓
YPF	—	—	—	—
ENAP	—	✓	—	—
PEMEX	✓	—	✓	✓
Petroperú	✓	✓	✓	✓

Fuente: Moody's Ratings / Gráfico: LR-LR

ENERGÍA

Moody's advierte que los subsidios a combustibles limitan beneficio de Ecopetrol

martes, 21 de julio de 2026

f X in GUARDAR

Así ve el riesgo Moody's en las petroleras

Foto: Gráfico LR



Moody's estima que, si el precio promedio del brent se ubica en US\$93 por barril durante el año, el déficit del Fepc aumentaría hasta un rango de entre \$22 billones y \$24 billones

JUAN DIEGO MURCIA

Un reciente informe de *Moody's* asegura que los subsidios a los **combustibles** en Colombia limitan los beneficios que obtiene *Ecopetrol* del aumento en los precios del petróleo, en medio de un contexto de alta volatilidad que llevó nuevamente al brent a cotizar cerca de US\$90 por barril.

Según la firma calificadora, la brecha entre los precios internacionales y los regulados genera déficits mensuales de entre \$1 billón y \$1,8 billones. Si continúan retrasándose los ajustes a los precios internos, el déficit anual superaría los \$10 billones.

Además, *Moody's* estima que, si el precio promedio del brent se ubica en US\$93 por barril durante el año, el déficit del Fepc aumentaría hasta un rango de entre \$22 billones y \$24 billones.

ARTÍCULO RELACIONADO



Brent cotiza a US\$90 mientras los inversores sopesan conflicto entre Estados Unidos e Irán



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- utilidades de las empresas
- Petróleo



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- utilidades de las empresas
- Petróleo
- Brent



Agregue a sus temas de interés

- Ecopetrol
- utilidades de las empresas
- Petróleo

EL RIESGO QUE ADVIERTE MOODY'S EN LAS PRINCIPALES PETROLERAS DE LA REGIÓN

	Bajo	Moderado	Alto	
	Riesgo crediticio neto	Exposición upstream	Exposición Downstream	Intensidad de intervención de políticas
PETROBRAS	✓	✓	✓	—
ECOPEPETROL	—	✓	—	✓
YPF	—	—	—	—
ENAP	—	✓	—	—
PEMEX	✓	—	✓	✓
Petroperú	✓	✓	✓	✓

Fuente: Moody's Ratings / Gráfico: LR-LR

Gráfico LR

Moody's señaló que la política de precios locales de los combustibles en Colombia ha cobrado mayor relevancia para la calidad crediticia de *Ecopetrol*. La calificadora explicó que, como el país no ajusta completamente los precios internos de los combustibles de acuerdo con las referencias internacionales, el *Gobierno* compensa parte del

Brent

Administre sus temas

LR

MÁS

Agregue a sus temas de interés

Brent

+

Ecopetrol

+

utilidades de las empresas

+

Petróleo

+

Brent

+

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

Brent

+

Ecopetrol

+

utilidades de las empresas

+

Petróleo

+

Brent

+

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

Brent

+

Ecopetrol

+

utilidades de las empresas

+

Petróleo

+

Brent

+

Administre sus temas

incremento a través del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, Fepc.

Este subsidio, para la firma, limita la capacidad de **Ecopetrol** para trasladar a los consumidores el mayor costo del crudo utilizado para producir combustibles, lo que reduce la generación de flujo de caja de su negocio de refinación (**downstream**). Aun así, *Moody's* concluyó que el aumento de los precios del petróleo sigue representando un beneficio neto para la compañía.

"Normalmente, la mejora en los márgenes de refinación de **Ecopetrol**, que se han ubicado entre US\$14 y US\$15 por barril en los últimos trimestres, respaldaría la rentabilidad de su negocio de refinación. No obstante, la política del Gobierno orientada a proteger a los consumidores atenúa parcialmente ese beneficio, ya que la compañía debe vender sus combustibles a precios regulados y no a plena paridad de mercado", señala el informe de *Moody's*.

Moody's también advirtió que los retrasos en los reembolsos del Fepc afectan la liquidez de **Ecopetrol**, al hacer menos predecibles sus necesidades de capital de trabajo. Según el informe, el **Gobierno** le adeudaba a la petrolera cerca de \$1,6 billones correspondientes al primer trimestre de 2025, recursos que serían saldados en su mayoría en diciembre de 2026 mediante TES y un pago inicial mínimo en efectivo.

La calificadora explicó que este esquema reduce la visibilidad del flujo de caja de **Ecopetrol** en el corto plazo. Aunque en junio el **Gobierno** pagó cerca de \$1 billón correspondiente al saldo del Fepc del **segundo trimestre** de 2025, *Moody's* señaló que la previsibilidad de las necesidades de capital de trabajo de la compañía seguirá dependiendo del cronograma de futuros reembolsos del fondo.

Pese a estos riesgos, *Moody's* sostuvo que los altos precios del petróleo siguen favoreciendo a **Ecopetrol**, ya que cerca de 50% de su producción se destina a los mercados internacionales y que eso beneficia directamente de las cotizaciones del crudo.

"La empresa estima que un incremento de US\$1 por barril en el precio del Brent se traduce en un aumento de entre US\$170 millones y US\$180 millones en el Ebitda anual, así como de entre US\$80 millones y US\$90 millones en el flujo de caja operativo", señaló la calificadora.

DOCUMENTOS ADJUNTOS

MOODY'S RATINGS - SECTOR_IN-DEPTH-PETRÓLEO-Y-GAS-AMÉRICA-LATINA-20JUL2026

ARTÍCULO RELACIONADO



Colombia sería uno de los beneficiados por Brent a US\$86 con guerra en Oriente

ARTÍCULO RELACIONADO



Barril Brent por arriba de US\$85 le deja \$4 billones adicionales a la Nación



GUARDAR

CONOZCA LOS BENEFICIOS EXCLUSIVOS PARA NUESTROS SUSCRIPTORES



MI SELECCIÓN DE NOTICIAS

Noticias personalizadas, de acuerdo a sus temas de interés

ACCEDA YA

TENDENCIAS

1 LEGISLACIÓN
Conozca cómo quedó el mapa del Congreso para la legislatura que arrancó el 20 de julio



HACIENDA | 20/07/2026

De la Espriella lideró el desfile del 20 de julio en Medellín, junto con Federico

6 HACIENDA

El efecto electoral llevó el riesgo país a mínimos no registrados desde 2021



Este nombramiento se hizo en medio de los desfiles del Día de la Independencia durante su intervención en la visita al Túnel del Tovo



Holguín es comunicadora social y magíster en Estudios Políticos, con énfasis en Economía y Desarrollo. También es autora de la Ley del Carriel como Patrimonio Cultural de la Nación

MÁS ECONOMÍA >

[illegible]