

“La importancia de esta medición es que les permite a los empresarios compararse con sus competidores”.

JESÚS BOTERO  
Investigador de Eafit.

vé es una situación que se mantendrá en este 2019 gracias al poder de compra adquirido por un aumento significativo del salario mínimo.

**Perspectivas 2019**

Pese a que los resultados del PIB fueron menores a lo esperado en el primer trimestre, analistas prevén que este año será mejor, impulsado por la estabilidad de la tasa de interés del Banco de la República, un desempeño inflacionario aceptable y un buen comportamiento del consumo privado y de ventas en el comercio minorista.

“Lo anterior, junto con una disminución en la carga tributaria para las compañías, son factores que esperamos impulsen los resultados financieros, liderados por los sectores financiero, comercio y servicios públicos”, aseguraron los analistas de Casa de Bolsa.

Finalmente, Raúl Ávila, profesor de la Universidad Nacional, sostuvo que un aspecto que podrá fortalecer o afectar el componente empresarial será la guerra comercial entre Estados Unidos y China que hoy mantiene al mundo sumido en la incertidumbre ■

**EN DEFINITIVA**

Pese a que el año pasado no fue tan positivo en la economía, los resultados empresariales reflejaron un incremento en ingresos y utilidades frente a lo registrado en 2017.

**ENERGÍA ANÁLISIS**

¿Qué tan estratégico es que el Gobierno venda 51,4 % de ISA?

El debate pasa por la privatización de recursos, la posición monopólica de la empresa en transporte de energía y las posibles inversiones que podrían llegar a las regiones.

Por NATALIA CUBILLOS MURCIA

En los últimos cinco años, el Gobierno Nacional ha recibido de parte de Interconexión Eléctrica (ISA) recursos por 1,16 billones de pesos, por concepto de dividendos gracias a la participación de 51,4 % que tiene en esta compañía en 569.472.561 acciones.

La venta le implicaría a la Nación dejar de recibir estos recursos y en cambio de eso tener un pago de al menos 6,5 billones de pesos por su participación, según estimó la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (Anif) en la publicación titulada El plan B fiscal de la administración Duque ¿las privatizaciones?

Otras cuentas, dicen que si EPM está pidiendo por 10,17 % 1,7 billones de pesos, el valor total sería de 16,7 billones de pesos. Así el 51,4 % estaría avaluado en 8,5 billones de pesos.

Como la venta sería por un porcentaje “controlante”, su valor incluiría una prima adicional, afirmó Jorge Restrepo, profesor de la Universidad Javeriana. La condición para que sea un paso exitoso es que los recursos “no deberían dilapidarse en gasto operativo, sino aplicarse al financiamiento de infraestructura”, dijo Anif.

En el mismo camino, Restrepo considera que debe prevalecer “una inversión en un sector de bajo riesgo y buena rentabilidad”. Un buen ejemplo, es lo que ocurrió con los 6,5 billones de Isagén.



Al cierre de la jornada de ayer ISA fue la segunda acción más valorizada en 1,16 % a \$15.720 pesos. FOTO CORTESÍA ISA

**A tener en cuenta**

Así, la evaluación debe pasar por el monopolio natural que representa esta compañía en el transporte y sopesar este pensamiento con la posibilidad de tener, con el liderazgo del sector privado, un mayor ritmo de inversiones.

ISA además de controlar “prácticamente” la red del Sistema de Transmisión Nacional (SIN), también lo hace con XM, empresa que administra el Sistema Interconectado Nacional (SIN) “opera el mercado de energía mayorista”, recalcó Amilkar Acosta, exministro

de minas, por lo que “Es evidente que esta empresa tiene un valor estratégico para el Estado colombiano y sería muy riesgoso que su manejo quedara en manos privadas”.

Lo mismo considera Javier Gaviria, de la Asociación de Ligas de Usuarios de Servicios Públicos Domiciliarios de Antioquia: “Se trata de una de las actividades estratégicas más importantes de los servicios públicos para garantizar que la energía eléctrica efectivamente llega hasta los rincones más apartados”. Así las decisiones no

“Si se venden esos ingresos de ISA, hacia el futuro habría que suplirlos o con más y mayores impuestos o con endeudamiento”

AMYLKAR ACOSTA  
Exministro de minas

tienen como base la rentabilidad, sino necesidad.

Para Restrepo, este tipo de argumentos no son válidos: “El monopolio natural no existe en todas las líneas de transmisión, hay competencia y es un mercado regulado, (...) no hay lugar a que se explote un poder de mercado en contra de los consumidores”.

Y recalcó que “las inversiones que se hacen en la transmisión de energía se dan por encargo del Gobierno Nacional, usualmente por subasta estas líneas, y se financia con recursos estatales”.

El Gobierno ha negado una decisión tajante sobre ISA, y en cambio ha confirmado la evaluación de sus participaciones empresariales. La compañía dijo que no ha sido notificada del estudio de venta.

Anif prevé que a 2022 estas transacciones podrían dejar 30,1 billones, incluidas la de Ecopetrol por 12,3 billones, al vender 8,5 % y 9,5 billones, por un posible cierre de negocio por el 50 % de Cenit ■

Ferlag, multada por no competir

Por SERGIO RODRÍGUEZ SARMIENTO

La Superintendencia de Industria y Comercio dio a conocer que la Comercializadora Ferlag e Inversiones y Suministros entraron a engrosar la lista de empresas que según el ente de control han cometido faltas por libre competencia.

En este caso, la Entidad pudo establecer que estas empresas operaban bajo el control de una misma persona, mientras se hacían pasar por competidores, cuando en realidad no lo eran.

Por estas actuaciones, Ferlag fue multada con 418,19 millones de pesos, mientras que Inversiones y Suministros deberá pagar la suma de 103,51 millones de pesos.

Estos montos se suman a los 111.000 millones de pesos que según la SIC se han impuesto en el país, entre 2018 y 2019, por cuenta de estas faltas empresariales.

Andrés Barreto, superintendente de Industria y Comercio, dijo a través de un comunicado de prensa que “el Gobierno Nacional, en cabeza de la SIC, ha trabajado desde un principio y sin descanso en la investigación y sanción de estos comportamientos que obstaculizan el desarrollo empresarial y le restan competitividad a nuestra economía”.

Vale la pena recordar que la SIC adelanta 16 investigaciones administrativas por prácticas restrictivas a la competencia ■

## SALÓN DEL INMUEBLE

### 17, 18 Y 19 DE MAYO

**El Tesoro**  
PARQUE COMERCIAL  
PLAZOLETA ZARA

UN EVENTO  
**CAMACOL**  
ANTIOQUIA

**Visítanos**  
mañana y descubre la más selecta oferta de apartamentos, casas, lotes y más.

**Horario:**  
VIERNES Y SÁBADO  
10:00 a.m. a 8:00 p.m.  
DOMINGO  
11:00 a.m. a 7:00 p.m.

[www.feriascamacol.com](http://www.feriascamacol.com)

MAYOR INFORMACIÓN  
(4)448 8030 EXT - 104  
CAMACOL@FERIASCAMACOL.COM

@feriascamacol  
/FeriasCamacol