

ECONOMIA EMPRESAS PAÍS INVESTIGACIÓN INTERNACIONAL EMPRENDIMIENTO TECNOLOGÍA MEDIOS DE COMUNICACIÓN OPINIÓN FINANZAS PERSONALES EDICIÓN IMPRESA

ACCIONES BOVESPA +5,85% PIB -0,55% GRUPO BANCO BOLIVARIANO +0,95% DIAZ-ADAMSON +0,35% CEMEX +0,35% BOLIBOLLA +0,95%

TENDENCIAS > GUERRA COMERCIAL POLARIZACIÓN POLÍTICA EN COLOMBIA VENTA DE CARROS CRISIS DE CHINA PRECIO DEL DÓLAR HEDGING

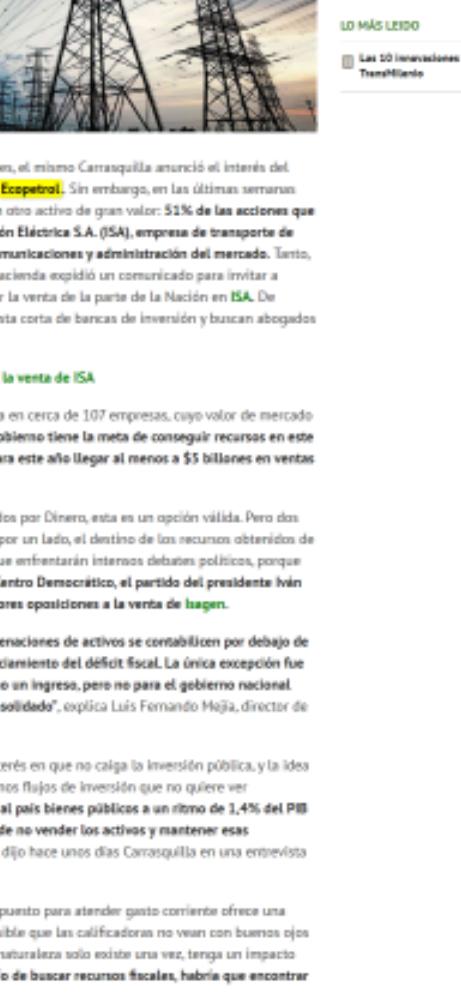
MÁS DE 10000 EMPRESAS

VER MÁS

[Facebook](#) [Twitter](#) [LinkedIn](#)

¿ISA será la primera venta del Gobierno?

El Gobierno se alista para iniciar el proceso de venta de activos. Aunque mucho se ha hablado de Ecopetrol, todo parece indicar que hará la primera movida con ISA.



El PIB Global participa en cerca de 107 empresas, cuyo valor asciende a \$160 billones. Foto: iStock

La situación fiscal del país está apretada. La ley de financiamiento aprobada a finales del año pasado dejó un hueco de más de \$7 billones sin cubrir. El Gobierno necesita recursos rápidamente.

Por ahora, tiene congelados \$10 billones, que podría incluso recortar. No es viable, como lo ha dicho el mismo [ministro](#) de Hacienda, [Alberto Carrasquilla](#). Avanzar con una nueva reforma tributaria en el corto plazo. En tanto, la venta de activos se convierte en una de las principales estrategias.



Hace un poco más de dos meses, el mismo Carrasquilla anunció el interés del Gobierno por vender parte de la [Ecopetrol](#). Sin embargo, en las últimas semanas los reflectores se enfocaron en otro activo de gran valor: **51% de las acciones que tiene la Nación en Interconexión Eléctrica S.A. (ISA)**, empresa de transporte de energía, concesiones viales, comunicaciones y administración del mercado. Tanto, que el propio [Ministro](#) de Hacienda expidió un comunicado para invitar a firmas especializadas a evaluar la venta de la parte de la Nación en [ISA](#). De hecho, al parecer ya hay una lista corta de bancos de inversión y buscan abogados que estructuren el proyecto.

Le puede interesar: [En marcha la venta de ISA](#)

El Estado colombiano participa en cerca de 107 empresas, cuyo valor de mercado asciende a \$160 billones. El Gobierno tiene la meta de conseguir recursos en este cuatrienio por \$50 billones, para este año llegar al menos a \$5 billones en ventas de activos.

Para varios analistas consultados por Dinero, esta es una opción válida. Pero los hechos muestran la discusión: por un lado, el destino de los recursos obtenidos de estas operaciones; y por otro que enfrentarán internos debates políticos, porque presuntamente la bancada del [Centro Democrático](#), el partido del presidente Iván Duque, ejerció una de las mayores oposiciones a la venta de [Isagen](#).

"Lo tradicional es que las enajenaciones de activos se contabilizan por debajo de la línea y sean fuente de financiamiento del déficit fiscal. La única excepción fue Isagen, que se contabilizó como un ingreso, pero no para el gobierno nacional, sino para el sector público consolidado", explica Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo.

El Gobierno tiene su mayor interés en que no calga la inversión pública, y la idea es sustituir unos activos por otros flujos de inversión que no quiere ver disminuidos. "Queremos darle al país bienes públicos a un ritmo de 1,4% del PIB durante cuatro años, en lugar de no vender los activos y mantener esas cuestionables rentabilidades", dijo hace unos días Carrasquilla en una entrevista a Semana y Dinero.

Meter los recursos en el presupuesto para atender gasto corriente ofrece una solución de corto plazo. Es posible que las calificadoras no vean con buenos ojos que una enajenación que por naturaleza solo existe una vez, tenga un impacto fiscal. Para ellas, ante el desafío de buscar recursos fiscales, habría que encontrar soluciones estructurales.

Esa es la otra cara de la moneda. Si se vende ISA, el Gobierno pierde el control de la empresa, que hoy es la única que tiene la capacidad de generar divisas para el país. La otra es que el control de la empresa pasa a manos privadas, que hoy no tienen la misma voluntad ni la misma capacidad de invertir en el país.

Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer", señala un analista.

Le sugerimos: [¿ISA o Ecopetrol?](#)

Para el mercado, los activos más relevantes del Gobierno vienen del sector energético y tienen nombres propios: [Ecopetrol](#) –y sus filiales, como [Cencos](#)– e ISA. Son los únicos que le moverían, como dicen algunos expertos, "la agua al indicador de inversión". De hecho, la capitalización bursátil de [Ecopetrol](#) supera \$120 billones y la de ISA se acerca a \$18 billones.

Le sugerimos: [Buscan restringir venta de acciones de Ecopetrol](#)

Pero existe una gran diferencia entre estos dos activos. En el caso de [Ecopetrol](#), sobre la mesa está hoy la posibilidad de vender una participación de 8,5%. No está en juego el control de la compañía y sería una nueva etapa del proceso de democratización. Además, no sería específicamente una venta sino una capitalización y por eso los recursos entran a [Ecopetrol](#) –incluso también si hay venta de filiales– y no a las cuentas del Gobierno. Para ello, sería necesario sacar la plata vía dividendos, como este año, con unos recursos adicionales por cerca de \$2 billones.

Cencos Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer", señala un analista.

Le sugerimos: [¿ISA o Ecopetrol?](#)

Para el mercado, los activos más relevantes del Gobierno vienen del sector energético y tienen nombres propios: [Ecopetrol](#) –y sus filiales, como [Cencos](#)– e ISA. Son los únicos que le moverían, como dicen algunos expertos, "la agua al indicador de inversión". De hecho, la capitalización bursátil de [Ecopetrol](#) supera \$120 billones y la de ISA se acerca a \$18 billones.

Le sugerimos: [Buscan restringir venta de acciones de Ecopetrol](#)

Pero existe una gran diferencia entre estos dos activos. En el caso de [Ecopetrol](#), sobre la mesa está hoy la posibilidad de vender una participación de 8,5%. No está en juego el control de la compañía y sería una nueva etapa del proceso de democratización. Además, no sería específicamente una venta sino una capitalización y por eso los recursos entran a [Ecopetrol](#) –incluso también si hay venta de filiales– y no a las cuentas del Gobierno. Para ello, sería necesario sacar la plata vía dividendos, como este año, con unos recursos adicionales por cerca de \$2 billones.

Cencos Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer", señala un analista.

Le sugerimos: [¿ISA o Ecopetrol?](#)

Para el mercado, los activos más relevantes del Gobierno vienen del sector energético y tienen nombres propios: [Ecopetrol](#) –y sus filiales, como [Cencos](#)– e ISA. Son los únicos que le moverían, como dicen algunos expertos, "la agua al indicador de inversión". De hecho, la capitalización bursátil de [Ecopetrol](#) supera \$120 billones y la de ISA se acerca a \$18 billones.

Le sugerimos: [Buscan restringir venta de acciones de Ecopetrol](#)

Pero existe una gran diferencia entre estos dos activos. En el caso de [Ecopetrol](#), sobre la mesa está hoy la posibilidad de vender una participación de 8,5%. No está en juego el control de la compañía y sería una nueva etapa del proceso de democratización. Además, no sería específicamente una venta sino una capitalización y por eso los recursos entran a [Ecopetrol](#) –incluso también si hay venta de filiales– y no a las cuentas del Gobierno. Para ello, sería necesario sacar la plata vía dividendos, como este año, con unos recursos adicionales por cerca de \$2 billones.

Cencos Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer", señala un analista.

Le sugerimos: [¿ISA o Ecopetrol?](#)

Para el mercado, los activos más relevantes del Gobierno vienen del sector energético y tienen nombres propios: [Ecopetrol](#) –y sus filiales, como [Cencos](#)– e ISA. Son los únicos que le moverían, como dicen algunos expertos, "la agua al indicador de inversión". De hecho, la capitalización bursátil de [Ecopetrol](#) supera \$120 billones y la de ISA se acerca a \$18 billones.

Le sugerimos: [Buscan restringir venta de acciones de Ecopetrol](#)

Pero existe una gran diferencia entre estos dos activos. En el caso de [Ecopetrol](#), sobre la mesa está hoy la posibilidad de vender una participación de 8,5%. No está en juego el control de la compañía y sería una nueva etapa del proceso de democratización. Además, no sería específicamente una venta sino una capitalización y por eso los recursos entran a [Ecopetrol](#) –incluso también si hay venta de filiales– y no a las cuentas del Gobierno. Para ello, sería necesario sacar la plata vía dividendos, como este año, con unos recursos adicionales por cerca de \$2 billones.

Cencos Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer", señala un analista.

Le sugerimos: [¿ISA o Ecopetrol?](#)

Para el mercado, los activos más relevantes del Gobierno vienen del sector energético y tienen nombres propios: [Ecopetrol](#) –y sus filiales, como [Cencos](#)– e ISA. Son los únicos que le moverían, como dicen algunos expertos, "la agua al indicador de inversión". De hecho, la capitalización bursátil de [Ecopetrol](#) supera \$120 billones y la de ISA se acerca a \$18 billones.

Le sugerimos: [Buscan restringir venta de acciones de Ecopetrol](#)

Pero existe una gran diferencia entre estos dos activos. En el caso de [Ecopetrol](#), sobre la mesa está hoy la posibilidad de vender una participación de 8,5%. No está en juego el control de la compañía y sería una nueva etapa del proceso de democratización. Además, no sería específicamente una venta sino una capitalización y por eso los recursos entran a [Ecopetrol](#) –incluso también si hay venta de filiales– y no a las cuentas del Gobierno. Para ello, sería necesario sacar la plata vía dividendos, como este año, con unos recursos adicionales por cerca de \$2 billones.

Cencos Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer", señala un analista.

Le sugerimos: [¿ISA o Ecopetrol?](#)

Para el mercado, los activos más relevantes del Gobierno vienen del sector energético y tienen nombres propios: [Ecopetrol](#) –y sus filiales, como [Cencos](#)– e ISA. Son los únicos que le moverían, como dicen algunos expertos, "la agua al indicador de inversión". De hecho, la capitalización bursátil de [Ecopetrol](#) supera \$120 billones y la de ISA se acerca a \$18 billones.

Le sugerimos: [Buscan restringir venta de acciones de Ecopetrol](#)

Pero existe una gran diferencia entre estos dos activos. En el caso de [Ecopetrol](#), sobre la mesa está hoy la posibilidad de vender una participación de 8,5%. No está en juego el control de la compañía y sería una nueva etapa del proceso de democratización. Además, no sería específicamente una venta sino una capitalización y por eso los recursos entran a [Ecopetrol](#) –incluso también si hay venta de filiales– y no a las cuentas del Gobierno. Para ello, sería necesario sacar la plata vía dividendos, como este año, con unos recursos adicionales por cerca de \$2 billones.

Cencos Por el contrario, en el caso de ISA si se trataría de una venta de control. Ese proceso no está exento de la controversia política, como sucedió en el caso de la venta de Isagen y de algunas otras movidas.

Por ejemplo, Bogotá hizo un proceso de democratización del [Grupo Energía de Bogotá](#), que alcanzó recursos por más de US\$600 millones y no tuvo tensiones políticas. Pero la venta de [ETB](#), que significó para el Distrito salir de la compañía, convirtió en una gran batalla jurídica y política. A tal punto que la administración Peñalosa decidió no seguir con el proceso.

Lea también: [Peñalosa no vende la ETB](#) hoy de la gresca financiera en Bogotá

Aun así, hay realidades de mercado distintas. [Ecopetrol](#) va a ir para inversión y no gastos de funcionamiento. Pero el siguiente año, si el Gobierno quiere seguir manteniendo el nivel de inversión, ¿con qué lo va a financiar? Y si no está la plata y hay que cumplir la regla fiscal, la pregunta es cómo se va a hacer