



Atrás

LA OPCIÓN ES OPTAR POR UN CRÉDITO Y BONOS

Ecopetrol no venderá acciones para comprar ISA

Redacción Economía

Bogotá

Agosto 12, 2021 - 05:21 PM



Cuando a comienzos de esta semana la petrolera **Ecopetrol** informó que había firmado el contrato de compraventa con el **Ministerio** de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual adquiere 569.472.561 acciones de Interconexión Eléctrica S. A. ESP (ISA), equivalentes al 51,4%, lo primero que se pensó era cómo iba a conseguir los recursos para pagar esa adquisición.

Entre las alternativas están la capitalización del 8,5% de las acciones que la Nación tiene en la petrolera (dejando al Estado todavía con la mayoría del 80%) y que está autorizada por el Congreso; la segunda opción es hacer uso de recursos propios; y la tercera, recurrir a “otros esquemas de financiación de la compañía”, es decir el endeudamiento.

De momento, cálculos entregados por analistas del mercado dan cuenta de que, con la venta del 8,5%, **Ecopetrol** alcanzaría a recoger cerca de \$7 billones, pero le faltarían poco más de \$7,4 billones para adquirir el 51,4% de las acciones que enajena ISA.

Sin embargo, esta alternativa está descartada ya que ese proceso podría tardar al menos entre seis y nueve meses, para colocar este restante porcentaje del cupo autorizado de venta.

Sin embargo, en la última conferencia que tuvo la junta directiva de **Ecopetrol** con inversionistas a comienzos de este mes, se conoció que la empresa buscará un nuevo crédito para pagar la adquisición cerrada por el 51,4% de ISA.

Emisiones

De esta manera, la petrolera descartó que la compra de ISA se vaya a dar mediante emisión de acciones como se planteó en febrero de 2021 cuando se conoció el acuerdo de exclusividad entre **Ecopetrol** y el **Ministerio** de Hacienda.

“La decisión de no condicionar el cierre de la adquisición de ISA a la realización de una emisión de acciones se tomó en línea con la evolución favorable de la situación financiera del Grupo **Ecopetrol**”, aseguró el presidente de la petrolera, Felipe Bayón.

Al respecto, el exministro de Minas y Energía, Amylkar Acosta, dijo a EL NUEVO SIGLO, que “**Ecopetrol** ha descartado esa operación como fuente de financiación para la adquisición de la participación accionaria de la Nación en ISA”.

Sostiene Acosta que “así se lo comunicó al **Ministerio** de Hacienda cuando confirmó su oferta, aduciendo que no lo requería, dado que ‘la evolución favorable de la situación financiera del Grupo **Ecopetrol**, que brinda la flexibilidad para cumplir el cierre de la transacción a través de un crédito con la banca internacional, dentro de los parámetros de apalancamiento establecidos en el plan de negocios de la compañía’.

Asimismo, y en un editorial publicado en este medio, el exministro señala que “**esta operación, en mi concepto, es una jugada maestra que le permite al Estado enajenar un activo estratégico, como lo es ISA, con el fin de cuadrar caja, sin perder el control del mismo. Ecopetrol**, además con esta adquisición diversifica su matriz de riesgo y su portafolio de inversión en una actividad que no está tan expuesta a la volatilidad de los precios como es el caso del **petróleo** y da un paso en la misma dirección que la industria petrolera, de cara a la Transición energética, reconvirtiéndose y apostándole, como ya lo viene haciendo, a las energías renovables”.

Los bonos

De otra parte, dentro de los planes de **Ecopetrol** está también la emisión de bonos para refinanciar el crédito que se obtenga.

El vicepresidente financiero de **Ecopetrol** dijo que “el crédito que se busca sería de una duración de dos o tres años y luego se refinanciará mediante emisión de bonos. La empresa no ha decidido en qué moneda tomará el empréstito”.

Juan David Ballén, jefe de investigaciones económicas en Casa de Bolsa, precisó que “**Ecopetrol** es una compañía que tiene muy poca deuda y por ende es apropiado lo que están planeando porque ahorita no tienen una necesidad de salir a emitir acciones”.

Se debe precisar que este nuevo crédito que buscará **Ecopetrol** es totalmente diferente al aprobado hace poco por el **Ministerio** de Hacienda a la compañía de US\$1.200 millones y cuyos recursos irán a cubrir medidas de funcionamiento.

Para Ballén, la colocación del nuevo crédito no se vería golpeado por la pérdida del grado de inversión que sufrió Colombia.

“La prima de riesgo efectivamente ha subido desde que perdimos el grado de inversión, sin embargo, las tasas en los mercados internacionales siguen estando en niveles históricamente bajos porque la principal referencia que son las de Estados Unidos, han venido bajando y eso termina jalonando a la baja la tasa de endeudamiento de todos los países”, comentó.

Pese a que **Ecopetrol** comprará a ISA por medio de un nuevo crédito, el presidente Felipe Bayón reveló que “seguimos trabajando en el programa de emisión de acciones. Nosotros estamos convencidos de que la democratización de **Ecopetrol** ha sido exitosa, en términos de la capacidad de la compañía, el fortalecimiento en términos de los niveles de inversión, producción e internacionalización, es evidente”.

- **Le puede interesar:** ABC del e-commerce, todo lo que debe saber

Recursos

Juan Fernando Peláez, analista en Grupo Valora, sostiene que “hay que esperar qué pueda pasar en los próximos días, pero sin duda otro sería el contexto si se hablara de que **Ecopetrol** usará recursos propios para esa operación”.

A este fenómeno hay que sumarle un punto relevante y es el de las condiciones de mercado que había en la última emisión de **Ecopetrol**, hecha en 2011, cuando salió del 11,5% de las acciones.

Para ese momento, la emisión se estableció en \$3.700 por acción, lejos de los \$2.622 a los que se cotiza hoy la compañía. Lo anterior bajo otro escenario macro bien diferente: el barril Brent de hace 10 años estaba en US\$120 y no en los US\$71,22 que trajo como efecto el coronavirus.

El otro punto que mantiene en vilo al mercado tiene que ver con el tiempo y los riesgos propios que trae la pandemia.

El expresidente de **Ecopetrol**, Carlos Rodado Noriega, dijo a varios medios que “no parece el mejor momento para vender, el precio ha estado disminuyendo en un periodo relativamente largo. Estando la acción muy baja los recursos que se van a obtener son prácticamente la mitad de lo que valían las acciones cuando se hizo la anterior operación”.

Para el exdirectivo, el hecho de tener que buscar recursos asumiendo deuda no pareciera ser una idea tan buena, sobre todo en momentos de incertidumbre petrolera.

Todavía así, el haber tomado la decisión, añadió Rodado, es una jugada arriesgada y supone la consolidación de **Ecopetrol** en un negocio que le dará más oportunidades de expansión en el futuro mediano o lejano.

“ISA ha sido una empresa rentable, que ha tenido desempeño sobresaliente incluso fuera de Colombia. Ha hecho y tiene presencia en varios países de la región. Adquirir esa empresa luce atractivo. La preocupación es que lo que se va a vender de **Ecopetrol** no termine en gastos de funcionamiento”, sostuvo el expresidente de la compañía.

- **Le puede interesar:** En junio la industria creció 20,8% mientras el comercio aumentó 24,7%

Los dividendos este año

Para este año la Junta directiva de **Ecopetrol** aprobó la propuesta de distribuir un dividendo de \$17 por acción sobre las utilidades logradas en 2020, que ascendieron a \$1,7 billones.

Los accionistas aprobaron la entrega de \$698.983 en utilidades, de los cuales la Nación recibirá \$618.541 millones, mientras que, a los accionistas minoritarios, que representan 11,51% del total, les tocó \$80.442 millones.

La Asamblea, además, aprobó un solo pago que se hizo efectivo el pasado 22 de abril de 2021 para el 100% de los accionistas. Esto, a diferencia de lo que sucedió el año pasado, cuando se hicieron dos desembolsos: uno, en abril, para los minoritarios y un porcentaje de los dividendos del Estado, que recibió el pago restante durante el segundo semestre.

Adicionalmente, se aceptó la proposición de constituir, de los \$6,07 billones disponibles, una reserva ocasional por \$5,37 billones, con el fin de garantizar la sostenibilidad y flexibilidad financiera de la compañía.

0 comentarios

[Inicie sesión](#) o [regístrese](#) para enviar comentarios