



ANALISTAS | 18/08/2021

La jugada maestra

Juan Alberto Londoño Martínez
Ex viceministro de Hacienda

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR

f t in GUARDAR

LR MAS

Agregue a sus temas de interés

🔖 **Ecopetrol**

LR MAS

Agregue a sus temas de interés

🔖 **Ecopetrol** +

🔖 **ISA** +

🔖 **América Latina** +

🔖 **Análisis** +

Administre sus temas

LR MAS

Agregue a sus temas de interés

🔖 **Ecopetrol** +

🔖 **ISA** +

🔖 **América Latina** +

🔖 **Análisis** +

Administre sus temas

LR MAS

Agregue a sus temas de interés

🔖 **Ecopetrol** +

🔖 **ISA** +

🔖 **América Latina** +

🔖 **Análisis** +

Administre sus temas

La adquisición por parte de **Ecopetrol** de la mayoría accionaria de ISA, es quizás la movida empresarial más importante que se haya tomado por parte del Estado en mucho tiempo o tal vez en su historia. El Gobierno acaba de efectuar una jugada maestra, teniendo en cuenta que esta compra representa grandes beneficios para las dos compañías y para el país.

Analicemos esta operación. **Ecopetrol** es la empresa petrolera más grande del país y la Nación es su accionista mayoritario con más de 88%, ha tenido en los últimos años una gran reingeniería haciéndose más competitiva y eficiente en sus costos, ha iniciado un proceso de búsqueda de fuentes alternativas de energía y se enfrenta al reto más grande que es la transición energética, la cual ya inició y tiene como fuente de financiación los recursos provenientes de la explotación petrolera.

Es importante indicar que la implementación de la transición energética y la búsqueda de otras fuentes de energía, generará una disminución importante en el uso de los hidrocarburos y, en consecuencia, menores ingresos para la empresa y para la Nación. Es por esto que, de no haberse tomado la decisión que se adoptó, la joya de la corona podría desaparecer.

Sabiamente la junta directiva de **Ecopetrol** buscó, al hacerse con la mayoría de ISA, en primer lugar, diversificar el negocio y expandir la compañía hacia su objetivo de transformación en empresa integral de energía y, en segundo lugar, una fuente de ingresos estable y confiable no sujeta a los vaivenes de la industria de los hidrocarburos y diversificando el riesgo. Recordemos que ISA es una de las más grandes multinacionales de transmisión eléctrica en América Latina, con inversiones adicionales en infraestructura y energías renovables entre otras, otra joya.

Para la Nación es un negocio redondo; recibirá más de \$14 billones para atender la inversión que el país necesita en esta coyuntura sin dejar de ser el dueño de ISA, porque como se mencionó, es el accionista mayoritario de **Ecopetrol** y, adicionalmente, reorganizó y optimizó sus activos consolidándolos en una holding energética con importantes perspectivas de crecimiento y con mayor presencia internacional.

Existen quienes mencionan que la Nación pudo haber recibido más recursos por ISA en caso de que esta hubiera salido a una puja en el mercado; alegan que su valor hubiese sido mas alto. Esto es cierto, pero esos análisis parten del hecho de que ISA dejaría de ser de la Nación con lo cual, se perdería el control sobre un activo estratégico para el país y el poder de decisión frente a un servicio esencial, como lo es la transmisión eléctrica. ¿Se imaginan a ISA en manos de extranjeros? No existió privatización.

Ahora bien, para garantizar que esta operación sea un éxito rotundo, se debe conservar la independencia de ISA, proteger a los accionistas minoritarios y fortalecer el gobierno corporativo de ambas compañías. Por suerte, al estar inscritas en bolsa se garantiza su estricto control. Igualmente, deben protegerse y fortalecerse los planes de expansión e inversión de cada una de ellas.

El riesgo más grande y frente al que mayor cuidado debe tener la Nación, es no descuidar la iniciativa privada y que la balanza no se incline únicamente hacia los intereses de **Ecopetrol** en desmedro de las empresas particulares que compiten con esta compañía y, que por su posición dominante pueden encontrarse en desventaja. Se debe fomentar y promover la inversión privada, evitando tratos preferenciales y fortaleciendo la regulación para que no existan abusos de la posición dominante que ésta ostenta.

Por último, los recursos que recibirá la Nación producto de este negocio deben entenderse y tratarse como ingresos extraordinarios y no pueden en ningún caso destinarse a sufragar gasto recurrente. Deberían únicamente dirigirse a la formación bruta de capital que será la forma en la cual seguirán generando valor.

f t in GUARDAR

NOTICIAS DE SU INTERÉS

ENERGÍA

Cinco departamentos concentran 86,6% del total de la producción de **petróleo** nacional

BOLSAS

Cotización del dólar cerró a \$3.868 en promedio, \$38,26 por encima de la TRM de hoy

ANALISTAS

Algo está cambiando

■ Núria Vilanova

COMERCIO

Estas serán algunas tendencias de consumo que permanecerán después de la pandemia

CHILE

Mercados de mañana estarán atentos a acontecimientos del fin de semana en Kabul

ESTADOS UNIDOS

Spotify permitirá descargar música en smartwatches para escucharla sin conexión

TENDENCIAS

- 1 ANALISTAS**
¡Epa! ¿Se les fue la mano?
- 2 ENERGÍA**
Expertos aseguran que la crisis en Afganistán podría afectar los precios del **petróleo**
- 3 DEPORTES**
¿Cuánto valen las bicicletas profesionales que usan los deportistas en la Vuelta a España?
- 4 INDUSTRIA**
"Estimamos vender 36 millones de botellas al año y crecer en el mercado europeo"
- 5 COMERCIO**
"Entendemos que el consumidor está siendo más optimista y nosotros también"
- 6 HACIENDA**
Comercio y manufacturas jalonaron alza del PIB de 8,8% en el primer semestre de 2021

MÁS DE ANALISTAS

ANALISTAS | 15/08/2021

Cuenta regresiva

■ Ramiro Santa

ANALISTAS | 18/08/2021

Criminalidad climática

■ Brigitte Baptiste

ANALISTAS | 18/08/2021

Despierta Valle, despierta Colombia

■ Roberto Rave Ríos

MÁS ANALISTAS

MÁS DE LA REPÚBLICA

COMERCIO

Mercado de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica creció 36% en julio de 2021

HACIENDA

Ministerio de Ciencia y Registraduría firman alianza para fortalecer ecosistema digital

HACIENDA

Producto Interno Bruto de Colombia creció 17,6% en el segundo trimestre de 2021

BOLSAS

Cotización del dólar cerró a \$3.868 en promedio, \$38,26 por encima de la TRM de hoy

TURISMO

Recomendaciones para reactivar el turismo de negocios y los congresos corporativos

ESTADOS UNIDOS

Neel Kashkari dice que la Fed de Minneapolis ha retrasado su regreso a la oficina

f t in

TODAS LAS SECCIONES

- Agronegocios
- Alta Gerencia
- Análisis
- Asuntos Legales
- Caja Fuerte
- Comunidad
- Consumo
- Economía
- Empresarial
- Especiales
- Eventos
- Finanzas
- Finanzas Personales
- Globoeconomía
- Indicadores
- Infraestructura
- Inside
- Internet Economy
- Obituarios
- Ocio
- Podcast
- Responsabilidad
- Salud Ejecutiva
- Sociales
- Social
- Videos

MANTÉNGASE CONECTADO

- Contáctenos
- Aviso de privacidad
- Términos y Condiciones
- Política de Tratamiento de Información
- Política de Cookies
- Superintendencia de Industria y Comercio



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.com.co canalrcn.com rcnradio.com

COOKIES

Este sitio web usa cookies propias y de terceros para analizar el tráfico, mejorar nuestros servicio y conocer el comportamiento del usuario. Para conocer más, acceda a nuestra [Política de Cookies](#).

ENTENDIDO

Organización Ardila Lülle - oal.com.co