



# Venta de ISA: oportunidades y riesgos

**Ecopetrol** debe comprometerse a mantener el gobierno corporativo actual de ISA.

Mauricio Cárdenas Santamaría

- Compartir
- Comentar
- Guardar
- Reportar
- Portada

Por: **Mauricio Cárdenas Santamaría** | 20 de agosto 2021, 08:00 p. m.

Nadie duda de que la venta de la participación de la Nación en Interconexión Eléctrica S. A. (ISA) a **Ecopetrol** por \$ 14,2 billones tiene un claro propósito fiscal. Al generar unos ingresos extraordinarios se reducen las necesidades de financiamiento del Gobierno en momentos en los que el nivel de la deuda pública comienza a ser un problema. Endeudar a **Ecopetrol** para pagar las acciones –y no a la nación para financiar un mayor déficit– es una hábil jugada contable con la que se esperaba evitar la disminución en la calificación de riesgo. Desafortunadamente, tanto la nación como **Ecopetrol** perdieron el grado de inversión.

## Temas relacionados

- ISA 08:01 P. M. **Ecopetrol** ya pagó los \$14.23 billones para adquirir el 51,4% de ISA
- AGOSTO 15 **ECOPETROL** PREMIUM Venta de ISA da oxígeno fiscal y empuja la transición energética

Reciba noticias de EL TIEMPO desde Google News

Pero, más allá de las consideraciones fiscales, que cada quien leerá con su propio lente, se ha argumentado que esta transacción le abre nuevas oportunidades de crecimiento a **Ecopetrol**, en un segmento de negocio más alineado con el objetivo de convertirse en una empresa neutra en términos de emisiones de carbono en 2050.

Esto es precisamente lo que analizamos con mi colega Luisa Palacios, en la Universidad de Columbia, en un trabajo reciente. Nuestra conclusión es que la transacción por sí sola no garantiza una reducción de emisiones de carbono mayor que lo que cada empresa puede lograr por separado. Para que haya una verdadera sinergia –y que el todo sea más que la suma de las partes– se requieren acciones adicionales.

La electricidad –generada de manera limpia– va a contribuir a la sustitución del **petróleo** como fuente de energía. Por ello se requieren más proyectos de generación eléctrica –más dispersos geográficamente y de menor tamaño que las grandes centrales hidroeléctricas–, más redes de transmisión para llevar la energía a los mercados y más consumo de electricidad en reemplazo de los combustibles fósiles. La electrificación del transporte –por medio de carros, buses y camiones eléctricos– es un buen ejemplo de esta transformación, aunque hay muchos otros.

ISA está bien posicionada para liderar las inversiones en transporte y almacenamiento de energía eléctrica que se requieren no solo en Colombia, sino en Latinoamérica. Cuenta con un gobierno corporativo que permite la toma de decisiones con criterios empresariales de largo plazo y un fluido acceso al financiamiento gracias a la calificación crediticia grado de inversión. Tiene, además, un ingreso estable y predecible, no expuesto a las volatilidades típicas de los productos básicos.

Otro aspecto en el que ISA tiene liderazgo es el relacionado con la utilización de las fuentes de financiamiento que llevan la marca ESG (una especie de sello que premia los buenos estándares ambientales, sociales y de gobernanza, por sus siglas en inglés), que resulta atractiva para los inversionistas preocupados por la sostenibilidad. ISA fue la primera empresa no financiera en Colombia en emitir bonos verdes.

**“ La emisión de un bono ESG por parte de **Ecopetrol** para financiar a largo plazo la compra de ISA puede ser un buen instrumento. ”**

**Ecopetrol** debe aprovechar todas estas experiencias y neutralizar los riesgos en los que incurre ISA al cambiar de accionista mayoritario. Un ejemplo muy ilustrativo de los problemas potenciales es el papel que puede jugar el sindicato de la USO, ya no solo interviniendo en los asuntos estratégicos de **Ecopetrol**, sino ahora también en ISA. Otro riesgo es aplicar el manejo de filiales de **Ecopetrol** donde los miembros de sus juntas directivas son funcionarios de la casa matriz y no personas independientes.

**Ecopetrol** debe comprometerse a mantener el gobierno corporativo actual de ISA, que es garantía de autonomía. Esto blindaría a ISA de convertirse en una fuente de caja para **Ecopetrol**, que tiene grandes necesidades de financiación para aumentar las inversiones en exploración de hidrocarburos.

La emisión de un bono ESG por parte de **Ecopetrol** para financiar a largo plazo la compra de ISA puede ser un buen instrumento para adquirir un compromiso contractual tanto de reducción de emisiones como de gobierno corporativo. La ventaja de este tipo de instrumentos es que generan un incentivo correcto: el costo financiero aumenta si no se cumple lo pactado. Este es el tipo de acciones que debería emprender nuestra empresa petrolera para asegurar que esta compra tiene sentido más allá del financiamiento de la pandemia.

MAURICIO CÁRDENAS @MauricioCard



(Lea todas las columnas de Mauricio Cárdenas en EL TIEMPO, aquí)

## Otros opinan

- Moisés Wasserman: ¿Derecho a la burka y a la seudociencia? El poder de los dogmas impacta también en Occidente.
- Amnistías: Ese es, a hoy, el legado de Uribe: su voz negacionista.
- Ricardo Silva Romero: Efectos 'colaterales' de la victoria talibana. Todo indica que se va a producir un desastre humanitario de imprevisibles consecuencias.
- Antonio Albiñana

## Descubre noticias para ti

- BOGOTÁ 2021-08-20: 'Un barbero fue el agresor de niños torturados en Kennedy'
- GENTE AGO 19 DE 2021: Vacunen a mis hijos: súplica de madre antivacunas antes de morir por covid
- EEUU 2021-08-20: Moderna: EE. UU. analiza posible relación ente vacuna y riesgos cardíacos

## Empodera tu conocimiento

- CONJUNTOS 09:00 P. M.: ¿Ahora sí se pueden hacer asambleas presenciales?
- KAREN ABUDINEN 07:03 P. M.: Míntic decreta embargos a UT Centros Poblados por más de \$70.000 millones
- MIGRANTES DE HAITI 05:18 P. M.: Tráfico de migrantes: detienen a 30 haitianos en vías de Nariño y Cauca

## Nuestro Mundo

- COLOMBIA | INTERNACIONAL | BOGOTÁ | MEDELLÍN | CALI | BARRANQUILLA | MÁS CIUDADES
- BARRANQUILLA 08:08 P. M.: **Carnaval de Barranquilla 2022 ya tiene Reina**. Valeria Charris Salcedo tiene 23 años y cuenta con amplia trayectoria ...
- VALLEDUPAR 07:37 P. M.: **Incertidumbre política en Cesar por medida de aseguramiento al gobernador**
- VÍA AL LLANO 07:37 P. M.: **Piden al Gobierno Nacional un plan de contingencia para la vía al Llano**
- ATLÁNTICO 08:01 P. M.: **Fuertes lluvias dejan 281 familias afectadas en 6 municipios de Atlántico**. La Gobernación del departamento, alcaldías y Defensa Civil brindan ate ...
- CARTAGENA 07:15 P. M.: **Evalúan daños en la muralla pintada para imponer sanciones**

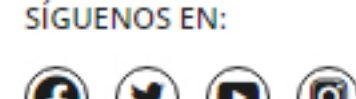
## Horóscopo

Encuentra acá todos los signos del zodiaco. Tenemos para ti consejos de amor, finanzas y muchas cosas más.



## Crucigrama

Pon a prueba tus conocimientos con el crucigrama de EL TIEMPO



VER MÁS COLUMNAS