



ANALISTAS | 27/08/2021

Urgido de caja

■ Jorge Iván González
Profesor Universidades Nacional y Externado

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR f t in 🗒️ GUARDAR

LR MAS

Agregue a sus temas de interés

ISA +

Ecopetrol +

Administre sus temas

Urgido de caja, con toda razón, el Gobierno está muy satisfecho con la operación financiera que permitió la compra de ISA por parte de **Ecopetrol**. Es un hecho sin precedentes. No solamente por el volumen de recursos negociados, \$14,2 billones, sino también por las implicaciones que debería tener sobre las funciones misionales de ISA y de **Ecopetrol**. La compra de 51,4% de las acciones de ISA plantea numerosos interrogantes.

La primera reflexión tiene que ver con el propósito de la compra. Tanto el Gobierno, como la presidencia de **Ecopetrol**, han dicho que la principal razón de la adquisición es el fortalecimiento de la estrategia ambiental de **Ecopetrol**. Pero, por otro lado, frente a esta visión, es imposible desconocer el afán que tiene el Gobierno de obtener recursos frescos. Así que es inevitable la tensión entre el enfoque de caja y el estratégico.

Por la forma como se ha llevado a cabo la compra de ISA es posible afirmar que el factor determinante ha sido las necesidades de caja. Y para justificar esta decisión se han introducido, ex post, y sin mucha claridad, los argumentos de carácter estratégicos relacionados con los asuntos ambientales.

El manejo contable de la transacción le permite al Gobierno obtener de un solo golpe un monto significativo de recursos, que ni siquiera se lograrán con la reforma tributaria que se discute en el Congreso. Es una hábil maniobra que permite compensar una parte del déficit fiscal. El resultado positivo sobre la caja del **Ministerio** de Hacienda es evidente. Además, la suma de **Ecopetrol** e ISA tendrá resultados positivos en indicadores como el Ebitda.

Pero persisten las dudas sobre la forma como esta compra va a favorecer la matriz energética del país. Se ha dicho que ISA continuará realizando las actividades relacionadas con la transmisión de energía y la construcción de vías. No se han propuesto alternativas que permitan vislumbrar de qué manera el control que va a ejercer **Ecopetrol** sobre ISA, se reflejará en una visión corporativa en la que la transformación de la matriz energética sea prioritaria.

Y por el lado de **Ecopetrol**, la empresa ha dicho que la compra de ISA no impactará el "core" del negocio, que continuará siendo el **petróleo** y el gas. Su participación en la generación del Ebitda continuará siendo de 70%-75%. El protagonismo de los hidrocarburos continuará. Se ha dicho que después de una década, se irá modificando levemente la participación de los hidrocarburos. El ritmo al que pretende avanzar **Ecopetrol** en la transformación energética es excesivamente lento, sobre todo en estos momentos, después de que el informe del Panel de Cambio Climático ha insistido en la necesidad de tomar decisiones urgentes. La compra de ISA no va a modificar las prioridades de ninguna de las dos empresas. No es una operación que implique un replanteamiento de sus tareas misionales. Apenas se han insinuado cambios ligeros, que no son suficientes para liderar los procesos hacia una economía limpia.

Finalmente, para completar los recursos necesarios para la compra de ISA, **Ecopetrol** tendrá que vender una parte de las acciones. El asunto de la privatización se debería poner a discusión de manera explícita, porque hasta ahora no se han revelado sus ventajas. Como si el Gobierno tuviera vergüenza, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo este tipo de operación no se llama "privatización" sino "optimización de activos".

f t in 🗒️ GUARDAR

NOTICIAS DE SU INTERÉS

MINAS

Colombia ya es el tercer exportador de carbón coque y metalúrgico a nivel mundial

BANCOS

Los Datos Cocteleros de las cajas de ahorro, las primeras entidades financieras en Colombia

BOLSAS

Credivalores adjudicó \$52.900 millones en bonos ordinarios con garantía parcial del FNG

BANCOS

Abierta convocatoria del Premio Nacional de Ecología Planeta Azul de BanOccidente

CAJA FUERTE

La subasta de medio millón de dólares

ESTADOS UNIDOS

Fauci espera más aprobaciones de vacunas anticovid en EE.UU. en próximas semanas

TENDENCIAS

- HACIENDA**
La 'Gavirianomics' empieza a jugar por la Presidencia con duros retos económicos
- BANCOS**
Conozca cómo acceder a la Ley de borrón y cuenta nueva de las centrales de riesgo
- ANALISTAS**
Riesgos legales del oficial de cumplimiento en el sagrilaft
- AUTOMOTOR**
"Este año tendremos nuestra propia financiera Automundial para la venta de llantas"
- EDITORIAL**
Bancos deben ir con prudencia por reportados
- TECNOLOGÍA**
Centros Poblados demandará a la Nación y buscará una indemnización por perjuicio

MÁS DE ANALISTAS



ANALISTAS | 24/08/2021

Guerras prolongadas

■ Carlos Ronderos



ANALISTAS | 27/08/2021

Riesgos legales del oficial de cumplimiento en el sagrilaft

■ Juan Pablo Rodríguez



ANALISTAS | 25/08/2021

Vacunación = Confianza = Crecimiento

■ Santiago Castro

MÁS ANALISTAS

MÁS DE LA REPÚBLICA

TECNOLOGÍA

Centros Poblados demandará a la Nación y buscará una indemnización por perjuicio

CLIMA

La tormenta tropical Ida podría llegar como huracán al Golfo de México el domingo

HACIENDA

El senador Gustavo Bolívar explicó que tiene un acuerdo de pago de renta en la Dian

BANCOS

Tarjetas jalonaron el aumento en los morosos de créditos durante segundo trimestre

CULTURA

"Limpiar el Río Magdalena mandaría el mensaje de que Colombia está en progreso"

SALUD

Scott lanza programa 'baños cambian vidas' para ayudar a 49.000 personas en la región

f t in

© 2021, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.
Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600

SUSCRÍBASE

TODAS LAS SECCIONES

- | | | |
|---------------------|-----------------|------------------|
| Agronegocios | Alta Gerencia | Análisis |
| Asuntos Legales | Caja Fuerte | Comunidad |
| Consumo | Economía | Empresarial |
| Especiales | Eventos | Empresas |
| Finanzas Personales | Globeconomía | Finanzas |
| Infraestructura | Inside | Indicadores |
| Obituarios | Ocio | Internet Economy |
| Responsabilidad | Salud Ejecutiva | Podcast |
| Social | | Sociales |
| 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 agronegocio.com 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