



ANALISTAS | 28/01/2021

## Ecopetrol e ISA

José Ignacio López

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR



GUARDAR



Agregue a sus temas de interés

ISA



Agregue a sus temas de interés

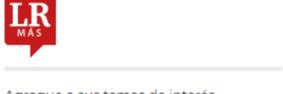
ISA

Ecopetrol

acciones

Gobierno Nacional

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

ISA

Ecopetrol

acciones

Gobierno Nacional

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

ISA

Ecopetrol

acciones

Gobierno Nacional

Administre sus temas

El día de ayer **Ecopetrol** anunció su intención de comprar 51,4% de las acciones que tiene el **Ministerio** de Hacienda en ISA, unos \$16 billones al precio actual de mercado, mediante una oferta no vinculante que, de darse, le otorgaría el control de ISA a **Ecopetrol**.

Los detalles de la oferta no son aún conocidos. Con base en el comunicado de **Ecopetrol** se entiende que la empresa petrolera emitiría nuevas acciones, hasta el punto de diluir la participación accionaria de la Nación en **Ecopetrol** del actual 88,45% a 80% y usaría financiamiento y recursos propios para realizar la compra. Esto implicaría que de los 16 billones que costaría la compra, **Ecopetrol** emitiría acciones por aproximadamente \$11 billones, y los cinco restantes se conseguirían, muy probablemente, con una emisión de bonos de US\$1.430 millones.

Al vender la participación de ISA, el **Ministerio** de Hacienda tendría una inyección de recursos frescos por \$16 billones adicionales para cubrir su abultado déficit fiscal en 2021, que se espera alcance, sin contar esta operación, \$90 billones (8,3% del PIB). Como ISA y **Ecopetrol** son ambas de la Nación, esta operación luce como una forma creativa y perspicaz de financiar el gasto público sin que la nación pierda el control de sus empresas. En términos fiscales, estos ingresos no recurrentes, sin bien alivian la caja del Gobierno, no cambian el desequilibrio del país, que necesita fuentes adicionales de ingreso fiscales y ajustar la senda de gasto.

Esta operación, no obstante, no está exenta de costos, aunque dichos costos son difíciles de cuantificar. Si bien la transacción estaría amparada bajo el régimen de un convenio interadministrativo, no sigue completamente las buenas prácticas de Gobierno Corporativo que se espera de los participantes del mercado de capitales. Los accionistas minoritarios de ISA, en la medida que no habrá una Oferta Pública de Adquisición, tendrán un cambio de su accionista mayoritario, sin tener la posibilidad de decidir si quieren participar de la nueva estructura. El mercado de capitales colombiano más de una vez les ha recordado a muchos accionistas el riesgo de ser minoritarios.

Por otro lado, si la motivación de toda la operación es conseguir recursos baratos para la Nación, el **Ministerio** de Hacienda podría vender 8% de su participación en **Ecopetrol**, sin necesidad de buscar la venta de ISA. Eso implicaría los \$11 billones que ya mencionamos, sin la necesidad de que **Ecopetrol** emita nueva deuda, que en últimas tiene un costo de emisión más alto que el de la Nación. Esto optimizaría los recursos, sin necesidad de la compra-venta, en un momento donde la venta de acciones de **Ecopetrol** puede tener problemas de ejecución. Si las necesidades de cajas son mayores, entonces ISA podría venderse a un tercero a mejor precio, aunque en un proceso que tome mucho más tiempo.

Por otro lado, si la transacción busca una diversificación de las inversiones de **Ecopetrol**, pensando en una transición del negocio de hidrocarburos hacia el transporte de energía, hay serias dudas sobre si esta operación responde a los tiempos, los montos, y el mejor uso de los recursos de la empresa y de todos sus accionistas. La acción de **Ecopetrol** listada en Nueva York ayer sufrió en las primeras horas de la jornada una caída de 6%, mientras otras petroleras caían 2% aproximadamente, en reacción a la noticia.



GUARDAR

### NOTICIAS DE SU INTERÉS

**ALEMANIA**  
La recuperación económica mundial se retrasa debido al lento lanzamiento de vacunas

**ARGENTINA**  
Para contener la suba de alimentos el Gobierno ofrecerá créditos blandos al campo

**SALUD**  
Moderna dice que espera que vacuna contra covid-19 proteja contra nuevas variantes

**SALUD**  
Lento plan de vacunación contra el covid retrasa la recuperación económica mundial

**CONSTRUCCIÓN**  
"Vamos a intervenir espacios públicos para adecuarlos en México, Perú y Chile"

**INDUSTRIA**  
Odinsa autorizó renovar el aval con el que garantiza créditos del Consorcio Farallones

### TENDENCIAS

**1 SALUD**  
The Economist afirma que Colombia solo será vacunada masivamente a finales de 2022

**2 BOLSAS**  
GameStop: la revuelta de los "traders aficionados" que está sacudiendo a Wall Street

**3 COMERCIO**  
Parque Arauco acepta oferta de Credicorp y vende participación en dos centros comerciales

**4 BANCOS**  
Las razones que impulsaron la caída de la tasa de interés de los CDT a diciembre

**5 TRANSPORTE**  
José Leonidas Narváez Morales asumirá la dirección de la Empresa Metro de Bogotá

**6 SALUD**  
Por 15 días, se suspenden las operaciones de pasajeros aéreos desde y hacia Leticia

### MÁS DE ANALISTAS



**ANALISTAS | 27/01/2021**  
**La sensible pérdida de un hombre de regiones**  
Didier Tavera Amado



**ANALISTAS | 28/01/2021**  
**Condiciones para contratar transporte de carga en Colombia**  
Camilo Pabón Almanza



**ANALISTAS | 27/01/2021**  
**Desafíos de política económica 2021 (primera parte)**  
Nelson Vera

MÁS ANALISTAS

### MÁS DE LA REPÚBLICA

**CHILE**  
BTG Pactual confirmó la venta de 25% de su propiedad en la operadora VivoCorp

**SALUD**  
Parqueadero propone usar parqueaderos de centros comerciales para la vacunación

**JUDICIAL**  
Fondo de Adaptación deberá pagarle \$10.200 millones a la compañía española Sacyr

**BANCOS**  
Banco de Bogotá le apuesta a incentivar la movilidad sostenible con tasas de interés bajas

**GASTRONOMÍA**  
Foro Gastronómico reunirá a 25 chefs globales que discutirán sobre la crisis en el sector



#### TODAS LAS SECCIONES

- Agronegocios
- Asuntos Legales
- Consumo
- Especiales
- Foros
- Infraestructura
- Ocio
- Salud Ejecutiva

- Alta Gerencia
- Caja Fuerte
- Economía
- Finanzas
- Globoeconomía
- Inside
- Podcast
- Sociales

- Análisis
- Comunidad
- Empresarial
- Empresas
- Finanzas Personales
- Indicadores
- Internet Economy
- Responsabilidad
- Social
- Videos

#### MANTÉNGASE CONECTADO

- Contactenos
- 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
- firmsdeabogados.com
- bolsaencolombia.com
- colombiapotenciaenergetica.com

Organización Ardila Lülle - oal.com.co