

Puja por un negocio de unos US\$ 4.000 millones

El anuncio, ayer, de Ecopetrol de una oferta formal para comprar la participación de la Nación en ISA agitó la puja por la transmisora de electricidad, pues tres semanas antes el Grupo Energía de Bogotá (GEB) había revelado también su interés en quedarse con la participación mayoritaria en ISA.

Ecopetrol presentó una oferta no vinculante para adquirir las acciones que tiene en este momento la Nación de la empresa Interconexión Eléctrica S. A. E. S. P. (ISA), que corresponden al 51,4 por ciento de la compañía, que es la participación mayoritaria que hoy tiene el Gobierno. A precios de mercado actuales, el valor de esa participación podría valer 4.000 millones de dólares.

La empresa de petróleos señaló que esta decisión hace parte del plan para entrar en el mercado energético del país.

Tras conocerse la intención de Ecopetrol, la acción de la petrolera bajó 5,7 por ciento en la Bolsa de Colombia en la

jornada de ayer; la acción de ISA cayó 4 por ciento, y la del GEB bajó 0,2 por ciento.

“La acción de Ecopetrol cae debido a que la entidad indicó que una de las fuentes de financiación para comprar ISA sería mediante la emisión de acciones, lo cual genera la expectativa de un incremento en la oferta circulante en el mercado”, dice Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa.

Ballén también señala que hay dudas acerca de si en el caso de que Ecopetrol compre a ISA, la entidad deba hacer una oferta pública de adquisición (OPA) para que los accionistas minoritarios también puedan vender si lo desean. “Desde mi punto de vista -dice Ballén-, sería lo más justo, teniendo en cuenta que según la regulación en Colombia, cuando una entidad desea comprar más del 25 por ciento de una compañía lista, debe realizar una OPA”.

Para el GEB, ir por ISA encaja en su es-

trategia de crecimiento en el sector de transmisión de electricidad, donde tiene presencia importante en Guatemala, Perú, Colombia y Brasil.

Si bien Ecopetrol subraya que venderle ISA a esta empresa permitiría que la Nación acceda más rápido a esos recursos, expertos señalan que una oferta abierta en la que estén el GEB y posiblemente otros interesados como EPM permitiría maximizar el precio de ISA, lo que vendría bien en la obtención de recursos públicos para enfrentar la actual crisis por el coronavirus, y entre más recursos se pudieran obtener, se generaría más confianza para el país en los mercados financieros internacionales.

Entre algunos analistas consultados, la venta a Ecopetrol generaría una concentración extrema en esa empresa, teniendo en cuenta su poder en los hidrocarburos, a lo que se le sumaría su presencia en una empresa que domina la transmisión de electricidad. Y un poder

de esa magnitud concentrado en manos estatales puede ser inconveniente.

Por su parte, ante el interés del GEB, Ballén comenta que su capacidad de endeudamiento es más limitada, y las necesidades actuales de recursos con las que cuenta el Distrito, a raíz del impacto económico en la capital del país por la pandemia, podrían verse disminuidas en un corto plazo vía menores dividendos de GEB, por un flujo de caja más limitado, dado el mayor endeudamiento que supondría la operación para la compañía.

En todo caso, expertos consultados ven con buenos ojos la venta a otra empresa estatal, pues consideran que una privatización sería negativa, sobre todo en momentos en que la inversión china viene entrando con fuerza en todo el continente, y no ven conveniente que se amplíe tanto la propiedad de activos estratégicos de transporte y energía en manos de China.