

Colombia

EL TIEMPO.COM

Conozca cómo lograron disminuir los contagios de covid-19 en Nueva Zelanda y Australia. La clave parece estar en el seguimiento a los casos y el cierre prolongado de sus fronteras.

‘ISA nos daría cobertura en momentos de volatilidad del precio del crudo’: Ecopetrol

Felipe Bayón, presidente de la petrolera, dice que la oferta presentada para quedarse con el control de Interconexión Eléctrica les permitirá consolidarse en el mercado, y la Nación obtendría rápidamente recursos para la crisis.

MARÍA FERNANDA ARBELÁEZ - REDACCIÓN EL TIEMPO @mafearbelaez

Ecopetrol quiere adquirir el 51,4 por ciento de las acciones de Interconexión Eléctrica S. A. E. S. P. (ISA), las cuales están en este momento en manos de la Nación, para empezar una fase de transformación energética dentro de la petrolera estatal. Así lo indicó Felipe Bayón, presidente de Ecopetrol, en diálogo con EL TIEMPO.

La cabeza de la compañía petrolera, además, aseguró que la oferta que le presentaron al Ministerio de Hacienda permite que el Estado siga con el control mayoritario en las dos empresas, pero asegurando unos recursos que ayudarán a cubrir los gastos ocasionados por la pandemia.

¿En qué consiste la oferta que están presentando por ISA?

Presentamos una oferta no vinculante para adquirir la participación que tiene la Nación en ISA, eso es el equivalente al 51,4 por ciento de la compañía. Le hicimos la oferta al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y es este el que decide si acepta o no. Después de esto se firmaría, si estamos todos cómodos, un contrato interadministrativo para hacer la operación.

Si firmamos el contrato, nosotros seguiríamos adelante con el

proceso de emisión de acciones o capitalización para obtener los recursos y comprar las acciones. Desde Ecopetrol lo vemos como un movimiento acertado, porque nos queremos consolidar en el sector energético en Colombia y en el continente americano.

La compra de ISA es un paso transformacional en términos de transición energética que tiene Ecopetrol. Si uno piensa en una agenda a nivel mundial, todos estos temas tienen la posibilidad de generar mucho valor. Hay una creciente demanda de energía, se está avanzando en fuentes renovables, hay aumento de electrificación; viendo todo esto, ISA nos permite tener una fuente importante de material de ingresos adicionales de negocios que son de bajas emisiones.

Nosotros no hemos mencionado el precio, el precio es confidencial. Hay unos precios detallados que hay que surtir, y eso es parte de la debida diligencia.

¿De dónde van a salir los recursos para la adquisición de ISA?

Tenemos varias opciones para poder fondo la operación. En un primer lugar pensamos en hacer una capitalización, la cual consiste en una emisión de acciones



Felipe Bayón, presidente de Ecopetrol, destacó el manejo que ha tenido ISA en los últimos años.

que llevaría a la Nación de tener el 85,5 por ciento de las acciones de Ecopetrol al 80 por ciento. La idea es hacer eso en el transcurso de este año, esto es un proceso que puede tardar unos seis meses.

Y adicional a la capitalización, nosotros lo que estamos viendo es utilizar recursos que pueden provenir de la caja que tenemos o de una financiación adicional, es decir, pedir prestada una plata en los mercados y también eventualmente tener ingresos

de ventas de algunos activos que no sean estratégicos.

¿Qué ventajas le traería a Ecopetrol la adquisición mayoritaria de las acciones de ISA?

ISA es líder en el continente en transmisión de electricidad. En Colombia, Brasil, Perú y Chile tiene unas posiciones muy significativas y esto permitiría avanzar en la transición energética. Además, el presidente Iván Duque anunció hace poco que Colombia va a reducir el 51 por ciento de sus emisiones de gases de efecto invernadero al 2030, esta adquisición nos permite pensar que vamos en esa dirección.

El segundo punto es que ISA ha tenido un comportamiento, desde el punto de vista de sus negocios y sus números, muy bueno. En los últimos 5 años ha crecido en números aproximados más del 10 por ciento en ingresos y más del 15 por ciento en Ebitda. Si uno mira la crisis del año pasado, las caídas de los precios del petróleo, que nos impactó a todos a nivel mundial, ISA tuvo un desempeño sobrealtenante y una compañía como ISA nos permite tener una cobertura natural. Es decir, cuando los precios caen, que se caen las ventas e ingresos de Ecopetrol, una empresa para ISA no cae en términos de sus ingresos, lo que nos permitiría tener esa cobertura, estar menos expuestos a los momentos de crisis y volatilidad.

La idea es que si esto llega a feliz término, nosotros seguiríamos respaldando el plan de crecimiento que tiene la compañía. Creemos que la operación no solo beneficia a Ecopetrol, a ISA y a sus accionistas, sino que también al país, desde el punto de vista de seguridad energética.

¿Cuáles son las ventajas para la Nación de que Ecopetrol sea el comprador de ISA?

En términos generales, el control de las dos compañías se mantiene por parte de la Nación. Este es un tema que nosotros llevamos analizando un poco más de año y medio, lo hemos mirado con juicio, en detalle, y eso creo yo que es bien importante. Hemos hecho la tarea con muchísimo juicio.

Además, en este momento, la

crisis por la pandemia nos ha golpeado a todos, en términos de pérdidas de empleo, de inversión, bajas en la economía, por lo que el hecho de que el Gobierno tenga la oportunidad de recibir unos recursos frescos de manera muy rápida es bastante importante.

El hecho de que la transacción se realice con un contrato interadministrativo entre Ecopetrol y la Nación hace que no realice una oferta pública de adquisición (OPA), ¿esto no afecta que las acciones de ISA tengan un valor más bajo al que podría tener si hay más interesados en la compra?

Creo que permite en un primer lugar que sea una transacción relativamente rápida. Para nosotros es fundamental el respeto de los accionistas minoritarios, el buen gobierno corporativo. Por ejemplo, tanto la acción de ISA como la de Ecopetrol, que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, van a seguir cotizando.

También, queremos respetar el gobierno corporativo de ISA, el equipo directivo de ISA, porque es una compañía super bien manejada, reconocida, con un gran número de accionistas.

¿Cómo ve Ecopetrol, en caso de comprar a ISA, entrar al negocio de vías con la participación que ya tiene la compañía de energía en este campo en Colombia y en Chile?

La infraestructura vía es un tema central en la reactivación económica. Si uno piensa que el país necesita energía, mover productos, mover gente, necesita estar conectado, tener buena infraestructura se vuelve una apuesta absolutamente estratégica para ser más competitivos en el mercado.

Esto también va apalancado a que ISA tiene una estrategia muy buena, que ha sido bien aplicada en los últimos años, y nosotros, como Ecopetrol, la vamos a seguir apoyando.

¿Cómo ven el comportamiento de las acciones de Ecopetrol e ISA tras el anuncio?

Es un tema puntual. Algunas de las acciones subieron bastante la semana pasada, después volvieron a bajar; los mercados tienen ese comportamiento. En términos de volatilidad y demás hubo una caída inicial en el día de hoy (miércoles), pero ya hay recuperación. Este es un tema que esperamos cerrar en el 2021, entre todas las partes. En ese sentido hay que tener tranquilidad, es parte del comportamiento normal del mercado y este es un tema que va a tomar algún tiempo si estamos previendo que podamos cerrar todo este año.

ACCIONES DE ECOPETROL, GEB E ISA, EN LO QUE VA DE AÑO

(Pesos por acción)



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.

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

Si bien Ecopetrol subraya que vender la 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, dando 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.