

La posible venta de la participación de ISA no evitará la reforma tributaria

HACIENDA. EL VICEMINISTRO DE HACIENDA ASEGURÓ QUE ANALIZARÁN LA OFERTA NO VINCULANTE QUE ECOPETROL REALIZÓ ESTA SEMANA POR LA PARTICIPACIÓN DE 51,4% DE LA NACIÓN EN ISA

BOGOTÁ

A la espera de otros posibles interesados en hacerse con la participación que la Nación tiene en ISA, el Ministerio de Hacienda empezará a revisar en detalle la oferta no vinculante que Ecopetrol le hizo esta semana.

El viceministro de esta cartera, Juan Alberto Londoño, aseguró a LR que lo más importante será preservar que los activos de la Nación tengan la mayor rentabilidad y dejó entrever que de recibir esos \$14 billones por su participación no se descartaría una reforma tributaria.

¿Qué les parece la oferta no vinculante que presentó Ecopetrol para adquirir la participación de 51,4% que tiene la Nación en ISA?

Recibimos de muy buena manera la oferta de Ecopetrol y nos motiva ver que ven en ISA un activo interesante. La acabamos de recibir, ahora lo analizaremos, no hemos tomado ninguna determinación.

Tendremos que hacer una valoración para poder tomar una decisión pero lo recibimos como una buena noticia. Adicionalmente, lo más importante para nosotros es pensar en el fortalecimiento de las empresas con participación de la Nación.

¿Ya tienen una propuesta oficial de GEB o EPM? ¿Los privados también podrían presentar una oferta por ISA?

Hasta el momento, solo nos ha llegado la de Ecopetrol. Nosotros, y este fue un compromi-



Ministerio de Hacienda

El viceministro de Hacienda, Juan Alberto Londoño, dijo que la única posibilidad de análisis será entre las empresas públicas.

so del Presidente, dijimos que no vamos a privatizar ISA, que no vamos a privatizar nuestras compañías. Entonces la única posibilidad de análisis es entre las empresas públicas y como decía mirando el valor de los activos para la Nación.

¿Cómo va a ser el proceso de evaluación de las ofertas, qué van a tener en cuenta para descartarse por una u otra en caso de que lleguen más?

Lo más importante es mirar que los activos de la Nación tengan la mayor rentabilidad. Estamos haciendo un análisis de todo nuestro portafolio, de

cuáles son las empresas que nos producen mayor rentabilidad. Por ejemplo, hemos estado analizando unas electrificadoras y vamos en ese proceso de valoración.

Si con la venta de esa participación el Gobierno podría recaudar alrededor de \$14 billones, ¿saldrían a buscar menos recursos ahora para la reforma fiscal?

La respuesta ahí es que nosotros estamos pensando en hacer una reforma fiscal que tiene muchos aspectos, entre ellos, una mejor focalización del gasto. Sin embargo, en nin-



José Antonio Ocampo
Exministro de Hacienda

“Mantiene tanto a Ecopetrol como a ISA en manos controladas por el Gobierno. Además, permite diversificar a Ecopetrol y permite financiar al Gobierno”.



Escanee para escuchar al viceministro hablar sobre la oferta de Ecopetrol.

Síganos en:



www.larepublica.co
Con más información sobre el dato de desempleo de 2020.

gún caso entraría la reforma tributaria en 2021. Esos recursos que eventualmente vengan de la reforma serían a partir de 2022, entonces no tiene que ver lo uno con lo otro.

Entonces, se podría decir que aunque vendan esa participación de ISA, buscarían esa misma cantidad de recursos en la tributaria...

La respuesta es que estamos buscando una reforma fiscal que no entre en 2021.

¿Esa reforma de la que hablamos saldría los primeros meses del año o se aplazaría?

Como Gobierno Nacional, seguimos mirando el momento para entrar en esa discusión. El Presidente ha sido muy claro de que no va a poner impuestos en medio de la pandemia, es decir, si se llegara a presentar no regirían en 2021 y estamos analizando todas las posibilidades pero todavía no se ha tomado una determinación de presentarla y en qué momento.

¿Cuántos recursos del Fome están ya comprometidos?

Tenemos comprometidos casi la totalidad de los recursos: para el ingreso solidario, los tres meses que quedan del Paef y el año pasado gastamos alrededor de \$20 billones entre transferencias monetarias por la emergencia y otros.

¿Han pensando en aumentar esos recursos, acudirían al Congreso?

En este momento, no tenemos autorización legal para adicionar más recursos al Fome, nos tocaría pasar por el Congreso buscando una fuente para poder financiar esos gastos.

Estamos pensando en una eventual reforma fiscal que tendría algunos recursos para atender mayores gastos, pero también tendría la parte de nuevos ingresos para poder cubrir con esos gastos.

Está sobre la mesa la propuesta de prolongar el subsidio a la nómina (Paef) seis meses más. ¿Estaría de acuerdo?

Creo que eso tiene que hacer parte de toda la discusión de esa reforma fiscal y mirar las ayudas que se puedan ir dando a las empresas pero confiamos en la reactivación que se debe dar. Afortunadamente, el segundo pico se dio en enero, que es el mes más lento en la actividad económica, y esperamos que ahora retomemos la actividad a pleno y podamos seguir manteniendo las expectativas de crecimiento.

¿Entonces estas cuarentenas focalizadas de enero no afectan a las proyecciones?

No hemos replanteado las metas de crecimiento. Esperamos que el país crezca alrededor de 5% este año, o por encima, y seguimos confiando en la reactivación que se viene dando.

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO
nciguenza@larepublica.com.co

Moody's ve positiva la oferta no vinculante de Ecopetrol

BOGOTÁ

Aunque la oferta no vinculante que presentó Ecopetrol por ese 51,4% que tiene la Nación en ISA generó reacciones mixtas en los mercados, las calificadoras de riesgo dijeron que, por el momento, el anuncio no tendrá un impacto en la nota de ninguna de las dos compañías.

Para Moody's, la eventual transacción sería positiva en la calificación crediticia de Ecopetrol por tres razones: ISA tiene un Ebitda más estable por no

estar asociado a un commodity, por lo que aumentaría la visibilidad del flujo de caja para Ecopetrol; ISA opera en Colombia, Brasil, Perú y Chile, lo que reduciría el riesgo de concentración geográfica de Ecopetrol; y la estructura de capital de la petrolera no cambiaría de forma sustancial.

Por su parte, la calificadora de riesgo S&P Global Ratings reiteró que la nota crediticia de las dos empresas se mantiene inalterada en tanto la oferta no

CALIFICACIONES DE ISA Y ECOPETROL

	MOODY'S	S&P Global	FitchRatings
	Baa3	BBB-	BBB-
	Baa2	BBB-	BBB+

Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-AL

es vinculante, sin embargo, advierte que revisarán la calificación de Ecopetrol una vez se conozcan detalles más específicos sobre la operación. Esto,

porque considera que la transacción transformaría la petrolera, al avanzar en la diversificación de sus activos y segmentos de operación.

A su vez, Fitch Ratings señaló que espera que la transacción no afecte las calificaciones de Ecopetrol, que están iguales a las de Colombia, aunque advirtió que esta retrasaría la estrategia de desapalancamiento de la empresa.

Además, señaló que la compra cambiaría el enfoque de calificación de ISA, que actualmente es independiente y pasaría de entidad relacionada con el gobierno (GRE) a un vínculo matriz y subsidiaria con Ecopetrol. Esto, advirtió la calificadora, podría ser un cambio de neutral a negativa para ISA, porque si bien Ecopetrol tiene la misma calificación del país, "puede aumentar la presión sobre los dueños de ISA".

LAURA VITA MESA
lvita@larepublica.com.co