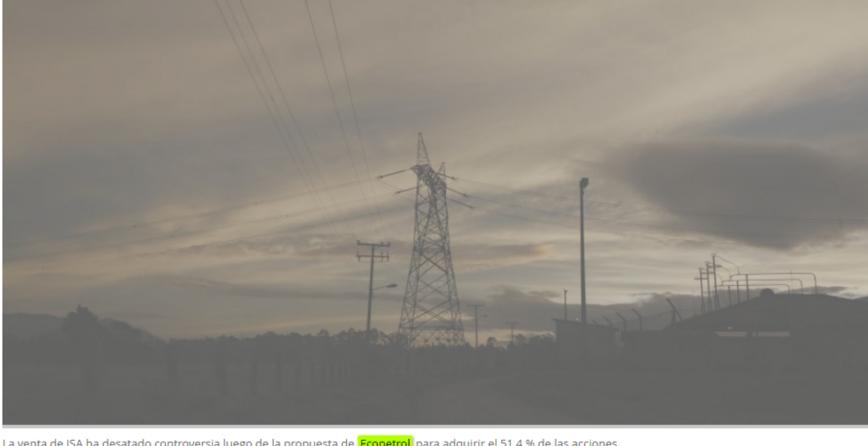


SIGUIENDO EMPRESAS

Crece el debate por exclusividad de Ecopetrol para comprar ISA

Desde el viernes pasado **Ministerio** de Hacienda tiene en su poder la oferta del Grupo Energía Bogotá.

- Compartir
- Comentar 1
- Guardar
- Reportar
- Portada



La venta de ISA ha desatado controversia luego de la propuesta de **Ecopetrol** para adquirir el 51,4 % de las acciones. Foto: Cortesía ISA

RELACIONADOS: NEGOCIOS | EMPRESAS | ISA | ENERGÍA ELÉCTRICA | **ECOPETROL**

Por: **Ómar G. Ahumada Rojas** | 11 de febrero 2021, 02:49 a. m.

Aunque el **ministro** de Hacienda, Alberto Carrasquilla, aceptó la propuesta de **Ecopetrol** para avanzar, mediante una exclusividad por firmar, en un acuerdo interadministrativo para la venta del 51,4 por ciento de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), eso no quiere decir que no existan otras figuras para sacarle el máximo provecho a esta joya de la corona, manteniéndola dentro del patrimonio de entidades públicas.

Temas relacionados

- ECOPETROL** FEB 10: **Le reducen multa a Ecopetrol por afloramiento de crudo en 2018**
- FRACKING** FEB 10: **Este es el dispositivo de Ecopetrol para monitorear piloto de fracking**
- ECOPETROL** FEB 09: **'Ecopetrol-ISA: una operación cuestionable'**

Le puede interesar: **'Ecopetrol-ISA: una operación cuestionable'**

Luego de la carta enviada a **Ecopetrol**, el viceministro de Hacienda, Juan Alberto Londoño, indicó que por ahora la negociación se hará con esta compañía, pero EL TIEMPO conoció que el viernes pasado, es decir el mismo día de la carta a **Ecopetrol**, el Grupo Energía Bogotá le entregó al **Ministerio** el documento con su propuesta formal, en la que trabajó durante seis meses, y que tiene elementos atractivos para competir con la de **Ecopetrol**.

Para el exministro de Hacienda, Juan Camilo Restrepo, la figura del acuerdo interadministrativo puede estar jurídicamente sustentada y si bien el GEB podría invocar algún argumento legal buscando competir, **"el proceso fue hábilmente diseñado para eludir la puja"**.

Sin embargo, fuentes conocedoras del tema eléctrico y energético, así como de la operación de ISA, señalan que un camino es, utilizando la Ley 226 de 1995 (norma que rige las enajenaciones de activos estatales), incluir una primera ronda para entidades públicas, antes de la dirigida al sector solidario y fondos de pensiones. En esta fase, **Ecopetrol** y el GEB pujarían y maximizarían el valor que recibirá la Nación.

También le recomendamos: [IVA a más productos y gravar pensiones altas, parte de la tributaria](#)

De acuerdo con los consultados, con este paso subiría el valor de ISA, pero al mismo tiempo se evitaría que al mercado de transmisión eléctrica lleguen inversionistas chinos, que tienen un alto interés en un activo tan llamativo y estratégico como ISA, lo cual no es compatible para el país desde el punto de vista geopolítico.

En efecto, en diciembre pasado el gigante chino State Grid cerró la compra, por 2.570 millones de euros, del 96,04 por ciento de la Compañía General de Electricidad S.A. en Chile (CGE), subsidiaria del grupo español Naturgy (antes Gas Natural Fenosa).

Las fuentes explican que es tanto el interés de los inversionistas chinos, que pagaron 20 veces el ebitda (utilidad antes de impuestos, depreciaciones y amortizaciones) de CGE, cuando normalmente se paga entre 10 y 11 veces.

"Los chinos, que son la empresa State Grid, se compran a ISA en dos minutos por 20 veces el ebitda y por eso el Gobierno tampoco está contemplando hacer el proceso bajo la Ley 226 sino el convenio interadministrativo", precisó un consultado.

Y aunque el exministro Restrepo no cree que la oferta de **Ecopetrol** se hubiera hecho a la carrera y seguramente ha tenido desde hace varias semanas el diseño jurídico del Gobierno, otro consultado afirma que "ni la ley de **Ecopetrol**, ni la de ISA ni la ley de servicios públicos (142) ni la ley eléctrica (Ley 143) permiten hacer lo que se está planteando entre la petrolera y el Ejecutivo".

La oferta del GEB

Entre tanto y aunque las directivas del GEB no se han pronunciado frente al tema y están a la espera de lo que determine el **Ministerio** de Hacienda, este diario conoció algunos aspectos de la propuesta entregada el viernes.

En el documento, el equipo del GEB se aseguró, con base en su experiencia financiera, de **plantear un valor que asegure que el monto que pagarían es superior que el que pudo haber ofrecido Ecopetrol**.

Incluso, si hay una puja por el negocio, el GEB estaría dispuesto a subir su apuesta por la compañía de transmisión, dadas las claras sinergias que hay con ISA, porque su negocio principal es el transporte de energía.

"Una puja a 4.500 millones de dólares no está fuera de lo posible", indicó un consultado conocedor tanto del negocio de ISA como el que realiza el GEB, quien explica que si, por ejemplo, ISA es vendida a **Ecopetrol** en 14 billones de pesos sin puja, se dejan por fuera unos 500 millones de dólares.

Además, habría un detrimento patrimonial teniendo en cuenta que los accionistas privados de **Ecopetrol** recibirían una parte de ISA, sin que aporten un solo peso por ello.

En cuanto a la forma en que encajan los negocios de ISA con los de **Ecopetrol**, un presidente de una compañía eléctrica explica que, a diferencia de lo que ha dicho el Gobierno y **Ecopetrol**, ISA no le agrega nada estratégicamente a **Ecopetrol** porque ISA no está en el negocio de energía sino que es una compañía de infraestructura.

"Es como decir que una compañía de concesiones de carreteras está en el negocio automotor. Es decir, no tiene nada que ver", agregó la fuente.

Y resalta que el verdadero reto de **Ecopetrol**, "que es en el que están las compañías petroleras serias del mundo", es ver cómo se inserta en la transición energética y cómo hace una estrategia ganadora en ese aspecto.

Y ello se logra sacándoles el máximo valor a las reservas actuales y a las que tengan en el corto plazo a costos bajos, porque el mundo va a ser carbono neutro en 2050 y el **petróleo** va a reducir su participación en la canasta energética mundial.

Es decir, que **Ecopetrol** debería posicionarse en negocios de generación eólica y de hidrógeno y nuevos combustibles limpios, pues su negocio es la energía, para llenar el espacio que deje el **petróleo** y el carbón, como energías primarias.

"Ahí es importante el gas, el hidrógeno, la eólica y solar. Que Ecopetrol diga que va a insertarse en esa estrategia comprando redes, no cuadra", explica el exdirectivo.

Asimismo, según los dos consultados sobre la opción de **Ecopetrol** o la del Grupo Energía Bogotá para ISA, la de este último tiene más sinergias, ya que crearían una megaempresa de transmisión continental más sobresaliente, en la que ISA se puede especializar en la parte operativa (en la que es un referente en América Latina), y el GEB se dedicaría a tareas corporativas.

Pero lo que no encaja -agregan- es el aspecto político que representaría una venta del Gobierno al Distrito con los actores actuales en la administración de Bogotá.

ÓMAR G. AHUMADA ROJAS
Subeditor de Economía y Negocios de EL TIEMPO
En Twitter: @omarahu

Encuentre también en Economía:

- [Concentrix abre convocatoria para 1.300 puestos entre febrero y abril](#)
- [Le reducen multa a Ecopetrol por afloramiento de crudo en 2018](#)
- [Diez puntos claves si tiene pensado comprar casa este año](#)

DESCARGA LA APP EL TIEMPO
Noticias de Colombia y el mundo al instante: Personaliza, descubre e infórmate. [CONOCE MÁS](#)

Descubre noticias para ti

- SALUD** FEBRERO 11 DE 2021: Desinfectar zapatos y otros protocolos que no sirven contra covid-19
- SERVICIOS** 2021-02-11: ¿En qué circunstancias se puede heredar una senescencia en Colombia?
- BOGOTÁ** 2021-02-11: ¿Cuántas vacunas ya tiene confirmadas Bogotá?
- MÁS CONTENIDO** FEBRERO 11 DE 2021: Es momento de regresar a clases

Empodera tu conocimiento

- POLICÍA** 12:42 P. M.: **Juez no asegura a policía vinculado a homicidio en protestas**
- SERGIO FAJARDO** 12:33 P. M.: **La coalición de centroizquierda se tomó su primera foto**
- POLICÍA JUDICIAL** 12:24 P. M.: **Capturan en Bogotá a dos peligrosos delincuentes que hurtaban carros**
- CÁRCELES DE COLOMBIA** 12:18 P. M.: **Gobierno entrega ampliación de cárcel en Ipiales, Nariño**

Nuestro Mundo

COLOMBIA | INTERNACIONAL | BOGOTÁ | MEDELLÍN | CALI | BARRANQUILLA

- BARRANCABERMEJA** 02:49 A. M.: **Absurdo: instalan 'peligroso' semáforo en medio de nueva autopista 4G**
Ingenieros expertos califican el hecho de alto riesgo. La comunidad ex ...
- NO ES HORA DE CALLAR** 11:13 P. M.: **Mujer se lanzó de balcón para evitar golpiza de su pareja en Antioquia**
- CAUCA** 10:00 P. M.: **Siete heridos deja detonación de explosivo en el norte del Cauca**
- COVID-19** 12:00 A. M.: **Mujer con covid-19 murió en un bus en la vía La Línea**
Pese a que la pasajera presentó síntomas, se le permitió ingresar al b ...
- BUENAVENTURA** 09:04 P. M.: **Una cadena humana de 21 kilómetros clamó por la paz en Buenaventura**

Horóscopo
Encuentra acá todos los signos del zodiaco. Tenemos para ti consejos de amor, finanzas y muchas cosas más.

Crucigrama
Pon a prueba tus conocimientos con el crucigrama de EL TIEMPO

TE PUEDE GUSTAR Enlaces Patrocinados por Taboola

- Experta en lingüística explica como hablar inglés con solo 15...** Babbel
- Esta genialidad japonesa te permitirá tener WiFi en más d...** Ryoko
- Invertir en Amazon: por qué es buena idea y cómo hacerlo des...** Get Premium Stocks