

OFERTA DE ECOPETROL POR ISA

El Gobierno necesita 2% del PIB de ingreso adicional. Aproximadamente \$20 billones.

LÍNEA DE TIEMPO

- 27 de enero: Ecopetrol presentó oferta no vinculante a MinHacienda.
- 5 de febrero: MinHacienda anuncia contrato de exclusividad con Ecopetrol. GEB anuncia presentación de oferta no vinculante.

PUNTOS DE DEBATE SEÑALADOS

- Fiscal**: Gobierno Nacional necesita los recursos. Al no hacer puja podría no maximizar el valor de las acciones.
- Energético**: Diversificación hacia transición energética. Regulación del mercado eléctrico. Escisión de XM.
- Gobierno corporativo**: Protección de accionistas minoritarios de las dos empresas.

La compra de parte de ISA por parte de Ecopetrol genera opiniones encontradas

El Gobierno necesita 2% del PIB de ingreso adicional. Aproximadamente \$20 billones.

Más de 10 exministros, economistas y excodirectores del Emisor se pronunciaron sobre la denominada transacción del año.

Laura Vita Mesa - lvita@larepublica.com.co

A pesar de que 2021 apenas empieza, muchos se aventuran a decir que la compra de las acciones del Ministerio de Hacienda en ISA por parte de Ecopetrol será el negocio del año. La movida, sin embargo, no ha estado exenta de cuestionamientos, pues aunque hay consenso en las virtudes fiscales que supone, genera dudas sobre su conveniencia energética y de gobierno corporativo.



Agregue a sus temas de interés

- Grupo ISA
- Ecopetrol
- Ministerio de Hacienda
- ISA

Administre sus temas

OFERTA DE ECOPETROL POR ISA

El Gobierno necesita 2% del PIB de ingreso adicional. Aproximadamente \$20 billones.

LÍNEA DE TIEMPO

- 27 de enero: Ecopetrol presentó oferta no vinculante a MinHacienda.
- 5 de febrero: MinHacienda anuncia contrato de exclusividad con Ecopetrol. GEB anuncia presentación de oferta no vinculante.

PUNTOS DE DEBATE SEÑALADOS

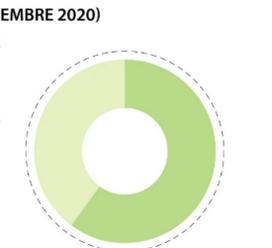
- Fiscal**: Gobierno Nacional necesita los recursos. Al no hacer puja podría no maximizar el valor de las acciones.
- Energético**: Diversificación hacia transición energética. Regulación del mercado eléctrico. Escisión de XM.
- Gobierno corporativo**: Protección de accionistas minoritarios de las dos empresas.

RESULTADOS FINANCIEROS ISA (3T 2020)

Ebitda	\$1,5 billones
Utilidad neta	\$0,5 billones

ESTRUCTURA ACCIONARIA ISA (DICIEMBRE 2020)

Inversionistas estatales	60,30%
Gobierno colombiano	51,41%
EPM	8,82%
Inversionistas privados	39,77%
Inversionistas institucionales locales	26,88%
Fondos de inversión extranjeros	9,63%
Personas naturales	3,22%
Programa ADR's	0,03%
Capital suscrito y pagado en circulación	100%



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



Aspecto fiscal

El Gobierno necesita recursos para financiar el déficit de manera rápida, y esta operación, hecha mediante un contrato interadministrativo, le permite obtenerlos sin el desgaste de pasar por la Ley 226, por lo que más de 10 exministros, economistas y excodirectores del Emisor reconocen la utilidad de la movida, a pesar de tener algunas reservas (Lea los comentarios de cada uno al final de la nota).

Es, por ejemplo, el caso de Cecilia López, que señaló que "el porcentaje del PIB destinado a apoyo social ha sido muy bajo, y si bien cayó el recaudo se requiere transparencia en las cuentas fiscales para entender el afán de vender la empresa".

Por su parte, Juan Camilo Restrepo explicó el afán con la postergación de la reforma tributaria. "No es muy ortodoxo vender activos para financiar gasto corriente, y lo usual sería hacerlo bajo la Ley 226, pero deben hacerlo así porque como postergaron la entrada en vigencia de la tributaria no hay otra forma de tapar el hueco en las finanzas de este año", dijo.

Los críticos de la operación han cuestionado también la exclusividad del Ministerio con Ecopetrol, al considerar que la cartera podría no maximizar el valor de las acciones al no abrir una puja. Sin embargo, incluso quienes apoyan la transacción, como José Antonio Ocampo, creen que debe explicarse por qué no se están tomando en cuenta otras ofertas.

Mercado energético

Ecopetrol ha dicho que ISA es estratégico para diversificarse y reducir su exposición a los precios del crudo. En eso están de acuerdo Néstor Humberto Martínez e, incluso, Amylkar Acosta, quien cuestionó la operación fiscal y la calificó de "maniobra", pero reconoce su valor en términos de la transición energética de Ecopetrol. Sin embargo, otros como Rudolf Hommes no lo ven tan estratégico pues piensan que el camino sería invertir en generación de fuentes renovables, y no en infraestructura.

Aspecto fiscal

El Gobierno necesita recursos para financiar el déficit de manera rápida, y esta operación, hecha mediante un contrato interadministrativo, le permite obtenerlos sin el desgaste de pasar por la Ley 226, por lo que más de 10 exministros, economistas y excodirectores del Emisor reconocen la utilidad de la movida, a pesar de tener algunas reservas (Lea los comentarios de cada uno al final de la nota).

Es, por ejemplo, el caso de Cecilia López, que señaló que "el porcentaje del PIB destinado a apoyo social ha sido muy bajo, y si bien cayó el recaudo se requiere transparencia en las cuentas fiscales para entender el afán de vender la empresa".

Por su parte, Juan Camilo Restrepo explicó el afán con la postergación de la reforma tributaria. "No es muy ortodoxo vender activos para financiar gasto corriente, y lo usual sería hacerlo bajo la Ley 226, pero deben hacerlo así porque como postergaron la entrada en vigencia de la tributaria no hay otra forma de tapar el hueco en las finanzas de este año", dijo.

Los críticos de la operación han cuestionado también la exclusividad del Ministerio con Ecopetrol, al considerar que la cartera podría no maximizar el valor de las acciones al no abrir una puja. Sin embargo, incluso quienes apoyan la transacción, como José Antonio Ocampo, creen que debe explicarse por qué no se están tomando en cuenta otras ofertas.

Mercado energético

Ecopetrol ha dicho que ISA es estratégico para diversificarse y reducir su exposición a los precios del crudo. En eso están de acuerdo Néstor Humberto Martínez e, incluso, Amylkar Acosta, quien cuestionó la operación fiscal y la calificó de "maniobra", pero reconoce su valor en términos de la transición energética de Ecopetrol. Sin embargo, otros como Rudolf Hommes no lo ven tan estratégico pues piensan que el camino sería invertir en generación de fuentes renovables, y no en infraestructura.

"Aunque ISA es un negocio más limpio, no es generación de energía sino transmisión, es decir un negocio de infraestructura y no de generación. En ese sentido, Ecopetrol estaría usando recursos escasos en un negocio (infraestructura) que no es su 'core' (energía). Tal vez ese no sea el uso más eficiente y razonable de recursos escasos", dijo Mauricio Reina.

Además, tres exministros de Minas que pidieron no ser citados explicaron que la regulación del mercado energético impone restricciones, por lo que si Ecopetrol adquiere el monopolio de la transmisión de energía entrar en el negocio de la generación, especialmente de renovables no convencionales hacia la que están migrando muchas petroleras estatales en el marco de la transición energética. "Se están pegando un tiro en un pie", dijo uno de ellos.

Gobierno corporativo

Una preocupación adicional sobre la operación tiene que ver con la obligación de protección a los accionistas minoritarios de ambas empresas. Por ejemplo, Carlos Caballero dijo que es una "operación cuestionable que se hizo a espaldas del mercado y va en desmedro de los accionistas de las dos compañías".

En línea similar, aunque más moderada, María Mercedes Cuéllar recordó que "hay accionistas privados que no se pueden trastear de un lado al otro", por lo que debe hacerse una transacción transparente ante el mercado, que resulte en el mejor precio, tanto para el Estado como para los privados minoritarios.

Reacciones de los consultados

Cecilia López - Economista y exministra

"El apoyo social ha sido bajo, y si bien cayó el recaudo, hace falta transparencia de las cuentas del Gobierno para entender el afán de vender la empresa".

José Antonio Ocampo - Exministro de Hacienda

"La idea me gusta porque creo que ISA debe seguir siendo pública, pero deben explicarnos por qué no se acepta la oferta de otro posible comprador, como el GEB".

Carlos Caballero - Exministro de Minas

"Es una operación que no cuadra, que tiene muchos conflictos y se hizo a espaldas del mercado. Se actuó en desmedro de los accionistas de las dos compañías".

Juan Carlos Echeverry - Exministro de Hacienda

"Defiendo la operación entre ISA y Ecopetrol desde el punto de vista fiscal. Sin embargo, me parece que es menos estratégica para Ecopetrol".

Amylkar Acosta - Exministro de Minas

"La economía tenía una preexistencia, no todo se puede atribuir a la pandemia, y parece una maniobra del ministro para maquillar las cifras del déficit fiscal".

Néstor Humberto Martínez - Excodirector del Banco de la República

"Es una operación altamente conveniente para las finanzas públicas, sin privatizar a ISA y contribuyendo a que Ecopetrol amplíe su portafolio de negocios".

María Mercedes Cuéllar - Excodirectora del Banco de la República

"Lo mejor sería que haya ofertas distintas y se trance el mejor precio para el Estado y los minoritarios en una transacción transparente frente al mercado".

Rudolf Hommes - Exministro de Hacienda

"Esa decisión no le va a hacer bien a Ecopetrol pero sí le va a dar plata al Gobierno, y le quita plata a Ecopetrol para hacer lo que tiene que hacer y diversificar sus fuentes".

Juan Camilo Restrepo - Exministro de Hacienda

"No es muy ortodoxo porque va a financiar gasto corriente y debería hacerse bajo la Ley 226, pero no tienen otra forma de llenar el hueco porque postergaron la tributaria".

Mauricio Reina - Economista e investigador

"Aunque ISA es un negocio más limpio, no es generación de energía sino transmisión, y tal vez no sea el uso más eficiente y razonable de recursos desde Ecopetrol".



LOS CONTRASTES

Cecilia López

Economista y exministra

"El apoyo social ha sido bajo, y si bien cayó el recaudo, hace falta transparencia de las cuentas del Gobierno para entender el afán de vender la empresa".

Néstor Humberto Martínez

Excodirector del Banco de la República

"Es una operación altamente conveniente para las finanzas públicas, sin privatizar a ISA y contribuyendo a que Ecopetrol amplíe su portafolio de negocios".

María Mercedes Cuéllar

Excodirectora del Banco de la República

"Lo mejor sería que haya ofertas distintas y se trance el mejor precio para el Estado y los minoritarios en una transacción transparente frente al mercado".

NOTICIAS DE SU INTERÉS

ECUADOR

Habrà referendo en Ecuador sobre propuesta para prohibir minas en límites municipales

COMUNICACIONES

ETB suscribió acuerdo con Ufinet para la comercialización de red neutral de fibra óptica

SALUD

Equipos ruso y chino están en conversaciones para elaborar una vacuna combinada

ESTADOS UNIDOS

Cámara de Representantes de EE.UU. planea aprobar el plan de ayuda covid de Biden

AGRO

El consumo en casa impulsará a los floricultores a un día de San Valentín con cifras récord

SALUD

Aval del Invima a Pfizer permitirá el ingreso de más de 1,6 millones de dosis al país

TENDENCIAS

1 BANCOS

Habrà sistema financiero entrará la retención de sus utilidades, por recomendación de FMI

2 TURISMO

Cómo y dónde conseguir un segundo pasaporte poderoso sin tantos requerimientos

3 TELECOMUNICACIONES

"Al menos, nos gustaría llegar al millón de usuarios para finales de este año en Wom"

4 COMERCIO

Perú planea ser el hub de Asia en el Pacífico con cuatro megaproyectos de infraestructura

5 SALUD

El presidente Duque anuncia la llegada de 50.000 vacunas desde Bélgica esta tarde

6 BANCOS

"Se ha consolidado un nivel de bancarización muy importante de la población local"

MÁS DE ECONOMÍA

INFORMALIDAD

El Dane informó que diciembre de 2020 cerró con una tasa de informalidad de 49%

Las ciudades con el indicador más alto fueron Cúcuta (72,9%), Sincelejo (65,1%) y Santa Marta (64,5%). En Bogotá, la tasa fue 42,2%

LABORAL

Gobierno destinó 7.673 dosis de vacuna para personal de primera línea en Bogotá

La Alcaldesa de Bogotá confirmó que la vacunación comenzará el 20 de febrero y realizó recomendaciones

RESULTADOS DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA EN 2020

La producción real de la industria manufacturera cayó 8% en 2020 según reportó el Dane

Según cifras del Dane, en 2020 las ventas reales cayeron 8% y el personal ocupado disminuyó 5,8%

HACIENDA

MÁS ECONOMÍA

MÁS DE LA REPÚBLICA

AUTOMOTOR

La empresa Tesla establecerá una unidad de fabricación de automóviles eléctricos en el sur de la India

TECNOLOGÍA

La subasta 5G debe permitir la competencia entre los diferentes operadores móviles

JUDICIAL

Cuba descarta extraditar a los negociadores del ELN que permanecen en La Habana

ENTRETENIMIENTO

La semana de la moda en Nueva York tendrá fila virtual por restricciones de la pandemia

TECNOLOGÍA

Leal lanzará la funcionalidad Leal Coins, que se podrá usar como dinero en efectivo

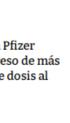
TODAS LAS SECCIONES

Agronegocios Alta Gerencia Análisis Asuntos Legales Caja Fuerte Comunidad Empresarial Empresas Finanzas Eventos Indicadores Internet Economy Responsabilidad Social Videos

MANTÉNGASE CONECTADO

Contáctenos Aviso de privacidad Términos y Condiciones Política de Tratamiento de Información Política de Cookies Superintendencia de Industria y Comercio

© 2021, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados. Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600



PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.com firmasdeabogados.com bolsacolombiana.com colombiapotenciaenergetica.com canalrcn.com rcnradio.com

Organización Ardlia Lülle - oal.com.co