



COLUMNISTA

Atrapados

La magia, entonces, sería una ilusión temporal que no elimina la necesidad de una reforma fiscal.

Otros Columnistas

[f](#) FACEBOOK
[✉](#) ENVIAR
[t](#) TWITTER
[in](#) LINKED IN
[G+](#) GOOGLE PLUS
[🔖](#) GUARDAR

POR: OTROS COLUMNISTAS · FEBRERO 16 DE 2021

La eventual adquisición de ISA por **Ecopetrol** nos deja perplejos; se vende sin vender y privatiza sin privatizar. La magia jurídico-contable permitiría a la Nación obtener liquidez por \$14 billones al enajenarse a sí misma el 51%, pero exprimiendo la caja, endeudando y enajenado un 8% de **Ecopetrol**.

Se critica que la venta de ISA no se realice a través de un mecanismo competitivo que "asegure" el precio más alto posible dado el interés del Grupo de Energía de Bogotá en hacerse al paquete de control, el apetito de EPM para adquirir otra porción y, curiosamente, la conveniencia de admitir inversionistas privados.

El debate, válido y deseable sin duda, enfrenta una cruda realidad; la Ley 226 no garantiza que la enajenación de participaciones públicas en el capital de las empresas se desarrolle en competencia ni la obtención del mejor precio y, menos aún, su veloz ejecución.

Aplicar ese mecanismo implica precalificar a potenciales interesados para garantizar la continuidad del servicio público, valorar operaciones en varios países y distintos negocios a la transmisión de energía, y fijar el precio mínimo de venta en consejo de ministros.

Si le sumamos tutelas, acciones populares y debates parlamentarios, el precio no será mínimo sino el máximo posible para lidiar con investigaciones por supuesto detrimento patrimonial.

El viacrucis implica el ofrecimiento previo al sector solidario a precio fijo y condiciones preferenciales, así como la posibilidad que se rompa el paquete de control; si ocurriera, la operación carecerá de atractivo para los estratégicos aún si el precio fuera idéntico al pagado por los solidarios y la Nación quedaría atrapada en la empresa con una porción minoritaria cuyo valor económico sería mínimo.

Si no se rompe el paquete de control puede ocurrir que el precio inicial para la subasta a los estratégicos esté fuera del mercado; si es alto no habrá venta, y si es bajo será una ganga. De nuevo, la Nación pierde. Para el gobierno aún si el precio a pagar por **Ecopetrol** fuera inferior al teórico en competencia, es un asunto menor; realizaría la operación en tiempo récord y no tras 8 años como ocurrió con Isagen.

No así para los accionistas minoritarios de ambas empresas; ¿cómo afectará el cambio de control? ¿habrá continuidad en las apuestas estratégicas?, ¿cómo asegurarán el éxito empresarial si lo que priman son los afanes fiscales? Los minoritarios quedarán atrapados; así se violenta la confianza en las democratizaciones y la integridad del mercado de capitales porque el gobierno corporativo no los protege ante operaciones arbitrarias.

Atrapado también quedaría el sector ante la declaratoria de unidad de empresa: los costos laborales serían una brutal descarga eléctrica. Lo peor estaría por venir: ¿estamos dispuestos a someter la confiabilidad del sistema de transmisión (monopolio natural) a la intemperancia sindical? La magia, entonces, sería una ilusión temporal que no elimina la necesidad de una reforma fiscal. De esta no podemos escapar.

Rodrigo Galarza
Abogado, especialista en banca y mercado de capitales

[REPORTAR ERROR](#) |
 [IMPRIMIR](#)

Lo más leído

1. Fijan remuneración de los aprendices del Sena para 2021
2. En quiebra, Venezuela cede a privados empresas que expropió
3. Seis claves para planificar con éxito su año financiero
4. Colpensiones buscará priorizar la vacuna para sus pensionados
5. Dólar cerró por debajo de \$3.500 en el arranque de la semana
6. Que su familia no herede sus deudas

COLUMNAS ANTERIORES DE

OTROS COLUMNISTAS

- 15/02/2021 **Residuos sólidos: ¿valorización?**
- 15/02/2021 **La Cumbre de gobernadores y la sostenibilidad**
- 14/02/2021 **De tormenta a bendición**
- 11/02/2021 **Empresarios: apoyo a la reactivación comprando vacunas**

[VER TODAS](#)

Recomendados

[OPINIÓN](#) |
 [NEGOCIOS](#) |
 [MIS FINANZAS](#) |
 [TENDENCIAS](#)



[Otra vez](#) |
 [El día V](#) |
 [La OMC necesita clientes](#) |
 [Vacúnese contra la cándidez](#)

[VER MÁS](#)

Nuestros columnistas

[DÍA A DÍA](#) |
 [LUNES](#) |
 [MARTES](#) |
 [MIÉRCOLES](#) |
 [JUEVES](#) |
 [VIERNES](#)

Otros columnistas [v](#)



Camilo Herrera Mora
 Presidente, junta directiva de Raddar

Los 'Miranda'

El servicio al cliente no solo subió a un nivel de corresponsabilidad de la salud de sus clientes, sino que debe estar al servicio de las personas...



Jaime Salamanca León
 Exdirector de la CRA. Consultor

Residuos sólidos: ¿valorización?

El desafío es crear un centro de investigación aplicada; integrado por el sector público, privado y la academia.



Ricardo Santamaría
 Analista y escritor

El libro de la Marly

Es una buena mezcla de temas académicos, éticos y científicos por una parte, y asuntos prácticos y humanos y por otra.



Juan Carlos Quintero Calderón
 Ideólogo de la felicidad del cliente

La hora de los Sherpa

Es hora de buscar apoyo, sin pena, adiós al paradigma de que ir al psicólogo o buscar ayuda es para locos.



Cecilia López Montaña
 Exministra

¿Volver a la escuela? acción, no polarización

El sistema educativo está en una crisis sin precedentes y requiere, como nunca en la historia reciente, tomar decisiones audaces.

TE PUEDE GUSTAR

¿Conseguir este tesoro es imposible! Demuestra que nos equivocamos
 Hero Wars

Experta en lingüística explica como hablar inglés con solo 15 min ...
 Babbel

Enlaces Patrocinados por Taboola

Únete al curso de inglés #1 en Bogotá.
 Open English

Recomendados

MOTOR
 Lotus E-R9 Endurance Racer. El futuro de las competencias

FUTBOLRED
 DIM, en busca de afianzarse en Liga: recibe en el Atanasio a Chicó

Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



COPYRIGHT © 2021 CEET. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.

VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.
 Bogotá 4266000 - Línea Nacional 01 8000 110 990.
 Dirección: Av. Calle 26 # 68B-70.

servicioalclienteweb@eltiempo.com
protecciondedatos@eltiempo.com

CONOZCA NUESTROS PORTALES [v](#)