martes 16 de febrero de 2021 - 12:00 AM

ISA – Ecopetrol

Escuchar este artículo

A primera vista la venta no es obvia ni su estructuración tradicional. Lo que sí parece es un gran negocio para Ecopetrol. Activos del tamaño de ISA no salen al mercado, sería la segunda/tercera transacción más grande de la última década en Colombia. En conjunto con CENIT, la filial de oleoductos, la nueva empresa se convertiría en un gigante de infraestructura lineal en América Latina. La oportunidad no se le daría a Ecopetrol sin el déficit fiscal de 8.9% del gobierno. Ganan los accionistas de Ecopetrol, no es claro si en el afán de vender, se maximiza el valor de venta. Ecopetrol compra barato.

Aunque el 88,5% de Ecopetrol y el 51,5% de ISA son del gobierno, la transacción no es un yo-con-yo, hay una transferencia de valor con minoritarios. La participación estatal habilita un convenio interadministrativo de venta directa donde Ecopetrol se ahorra la puja y el gobierno recibe la plata de inmediato. En la última ronda de privatización de distribuidoras de energía, cuando hubo puja se vendieron a 18x EBITDA, pero cuando fue convenio interadministrativo 4,5x EBITDA. Sin competencia es más barato. Energía de Bogotá (EEB) expreso interés, pero Min Hacienda solo va a negociar con Ecopetrol. La razón es más la necesidad de caja, que un falso nacionalismo. También se podría convenio interadministrativo con EEB, pero no quieren quedar en manos de Claudia López.

ISA compró empresas de transmisión en Perú y en Brasil por 12x EBITDA, los chinos las de Chile por cerca de 20x EBITDA. La oferta de Ecopetrol valoraría en 8-8,5x EBITDA a ISA. Con el anuncio de adquisiciones, usualmente la acción del que compra cae y el que vende sube. En este caso ocurrió lo primero, pero no lo segundo, la acción de ISA había caído 6,6% desde el anuncio. El alza de fin de año colapso frente al hecho que no habría premium de control en la transacción. Ecopetrol debería considerar financiar la transacción con deuda, en vez de emisión de acciones para garantizar que con la compra la utilidad por acción aumente desde el primer día.

Para Ecopetrol esto parte de una tendencia internacional de petroleras reinventándose. BP ya no es British Petroleum, sino Beyond Petroleum. Lo novedoso de Ecopetrol es apostar por la infraestructura lineal, al invertir en transmisión, Ecopetrol ya no puede integrarse verticalmente en generación en Colombia. Aunque lo de renovables es loable, las petroleras no tienen ventajas comparativas más haya de algo de auto-generación. Renovables es de tecnologías cambiantes y de alta complejidad, como demostró el fracaso de Bioenergy.

En infraestructura lineal, ISA es líder en América Latina, debería ser CENIT y no Ecopetrol el adquiriente, hay podría haber sinergias. La creciente complejidad de licenciamiento ambiental y consulta previa hacen de los derechos de vía ya adquiridos valiosos para ambos. No es descabellado pensar que torres celulares, fibra óptica, líneas de transmisión y hasta carreteras sean afines con oleoductos y logística. Son el tipo de negocios estables que premian las economías de escala y el bajo costo de capital de Ecopetrol. Se demoraron 18 meses estructurando, es bueno para Ecopetrol y el país, aunque ISA la estén comprando barato. Se requiere mas explicación, pero la transacción no debe poner en duda el gobierno corporativo.

simongav@yahoo.com

Elija a Vanguardia como su fuente de información preferida en Google Noticias aquí.

Publicado por Simon Gaviria

Etiquetas Columnista

Lea también

Llegaron las primeras vacunas: el gran reto será lo que viene

La luz que oscurece

Palabras inútiles

El gran capital y la calidad periodística

Comentarios

Comente con Facebook

0 comentarios Ordenar por Más recientes

Agregar un comentario...

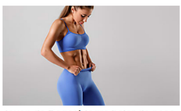
Plugin de comentarios de Facebook

Vanguardia no se hace responsable por las opiniones emitidas en este espacio. Los comentarios que aquí se publican son responsabilidad del usuario que los ha escrito. Vanguardia se reserva el derecho de eliminar aquellos que utilicen un lenguaje soez, que ataquen a otras personas o sean publicidad de cualquier tipo.

Taboola Feed

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

Babbel | Patrocinado



Joven de Bogotá logra bajar de peso con este consejo

InformadorPlus | Patrocinado

En Socorro, mujer venezolana murió apuñalada en una riña

Un atroz crimen pasional manchó de sangre las calles de San Victorino en el Socorro. Allí, Dayana Katerina Jiménez, una venezolana de 39 años, fue acuchillada sin compasión por ...

Vanguardia

Esta genialidad japonesa te permitirá tener WiFi en más de 134 países

Mantente conectado adonde vayas con internet de alta velocidad ilimitado (más de 134 países)

Ryoko | Patrocinado

¡Elige tu carta y descubre tu ángel de la guarda!

Agatha Medium | Patrocinado

Invirtiendo en Netflix desde $200 podrías obtener un segundo salario

Empieza hoy y obtendrás un entrenamiento gratis, soporte 24/7 y operaciones de ...

Consejería Financiera | Patrocinado

Un menor de 13 años murió cuando se desplazaba en cicla y chocó contra una moto en Bucaramanga

Ocurrió en la Calle 105, vía que comunica a El Porvenir con el Anillo Vial.

Vanguardia

¿Tienes grasa abdominal? Este método brillante puede quemarla

homcom.club | Patrocinado

Vanguardia TV

Video: Incendiaron motocicleta de presuntos ladrones en Bucaramanga

Habrá transporte gratuito para llevar a mayores de 80 años a vacunar contra COVID-19 en Bucaramanga

Video: Soldado liberado por el Eln se habría 'encariñado' con sus secuestradores

Vanguardia x3 PYMES

Ranking de noticias

+ Recientes sección | + Vistas sección

1 ISA - Ecopetrol

Todos los derechos reservados Galvis Ramírez & Cia S.A. - 2021 - Bucaramanga - Colombia. Prohibida su reproducción total o parcial, sin autorización escrita de su titular.
Términos y condiciones

Industria y Comercio SUPERINTENDENCIA