**≡** EL TIEMPO MI SUSCRIPCIÓN **ECONOMÍA** FINANZAS PERSONALES **EMPRESAS** SECTOR FINANCIERO

SIGUIENDO EMPRESAS

## La jugad<u>a maestra</u> de la posible compra de ISA por parte de Ecopetrol El exministro de Minas y Energía Amylkar Acosta comenta las ventajas de la posible transacción.





MINISTERIO DE HACIENDA DEFICIT FISCAL A FONDO

Desde que el *ministro* de Hacienda, Alberto Carrasquilla, asumió el cargo ha intentado infructuosamente la privatización de las dos joyas de la corona, *Ecopetrol* e

Gobierno central. La férrea oposición que tuvo que enfrentar en el Congreso de la República y la reacción en contra de la opinión pública arruinaron sus planes.

Interconexión Eléctrica S. A. (ISA), con el propósito de tapar el hueco fiscal del

Por: Amylkar D. Acosta M. 20 de febrero 2021, 01:00 a.m.

Temas relacionados GERMÁN VARGAS LLERAS FEB 13 CARLOS CABALLERO ARGÁE FEB 12 **ECOPETROL** FEB 15 Gobierno y Ecopetrol Los cabezazos de Interrogantes sobre la firman acuerdo de Ecopetrol confianza pública exclusividad sobre venta

fiscal estructural que acusa el Gobierno central.

reducir su déficit y cumplir con la regla fiscal".

agudo y crónico déficit fiscal pagando deudas con deudas, mediante la emisión de

de ISA

ISA

RELACIONADOS: ISA

A pesar de las acrobacias del *ministro* Carrasquilla para maquillar y disimular el

la Regla fiscal (CCRF) la dispensa para su flexibilización primero y para su suspensión

después, ante la imposibilidad de cumplir con el objetivo de meter en cintura el déficit

El exministro de Hacienda Guillermo Perry, uno de los integrantes de dicho Comité, criticó acerbamente este proceder, así como el tratamiento de la venta de activos al

registrar "los recursos procedentes de esas ventas como ingresos corrientes para

Fedesarrollo, Anif y Portafolio dijeron al unísono que ello era violatorio de las normas

financiar el déficit y no de reducirlo". En su momento, la calificadora de riesgo Fitch le

advirtió claramente al *ministro* Carrasquilla que si persistía en tales prácticas, ello le

contables del FMI, "según las cuales las ventas de activos constituyen una forma de

**Le puede interesar:** Crece el debate por exclusividad de *Ecopetrol* para comprar ISA

títulos de Tesorería (TES) y recurriendo al ardid de la contabilidad creativa, haciendo pasar el gasto corriente por financiamiento, tuvo que solicitar al Comité Consultivo de

podría acarrear la pérdida de la calificación inversionista de la deuda soberana de la Nación, con todas sus implicaciones. **También le recomendamos**: El remezón tras la oferta de *Ecopetrol* por el control de

como este no era el caso de Isagén, esta vez se arguyó sibilinamente para su venta que de lo que se trataba era de reemplazar un activo de generación por otro, que sería la modernización de la infraestructura vial del país, en la que supuestamente se invertirían los recursos provenientes de su venta, circunstancia esta que nunca se dio.

Esta vez, la insistencia en vender el 51,4 por ciento de la participación accionaria de la

Nación en el holding de ISA es, sin ambages, solo para cuadrar caja, toda vez que pese

a los malabares del *ministro* Carrasquilla el 2019 cerró con un déficit del 2,5 por ciento

del PIB, el cual se vio agravado el año anterior a consecuencia de la crisis pandémica,

estimándose que el déficit de 2020 estuvo alrededor del 9 por ciento, muy lejos de la

meta que se tenía inicialmente de 2,3 por ciento, y revisado en el Marco Fiscal de

Han sido muy variados los argumentos que se han esgrimido para privatizar los

activos de la Nación, primero se adujo que el Estado era un pésimo administrador y

Mediano Plazo (MFMP) de junio pasado, del 5,1 por ciento. Por lo demás, la regla fiscal sigue de vacaciones desde el 15 de junio del año anterior, cuando el CCRF accedió a su suspensión. Según el Observatorio Fiscal de la Pontificia Universidad Javeriana, el presupuesto para la vigencia de 2021 se aprobó con un desfinanciamiento de 39,1 billones de pesos

y se previó en el mismo que 12 billones de pesos se procurarían teniendo como fuente

Y estos, como ya quedó dicho, tienen nombre propio, en primera instancia, ISA. El

"ingresos por disposición de activos".

Enajenación sin privatización

la Nación.

previsivo *ministro* Carrasquilla se adelantó a expedir, al amparo de la declaratoria de la emergencia económica y social, el Decreto Legislativo 811 de 2020, el cual deja abierta en su artículo 10 la posibilidad de la enajenación accionaria entre entidades estatales.

Esta jugada maestra del *ministro* Carrasquilla es la que le permitirá la enajenación de ISA sin su privatización. Tres entidades estatales pujan en este momento por adquirir la participación accionaria de la Nación en ISA y, de esta manera, hacerse con el control de la misma.

Son ellas las Empresas Públicas de Medellín (EPM), el Grupo Energía Bogotá (GEB) y

aproximadamente, según valoración reciente de la banca de inversión, para financiar

su déficit, pero sin perder dicho activo, habida cuenta de que *Ecopetrol* también es de

*Ecopetrol*. Esta ya oficializó su oferta y, de cerrarse la negociación, este sería un

enroque que le significaría ingresos frescos a la Nación de 14 billones de pesos



En Colombia, particularmente, tiene en su haber el 47,9 por ciento del Sistema de Transmisión Nacional (STN), pero su diversificado portafolio de inversiones incluye, además, las telecomunicaciones, las concesiones viales y las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC).

Hagamos una digresión para ponderar la importancia estratégica de ISA, cuya acción,

dicho sea de paso, está listada en la Bolsa de Nueva York. ISA, más que una empresa,

es un grupo empresarial multilatino que cuenta con 43 filiales y subsidiarias, con

presencia e inversiones en Brasil, Chile, Perú, Bolivia, Argentina y Centroamérica.

Entre sus líneas de negocio está la transmisión de energía.

Contraloría General de la República. Es, además, reconocida por los altos estándares de gobierno corporativo y una cultura empresarial de excelencia. Como si lo anterior fuera poco, una de las filiales de ISA es nada menos que la empresa XM, la cual administra el Mercado de Energía Mayorista (MEM) y opera el Sistema

ISA, junto con *Ecopetrol*, es la empresa más poderosa del país y la mejor calificada

por el mercado de valores, así como por su desempeño fiscal por parte de la

Interconectado Nacional (SIN), amén de que es la articuladora del Sistema

Interconectado Nacional (SIN).

La espada de Damocles

Santa Marta, febrero 18 de 2021

www.amylkaracosta.net

Ella lo controla, supervisa y monitorea, integrando a todos los agentes del mercado, constituyéndose en el eslabón que jalona la cadena, para asegurar que el servicio de energía se preste con calidad, eficiencia y continuidad, como lo manda la ley eléctrica. Ello llevó a la Misión de la Transformación Energética a plantear entre sus

recomendaciones la necesidad y la conveniencia de escindir XM de ISA, aunque

manteniendo su ánimo de lucro, y establecer una Unidad de Monitoreo del Mercado

(UMM) independiente y, de esta manera, evitar eventuales conflictos de interés, toda

vez que ISA, su matriz, es uno de los agentes del mercado que XM administra y opera. La audacia de Ecopetrol

Como bien dijo su presidente, Felipe Bayón, "esta adquisición significaría un hito en la

## historia de *Ecopetrol* que nos fortalecería en el sector energético nacional e internacional y nos permitiría acelerar la transición energética en la que estamos comprometidos.

Sería el nacimiento de un conglomerado más fuerte, más resiliente y con mayor capacidad para crecer en la nueva era de la energía limpia". Este sería un paso audaz de parte de la estatal petrolera, que la valoraría aún más.

Huelga decir que, como lo afirmó el viceministro de Hacienda, Juan Alberto Londoño, de llegar a darse la enajenación de ISA a manos de *Ecopetrol*, dada la magnitud del déficit fiscal en 2021 y el que se proyecta para el 2022, no nos librará de la anunciada

reforma tributaria, ahora llamada eufemísticamente 'reforma fiscal', que el Gobierno

La misma pende sobre los resignados contribuyentes como si fuera una espada de

considera inexorable para tratar de corregir el creciente déficit fiscal.

Damocles. Ello, a consecuencia de los menores ingresos y los mayores gastos por parte del Gobierno Nacional por las secuelas de la crisis pandémica y su prolongación este año, que vinieron a agrandar el hueco fiscal que se abrió con la proliferación de las generosas gabelas impositivas (exenciones, descuentos, exclusiones y deducciones)

decretadas en las dos más recientes reformas tributarias, disfrazadas la primera con

el rimbombante título de Ley 1943 'de financiamiento' y la segunda de Ley 2010 'de crecimiento' AMYLKAR D. ACOSTA M. Exministro de Minas y Energía

Lo más visto Ponte al día 01:00 A. M. PICO Y CEDULA Bogotá levanta el pico y cédula: ¿Qué otros cambios hay en la capital? 01:00 A. M. PEDERASTIA EN LA IGL. 'Un párroco acabó con mi inocencia en una habitación de la casa cural' 01:00 A. M. ÁLVARO URIBE VÉLEZ Caso Uribe: testigo perdida y pruebas de última hora desatan tormenta 12:00 A. M. GABINO Polémica por el permiso que Santos le dio a 'Gabino' para ir a Cuba

01:00 A. M. NAIRO QUINTANA

colombianos que va por la

reconquista de Europa

El lote de ciclistas

■ CARLOS

MIS NOTICIAS