

Ecopetrol defiende la propuesta de adquisición de ISA

El negocio, que inquieta a inversionistas, podría concretarse en la segunda mitad del año.



POR: **BLOOMBERG**

El acuerdo, como lo perciben inversionistas desde Bogotá hasta Nueva York, tiene todas las características de un Gobierno con problemas de caja que obliga a una compañía estatal a rescatarlo.

(Lea: **Ecopetrol** vendería acciones y acudiría a la deuda para comprar ISA)

Ecopetrol, la mayor empresa petrolera de Colombia, entregaría alrededor de US\$4.000 millones al Gobierno a cambio del control sobre otra compañía con propiedad del Estado, la gigante de transmisión eléctrica conocida como ISA.

(Lea: **Gobierno acepta propuesta a Ecopetrol**, pero harán ajustes)

Desde el momento en que se filtró la noticia de la transacción a principios de enero, inversionistas perplejos comenzaron a acumular preguntas --¿Cómo se ajustaba el acuerdo al modelo de negocio de **Ecopetrol**? ¿A cuánto se valorará el negocio?-- y la acción comenzó a rezagarse frente al amplio repunte en empresas petroleras en todo el mundo.

(Lea: **Ecopetrol** acepta negociación directa en venta de ISA)

Felipe Bayón entiende por qué hay escepticismo, pero también quiere erradicarlo. En una entrevista por video desde Bogotá, el presidente de Ecopetrol negó con vehemencia que hubiera sido presionado por el Gobierno para comprar a ISA y argumentó que la adquisición es una parte clave del plan de la compañía para proteger su negocio principal de petróleo al agregar una nueva fuente de ingresos.

"Si alguien me dice: 'Está haciendo esto porque el Gobierno le está pidiendo que lo haga', la respuesta es no", dijo Bayón. "Estoy haciendo esto porque estoy convencido de que este es un buen negocio. Mi deber fiduciario es preservar el valor de la compañía".

Al igual que otros ejecutivos del sector petrolero del mundo, Bayón ha considerado cómo prepararse para un futuro en el que habrá menos demanda por combustibles fósiles que la compañía bombea.

Mientras que otros se aventuran en la energía renovable, Bayón vio una oportunidad en el negocio de transmisión de electricidad con Interconexión Eléctrica SA, o ISA como se le conoce.

Reconoce que puede parecer una opción poco convencional: ISA es la compañía de transmisión de energía más grande de América Latina, con miles de kilómetros de líneas de alta tensión en países de la región.

También posee concesiones viales en Colombia y Chile y tiene un pequeño negocio de fibra óptica.

Ecopetrol no está en esos negocios, pero si el acuerdo se concreta, la incorporación de ISA lo pondrá "años por delante" en su esfuerzo por diversificar su base de ingresos, dijo.

"El hecho de que ninguna otra compañía de **petróleo** y gas lo haya hecho no significa que sea una mala idea", dijo en una entrevista.

Hasta ahora, no han convencido a los inversionistas. Las acciones de **Ecopetrol** cayeron 2,6% en términos de dólares desde principios de enero, cuando se informó por primera vez del posible acuerdo.

El índice S&P Global Oil, que rastrea el desempeño de 120 compañías de **petróleo** y gas, ha subido 15% en ese lapso, según datos compilados por Bloomberg.

Parte de la duda se origina en la forma en que el acuerdo se ha desarrollado. El Gobierno colombiano es el propietario mayoritario de ISA y **Ecopetrol**. Al vender su participación en ISA a **Ecopetrol**, el Gobierno mantiene efectivamente el control de ambas compañías.

Ecopetrol venderá acciones y se endeudará para financiar la transacción, probablemente en el segundo semestre del año. El precio estimado de US\$4.000 millones sera útil para el Gobierno en un momento en que intenta cerrar un déficit fiscal, que es clave para ayudarlo a mantener su calificación crediticia de grado de inversión.

Pero Bayón defendió la propuesta de adquisición, que podría concretarse en la segunda mitad del año después de meses de conversaciones no vinculantes. Si termina pareciendo un mal negocio para **Ecopetrol**, dijo que esta preparado para pararse de la mesa de negociaciones.

Ecopetrol ha estado evaluando presentar una oferta por ISA durante 18 meses, dijo.

RESERVAS MAS BAJAS

No sorprende que Ecopetrol esté invirtiendo fuera del sector de petróleo y gas. Varias de las empresas petroleras más grandes se han expandido hacia nuevas líneas de negocios. Royal Dutch Shell Plc pretende convertirse en el mayor generador de energía del mundo, mientras que otros, como BP Plc, se han comprometido a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero a cero para 2050.

"Todas las compañías de **petróleo** y gas se están dirigiendo hacia las energías renovables y la generación de energía, eso no significa que esa sea la única ruta hacia la transición energética", dijo.

Bayón considera que la incorporación de ISA forma parte de su estrategia general, que incluye reducir emisiones de carbono y centrarse en objetivos ambientales, sociales y de gobernanza corporativa.

También está generando más energía solar para su propio consumo. Durante años, **Ecopetrol** ha tenido dificultades para encontrar nuevos espacios petroleros en Colombia.

El país tiene 6,1 años de reservas probadas, lo más bajo de cualquier petrolera en América Latina, según la revisión estadística de energía mundial de BP. La compañía ha acudido a los mercados extranjeros en los últimos años --creando una empresa conjunta con Occidental Petroleum Corp. para producir en la cuenca Pérmica en Texas-- y ha generado acuerdos offshore en Brasil.

A medida que se prepara para la adquisición de ISA, **Ecopetrol** se sigue enfocando en el **petróleo** y el gas. Planea invertir entre US\$12.000 millones y US\$15.000 millones durante los próximos tres años para aumentar la producción a 750.000 barriles por día para 2023, desde 697.000 en 2020. "El **petróleo** y el gas son el núcleo de lo que hacemos, seguirá siendo el núcleo en las próximas décadas", dijo.

Bloomberg

Lo más leído

1. Director de la Aerocivil será el nuevo secretario general de la OACI
2. Seis claves para planificar con éxito su año financiero
3. ¿Habrá tercer pico de covid? Casos y muertes siguen con fuerte caída
4. Dólar se negoció con leve alza este jueves
5. La Salteña cierra el año con planes de expansión en Colombia
6. Colpensiones busca garantizar vacunación a sus pensionados