

# ECONOMÍA

EMPRESAS ANÁLISIS

## Ecopetrol, ¿más cerca de ISA?

Se amplió plazo en acuerdo de potencial adquisición. Se financiaría con crédito internacional.

Por **JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ**

**E**copetrol informó que se amplió el plazo fijado en el acuerdo de exclusividad (suscrito el pasado 12 de febrero) para la potencial adquisición de las acciones en circulación que posee el Ministerio de Hacienda en ISA, equivalentes al 51,4 %.

La enajenación de esos títulos haría parte de las operaciones contempladas desde el Ejecutivo en un momento en el que necesita aumentar ingresos tras la crisis ocasionada por la pandemia del covid-19.

La venta de su participación en ISA está valorada por el mercado en un monto cercano a los \$14 billones, un precio considerado alto para la caja de la petrolera y que, en un primer momento, cuando se conoció el acuerdo de exclusividad, sería cubierto a través de una venta de acciones.

Sin embargo, en una comunicación enviada a la Superintendencia Financiera, Ecopetrol anunció su decisión de no condicionar la potencial compra a la realización de una emisión de acciones.

Esta determinación, según indicó la petrolera en su comunicación, “obedece a la evolución saludable de la situación financiera que brinda la flexibilidad para cumplir con el cierre de la transacción a través de un crédito con la banca internacional dentro de los parámetros de apalancamiento establecidos en el plan de negocios de la compañía”.

En todo caso, en ese documento se aclaró que el desembolso de dicho crédito estaría sujeto al cierre de la transacción con Minhacienda.

### Debate sobre la emisión

Como se había mencionado al principio, el costo de esta operación para Ecopetrol estaría por el orden de los \$14 billones, que se buscarían, en parte, por medio de una emisión de acciones.

La venta de esos títulos, según lo había explicado en su momento **Felipe Bayón**, presidente de Ecopetrol, significaría ingresos entre los US\$1.500 y los US\$2.500 millones.

No obstante, generaba inquietud ese movimiento porque se hablaba de reducir en un 8,5 % la participación del Estado en la petrolera.

“Daba la sensación de que el Gobierno vendiera una parte de lo que tiene en Ecopetrol, lo que es un error porque ese dinero le entraría al Go-

*“ISA es un activo estratégico para el Estado y es importante mantener el control”.*

**GREGORIO GANDINI**  
Analista de Gandini Análisis.

bierno, no a la empresa”, señaló en una reciente declaración **Orlando Santiago**, gerente de Fenix valor.

ISA, tal como lo resaltó el analista, “es una gran compañía, probablemente dentro de las que están listadas en bolsa, sea la más rentable de todas. La cuestión es que cuando se hace un negocio, lo importante es el precio que se paga”.

Desde su óptica, el precio que pague Ecopetrol por ISA, posiblemente, “sea un tanto elevado”.

Por ello, cuando se hablaba de levantar los recursos mediante la venta de acciones, había recordado que, hace ocho años, Ecopetrol realizó una segunda emisión a \$3.700 por cada título, pero actualmente, la especie de esta compañía cotiza en torno a los \$2.750, según el valor de cierre ayer en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Así las cosas, conforme a lo expresado por Santiago, una emisión en ese contexto hubiera sido un primer reto de cara a quedarse con la participación del Gobierno en ISA.

“Estructuralmente para Ecopetrol esta sería una buena adquisición, aunque de corto plazo, no sería tan benéfico por el precio que paga por esa transacción”, añadió el especialista.

### ¿Cambian las condiciones?

Según **Andrés Moreno**, asesor financiero certificado por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), inicialmente había inquietud en torno a esta operación, precisamente, porque el mecanismo para obtener los recursos era una venta accionaria.

Ahora, “realmente se han dado cuenta de que las condiciones del mercado están muy favorables, que si toman deuda hay una buena tasa de interés y es muy posible que no tengan que emitir acciones”, complementó.

El título de Ecopetrol, de acuerdo con su análisis, “frenó por esa emisión de acciones y una vez dicen que no habrá emisión, se ve un título



Fuente: Ecopetrol, ISA y BVC. Foto: Colprensa. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. DC (N4)

sobre los \$3.000”.

Por su parte, **Laura López**, analista de Acciones y Valores, apuntó que esta adquisición estaría más cercana a los \$13 billones a partir de los actuales datos del mercado. Además, consideró que Ecopetrol sí tiene la capacidad para ir por esa porción del Gobierno.

“El 2020 trajo una coyuntura difícil por la caída en los precios del crudo, la baja demanda, las cuarentenas y los cierres en general de la economía, algo que se vio reflejado en los resultados del año pasado”, expuso.

Teniendo en cuenta lo anterior, conforme a sus palabras, la transacción iba a ser más difícil en relación con los márgenes y el apalancamiento que se iba a elevar y, básicamente, la adquisición sería imposible sin una emisión de acciones.

“Pero este comunicado, implícitamente, les está diciendo a todas las personas que la situación financiera de Ecopetrol es muy buena y que los resultados que veremos

# 51,4 %

Es la porción accionaria de ISA que Ecopetrol compraría al Gobierno.

en el segundo trimestre van a traer nuevas sorpresas positivas”, resaltó la analista.

En línea con ello, recordó que en el primer trimestre la compañía generó una utilidad neta de \$3,1 billones: “Eso quiere decir que superó en un 83 % la ganancia obtenida en todo el 2020”.

“Esto –agregó– muestra un entorno de recuperación más marcado que también es previsible al observar los precios elevados del crudo durante el segundo trimestre”.

Todos los factores que tienen incidencia en estos resultados, desde su óptica, muestran que las expectativas son favorables y el hecho de ya no ser necesaria la emisión de acciones para materializar

esta transacción, también “deja clarísimo que Ecopetrol está en una buena situación financiera”.

### Las ventajas

De acuerdo con la analista de Acciones y Valores, si bien al principio Ecopetrol podría sentir la presión financiera por cuenta de esta operación, los resultados de incorporar a ISA no llegarían muy lejos en el tiempo.

“Vamos a ver unos flujos de caja más resilientes porque es un negocio defensivo, no está tan expuesto a los precios volátiles del crudo ante coyunturas como la del 2020”, subrayó.

Inicialmente, mencionó que habría que observar como se acomodarían las sinergias de ambas compañías, como se manejarían si se concreta el negocio “y eso lo iremos conociendo más adelante cuando nos den información”.

Por otra parte, esbozó que en cuanto al desempeño de la acción de Ecopetrol, es posi-

## PARA SABER MÁS

### LA MÁS RENTABLE DE LA BOLSA

ISA, compañía de interconexiones que actualmente tiene participación en otros sectores de la economía, reportó una utilidad neta de 2,1 billones en 2020 y logró incrementar sus ganancias por cuarto año consecutivo. Lo anterior tuvo relevancia toda vez que su desempeño en el ejercicio del año pasado fue positivo en medio de la crisis económica desatada por la pandemia, considerada la peor del reciente siglo en el mundo y la peor en la historia moderna de Colombia. Además, su acción fue la más valorizada en la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) el año pasado. Ayer cerró en \$22.500 (+1,53 %).

## 14

billones de pesos sería monto para que Ecopetrol compre la porción de ISA.

vo el reciente comunicado porque el mercado venía a la expectativa de la eventual emisión de acciones y la gente esperaba comprar barato.

“Es importante tener en cuenta que si bien Ecopetrol dice que ahora la transacción no estará condicionada a una venta de acciones, esto no se ha descartado por completo, aunque de darse, podría ser una emisión más pequeña”, apostilló López.

Paralelamente, *Gregorio Gandini*, de la firma Gandini Análisis, resaltó que “ISA es un activo estratégico para el Estado y es importante mantener el control así sea de forma indirecta”.

Así mismo, según su apreciación, alcanzar esa transacción vía crédito, “le da la posibilidad al Gobierno de no diluir más su participación en Ecopetrol”.

Por los lados de adquiriente, coincidió en que la principal bondad de esta potencial transacción le permitiría diversificar su portafolio y entrar al negocio de la energía renovable, un segmento que está evidenciando un buen crecimiento estimulado a su vez por la necesidad de acelerar la transición energética hacia fuentes más limpias ■

## EN DEFINITIVA

El plazo del acuerdo de exclusividad entre el Gobierno y Ecopetrol para la venta del 51,4 % de las acciones de ISA se amplió, y la petrolera notificó que ya no estaría atado a una venta accionaria.

## NOTAS ECONOMICAS

# 22

Aerolíneas ya operan en total en el aeropuerto El Dorado de Bogotá.

### HACIENDA

#### LISTO EL ESTÍMULO PARA CONTRATAR A LOS JÓVENES

El presidente Iván Duque firmó ayer el decreto 688 con el que se otorgará, por 12 meses, el 25 % de un salario mínimo por la contratación de personas entre los 18 y 28 años de edad. El mandatario recordó que este incentivo estará al alcance de quienes certifiquen la vinculación y certifiquen el pago oportuno en la PILA.

### EMPRESAS

#### NIEGAN VENTA DE ACCIONES DE GPA Y GRUPO ÉXITO

A través de un comunicado enviado a la Comisión Brasileña de Valores (CVM), Grupo Pão de Açúcar, accionista mayoritario del Grupo Éxito con casi el 97 % de los títulos, negó que haya un proceso de venta en curso de las acciones en manos de Grupo Casino, como lo habían estado informando algunos medios en Brasil.

### BANCOS

#### PRIVADOS PODRÁN FINANCIAR VACUNAS CONTRA EL COVID

El Banco Agrario anunció el lanzamiento de una línea crediticia denominada “Todos por la Vacunación”, dirigida a las empresas previamente inscritas en el formulario de la Andi en el que están listadas las interesadas en la compra de los biológicos contra el covid-19. No habrá requisitos especiales para estos préstamos.

### ENERGÍA

#### HAY LICENCIA PARA EL PARQUE SOLAR GUAYEPO

La Anla otorgó la licencia ambiental para el parque solar Guayepo a Enel Green Power, que estará ubicado en el municipio de Ponedera, departamento del Atlántico, y tendrá una capacidad generadora de 491 MWdc y se ubicará en una extensión de 1.300 hectáreas, por lo que será el más grande del país en energía fotovoltaica.

## NOTICIA LOCAL

# Con Hecho en Medellín se activarían 1.200 empleos

Con la organización de este evento, la Alcaldía espera que los emprendedores perciban, al menos, \$250 millones en ventas.

Por **JUAN PABLO PATIÑO**

En el marco de la recuperación económica y social, que se plantea la ciudad para ayudar al tejido social, se empezó a realizar desde ayer la feria de emprendimiento Hecho en Medellín. Con esta actividad vuelven los eventos de gran formato a Plaza Mayor.

La última vez que Plaza Mayor tuvo un evento similar fue durante el Bazar de Marcas, en diciembre del 2019. Desde entonces han pasado 18 meses y hasta este anuncio de reapertura.

Según la Secretaría de Desarrollo Económico, esta feria contará con la participación de 250 emprendedores y empresarios de los sectores de bisutería y joyería, moda y marroquinería, hogar y decoración, vida saludable, artesanías y manualidades, industrias creativas, gastronomía y tecnología.

Con esta Feria, la Alcaldía de Medellín pretende que las ventas de los emprendedores locales superen los 250 millones de pesos y que, a su vez, se generen 1.200 empleos directos. Según Alejandro García, secretario de Desarrollo Económico de Medellín, este evento lo realizan con la intención de estimular la compra local.

Con la oferta comercial, gastronómica, cultural y académica, la Alcaldía pretende convocar a empresarios, comerciantes, estudiantes y a la comunidad en general para aprovechar las muestras y actividades.

La Feria tendrá una duración de cuatro días y las proyecciones de la Alcaldía indican que asistirán 4.000 personas. Para permitir las medidas de distanciamiento, desde Plaza Mayor establecieron como aforo máximo 500 personas, inscripción previa digital y el control de aforo mediante cámaras térmicas.

Para Víctor Hugo Zapata, gerente de Plaza Mayor, con esta feria el centro de eventos empezó a retomar actividades y agregó que la invitación es a que la gente asista porque “garantizamos los protocolos de seguridad”.

En la feria, que irá hasta el 27 de junio, harán presencia Comfama, Comfenalco, el Sena y la Oficina Pública de Empleo para ofertar actividades de formación para el empleo y se darán a conocer vacantes para jóvenes que puedan aplicar a ellas.

Según la Cámara de Comercio de Medellín, el número de personas ocupadas en el pri-



Este es el primer evento de gran formato que tiene Plaza Mayor desde que inició la pandemia. FOTO CORTESÍA

## \* VACUNAS EN LA FERIA

### LOS ASISTENTES PODRÁN INMUNIZARSE

Para aportar con el Plan Nacional de Vacunación, que ya llega a su etapa cuatro, la Alcaldía pondrá a disposición en el pabellón Verde de Plaza Mayor, y durante la Feria, un puesto de vacunación de primeras dosis para las personas que estén priorizadas en el portal Mi Vacuna en las etapas 1, 2, 3, y 4. Asimismo, para los mayores de 45 años. Para recibir la vacuna se deberá portar el documento de identidad. La cantidad de personas inmunizadas dependerá, a su vez, del número de vacunas disponibles. Este punto funcionará desde las 10 de la mañana hasta las 5 de la tarde.

mer trimestre de este año se ubicó en 1.707.000 personas. 2.9% menos que las personas que reportaron ocupación en el mismo período de 2020.

Además de las muestras de los emprendedores y el acompañamiento de las agencias de empleo, el evento contará con 30 talleres de capacitación empresarial, conferencias sobre emprendimiento, innovación y reactivación económica por parte de la UPB, Sapiencia, el Ministerio del Trabajo, el Sena, Comfama, Comfenalco y la Secretaría de Cultura.

Desde la dependencia de Cultura también anunciaron

su participación en la Feria con los Diálogos Cua4tro, iniciativa que, según *Álvaro Narváez*, se pretende consolidar una bitácora de reflexión y análisis de contextos culturales.

Para el alcalde Quintero, la invitación es a “comprar lo propio, lo local, cada peso que ustedes invierten en un emprendedor local, se convierte en empleo”.

Los eventos se realizarán en los pabellones Blanco, Azul y Verde de Plaza Mayor. La entrada para el público será gratuita, con previa inscripción, desde las 10:00 a.m hasta las 7:00 p.m ■

### HEREDEROS DEL SEÑOR VICTORINO BELTRAN MATUTE



C.I. Unión de Bananeros de Urabá, S.A. -UNIBÁN-, domiciliada en la ciudad de Medellín calle 52 Nro. 47-42, de conformidad con lo prescrito por el artículo 212 del código sustantivo del trabajo, hace saber que el señor **VICTORINO BELTRAN MATUTE** en calidad de empleado activo, falleció en el Municipio de Medellín, el pasado 1 de mayo de 2021.

Quien crea tener derechos para reclamar sus prestaciones sociales, deben presentarse a la dirección anunciada anteriormente, dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de esta publicación, con el fin de acreditar su derecho.

2do. AVISO

## PARA SABER MÁS

### LA MÁS RENTABLE DE LA BOLSA

ISA, compañía de interconexiones que actualmente tiene participación en otros sectores de la economía, reportó una utilidad neta de 2,1 billones en 2020 y logró incrementar sus ganancias por cuarto año consecutivo. Lo anterior tuvo relevancia toda vez que su desempeño en el ejercicio del año pasado fue positivo en medio de la crisis económica desatada por la pandemia, considerada la peor del reciente siglo en el mundo y la peor en la historia moderna de Colombia. Además, su acción fue la más valorizada en la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) el año pasado. Ayer cerró en \$22.500 (+1,53 %).

## 14

billones de pesos sería monto para que Ecopetrol compre la porción de ISA.

vo el reciente comunicado porque el mercado venía a la expectativa de la eventual emisión de acciones y la gente esperaba comprar barato.

“Es importante tener en cuenta que si bien Ecopetrol dice que ahora la transacción no estará condicionada a una venta de acciones, esto no se ha descartado por completo, aunque de darse, podría ser una emisión más pequeña”, apostilló López.

Paralelamente, *Gregorio Gandini*, de la firma Gandini Análisis, resaltó que “ISA es un activo estratégico para el Estado y es importante mantener el control así sea de forma indirecta”.

Así mismo, según su apreciación, alcanzar esa transacción vía crédito, “le da la posibilidad al Gobierno de no diluir más su participación en Ecopetrol”.

Por los lados de adquiriente, coincidió en que la principal bondad de esta potencial transacción le permitiría diversificar su portafolio y entrar al negocio de la energía renovable, un segmento que está evidenciando un buen crecimiento estimulado a su vez por la necesidad de acelerar la transición energética hacia fuentes más limpias ■

## EN DEFINITIVA

El plazo del acuerdo de exclusividad entre el Gobierno y Ecopetrol para la venta del 51,4 % de las acciones de ISA se amplió, y la petrolera notificó que ya no estaría atado a una venta accionaria.

## NOTAS ECONOMICAS

# 22

Aerolíneas ya operan en total en el aeropuerto El Dorado de Bogotá.

### HACIENDA

#### LISTO EL ESTÍMULO PARA CONTRATAR A LOS JÓVENES

El presidente Iván Duque firmó ayer el decreto 688 con el que se otorgará, por 12 meses, el 25 % de un salario mínimo por la contratación de personas entre los 18 y 28 años de edad. El mandatario recordó que este incentivo estará al alcance de quienes certifiquen la vinculación y certifiquen el pago oportuno en la PILA.

### EMPRESAS

#### NIEGAN VENTA DE ACCIONES DE GPA Y GRUPO ÉXITO

A través de un comunicado enviado a la Comisión Brasileña de Valores (CVM), Grupo Pão de Açúcar, accionista mayoritario del Grupo Éxito con casi el 97 % de los títulos, negó que haya un proceso de venta en curso de las acciones en manos de Grupo Casino, como lo habían estado informando algunos medios en Brasil.

### BANCOS

#### PRIVADOS PODRÁN FINANCIAR VACUNAS CONTRA EL COVID

El Banco Agrario anunció el lanzamiento de una línea crediticia denominada “Todos por la Vacunación”, dirigida a las empresas previamente inscritas en el formulario de la Andi en el que están listadas las interesadas en la compra de los biológicos contra el covid-19. No habrá requisitos especiales para estos préstamos.

### ENERGÍA

#### HAY LICENCIA PARA EL PARQUE SOLAR GUAYEPO

La Anla otorgó la licencia ambiental para el parque solar Guayepo a Enel Green Power, que estará ubicado en el municipio de Ponedera, departamento del Atlántico, y tendrá una capacidad generadora de 491 MWdc y se ubicará en una extensión de 1.300 hectáreas, por lo que será el más grande del país en energía fotovoltaica.

## NOTICIA LOCAL

# Con Hecho en Medellín se activarían 1.200 empleos

Con la organización de este evento, la Alcaldía espera que los emprendedores perciban, al menos, \$250 millones en ventas.

Por **JUAN PABLO PATIÑO**

En el marco de la recuperación económica y social, que se plantea la ciudad para ayudar al tejido social, se empezó a realizar desde ayer la feria de emprendimiento Hecho en Medellín. Con esta actividad vuelven los eventos de gran formato a Plaza Mayor.

La última vez que Plaza Mayor tuvo un evento similar fue durante el Bazar de Marcas, en diciembre del 2019. Desde entonces han pasado 18 meses y hasta este anuncio de reapertura.

Según la Secretaría de Desarrollo Económico, esta feria contará con la participación de 250 emprendedores y empresarios de los sectores de bisutería y joyería, moda y marroquinería, hogar y decoración, vida saludable, artesanías y manualidades, industrias creativas, gastronomía y tecnología.

Con esta Feria, la Alcaldía de Medellín pretende que las ventas de los emprendedores locales superen los 250 millones de pesos y que, a su vez, se generen 1.200 empleos directos. Según Alejandro García, secretario de Desarrollo Económico de Medellín, este evento lo realizan con la intención de estimular la compra local.

Con la oferta comercial, gastronómica, cultural y académica, la Alcaldía pretende convocar a empresarios, comerciantes, estudiantes y a la comunidad en general para aprovechar las muestras y actividades.

La Feria tendrá una duración de cuatro días y las proyecciones de la Alcaldía indican que asistirán 4.000 personas. Para permitir las medidas de distanciamiento, desde Plaza Mayor establecieron como aforo máximo 500 personas, inscripción previa digital y el control de aforo mediante cámaras térmicas.

Para Víctor Hugo Zapata, gerente de Plaza Mayor, con esta feria el centro de eventos empezó a retomar actividades y agregó que la invitación es a que la gente asista porque “garantizamos los protocolos de seguridad”.

En la feria, que irá hasta el 27 de junio, harán presencia Comfama, Comfenalco, el Sena y la Oficina Pública de Empleo para ofertar actividades de formación para el empleo y se darán a conocer vacantes para jóvenes que puedan aplicar a ellas.

Según la Cámara de Comercio de Medellín, el número de personas ocupadas en el pri-



Este es el primer evento de gran formato que tiene Plaza Mayor desde que inició la pandemia. FOTO CORTESÍA

## \* VACUNAS EN LA FERIA

### LOS ASISTENTES PODRÁN INMUNIZARSE

Para aportar con el Plan Nacional de Vacunación, que ya llega a su etapa cuatro, la Alcaldía pondrá a disposición en el pabellón Verde de Plaza Mayor, y durante la Feria, un puesto de vacunación de primeras dosis para las personas que estén priorizadas en el portal Mi Vacuna en las etapas 1, 2, 3, y 4. Asimismo, para los mayores de 45 años. Para recibir la vacuna se deberá portar el documento de identidad. La cantidad de personas inmunizadas dependerá, a su vez, del número de vacunas disponibles. Este punto funcionará desde las 10 de la mañana hasta las 5 de la tarde.

mer trimestre de este año se ubicó en 1.707.000 personas. 2.9% menos que las personas que reportaron ocupación en el mismo período de 2020.

Además de las muestras de los emprendedores y el acompañamiento de las agencias de empleo, el evento contará con 30 talleres de capacitación empresarial, conferencias sobre emprendimiento, innovación y reactivación económica por parte de la UPB, Sapiencia, el Ministerio del Trabajo, el Sena, Comfama, Comfenalco y la Secretaría de Cultura.

Desde la dependencia de Cultura también anunciaron

su participación en la Feria con los Diálogos Cua4tro, iniciativa que, según *Álvaro Narváez*, se pretende consolidar una bitácora de reflexión y análisis de contextos culturales.

Para el alcalde Quintero, la invitación es a “comprar lo propio, lo local, cada peso que ustedes invierten en un emprendedor local, se convierte en empleo”.

Los eventos se realizarán en los pabellones Blanco, Azul y Verde de Plaza Mayor. La entrada para el público será gratuita, con previa inscripción, desde las 10:00 a.m hasta las 7:00 p.m ■

### HEREDEROS DEL SEÑOR VICTORINO BELTRAN MATUTE



C.I. Unión de Bananeros de Urabá, S.A. -UNIBÁN-, domiciliada en la ciudad de Medellín calle 52 Nro. 47-42, de conformidad con lo prescrito por el artículo 212 del código sustantivo del trabajo, hace saber que el señor **VICTORINO BELTRAN MATUTE** en calidad de empleado activo, falleció en el Municipio de Medellín, el pasado 1 de mayo de 2021.

Quien crea tener derechos para reclamar sus prestaciones sociales, deben presentarse a la dirección anunciada anteriormente, dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de esta publicación, con el fin de acreditar su derecho.

2do. AVISO