



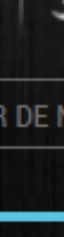
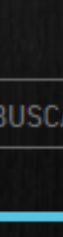
TEMAS
DEL
DÍA

RED DE
CICLORRUTAS EN
ORIENTE
ANTIOQUEÑO

COLPASO DE
EDIFICIO EN MIAMI:
6 COLOMBIANOS
DESAPARECIDOS

COPA AMÉRICA:
COLOMBIA
CLASIFICADA ¿QUE
SIGUIER?

DERRETIMIENTO
DE GLACIARES
CON
IMPLICACIONES
GLOBALES

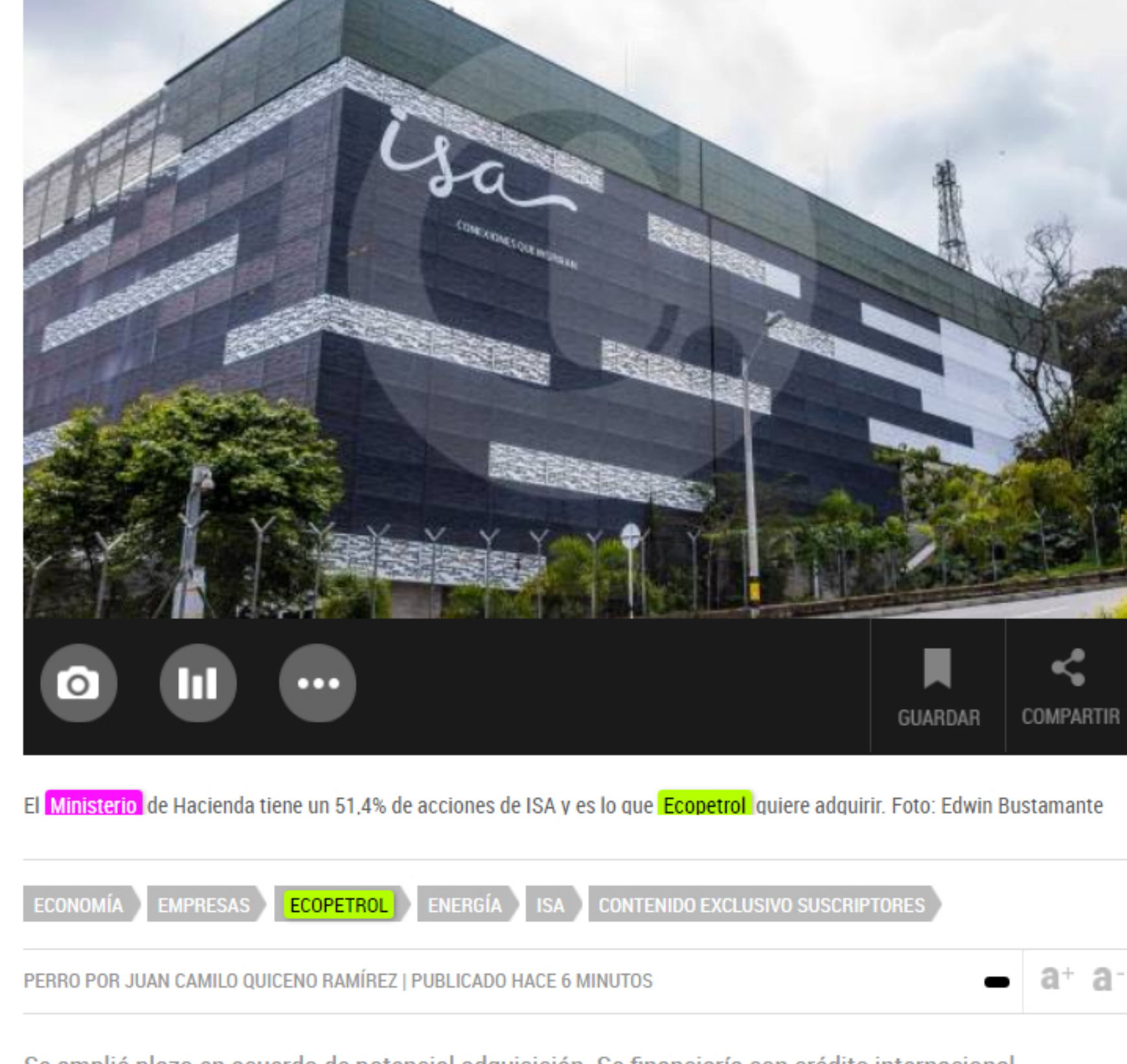


BUSCADOR DE NOTICIAS



ANTIOQUIA COLOMBIA INTERNACIONAL NEGOCIOS DEPORTES OPINIÓN CULTURA TENDENCIAS TECNOLOGÍA ENTRETENIMIENTO

Los nuevos detalles del negocio de **Ecopetrol** con ISA



El **Ministerio** de Hacienda tiene un 51,4% de acciones de ISA y es lo que **Ecopetrol** quiere adquirir. Foto: Edwin Bustamante

ECONOMÍA EMPRESAS **ECOPETROL** ENERGÍA ISA CONTENIDO EXCLUSIVO SUSCRIPCIÓNES

PERRO POR JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ | PUBLICADO HACE 6 MINUTOS

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

Ecopetrol 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 vendería una parte de lo que tiene en **Ecopetrol**, lo que es un error porque ese dinero le entraría al Gobierno, no a la empresa", señaló en una reciente declaración Orlando Santiago, gerente de Fenix valor.

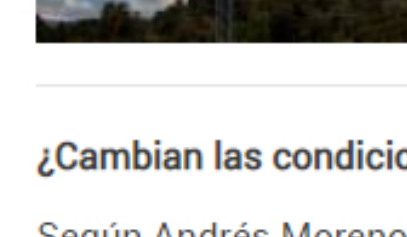
ISA, tal como lo resaltó el analista, "es una gran compañía, probablemente dentro de las que están listadas en bolsa, sea la más rentable de todas. La cuestión es que cuando se hace una venta de acciones, lo importante es el precio que se pague".

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.



NEGOCIOS

ISA, una de las joyas de la corona que estaría en venta este 2021

¿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 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.

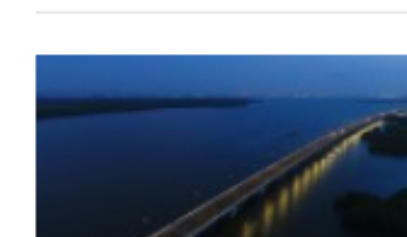
Teniendo en cuenta lo anterior, conforme a sus palabras, la transacción iba a ser más difícil en relación con los márgenes y el apalancamiento que se iba a elevar y, básicamente, la adquisición sería imposible sin una emisión de acciones.

"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 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 claro que **Ecopetrol** está en una buena situación financiera".



EMPRESAS

Todo lo que debe saber de la nueva joya de la corona del Grupo ISA en infraestructura vial

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 acomodarian 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 positivo el reciente comunicado porque el mercado venía a la expectativa de la eventual emisión de acciones la gente estaba esperando 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 adquirente, 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.

51,4 % Es la porción accionaria de ISA que **Ecopetrol** compraría al Gobierno.

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

VER INFOGRAFÍA



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

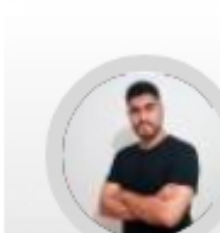
CONTEXTO DE LA NOTICIA

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 %).



JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ

Soy afortunado por que me gano la vida haciendo lo que amo. Fanático de la salsa brava y los timbales. Amo a mi familia.

Sígueme a @juanqc4

REPORTAR UN ERROR

AGREGAR INFORMACIÓN

Porque entre varios ojos vemos más, queremos construir una mejor web para ustedes. Los invitamos a reportar errores de contenido, ortografía, puntuación y otras que consideren pertinentes. (*)

¿CUÁL ES EL ERROR?? ¿CÓMO LO ESCRIBIRÍA USTED?

INGRESE SUS DATOS PERSONALES * TERMINOS Y CONDICIONES

ACEPTO TÉRMINOS Y CONDICIONES

LOS CAMPOS MARCADOS CON * SON OBLIGATORIOS

ENVIAR

CONTINÚA LEYENDO

“La informalidad laboral impide que la gente se pensione en Colombia”



Activos y adultos mayores van a seguir cayendo. FOTO: CORTESÍA ASOFONDOS

SECTORES ECONÓMICOS PENSIONES CONTENIDO EXCLUSIVO SUSCRIPCIÓNES

ALEJANDRA ZAPATA QUINCHÍA | PUBLICADO HACE 10 HORAS

Santiago Montenegro, presidente de Asofondos, habló de los problemas del sistema pensional y el aporte del sector a la reactivación.

Mas de medio punto porcentual suman los fondos de pensiones al crecimiento del país cada año, de acuerdo con un estudio de Fedesarrollo. Una cifra que es alta porque el sistema de capitalización individual promueve la profundización del mercado financiero, el desarrollo del crédito y una mayor inversión.

Santiago Montenegro, presidente de la Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía (Asofondos), habló con EL COLOMBIANO sobre por qué, a pesar de que en este momento no es una prioridad en la agenda del Gobierno Nacional, Colombia necesita de una reforma pensional, cuáles son los retos y desafíos con relación al futuro de los sistemas de protección a la vejez y por qué no está de acuerdo con el proyecto de ley que busca que los fondos de pensiones privados tengan que invertir un mínimo del 3 % en el tejido empresarial del país.

¿Cómo está sumando el sector a la reactivación?

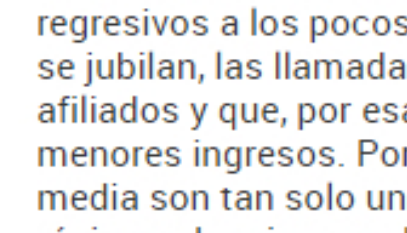
"Las inversiones que han realizado los fondos de pensiones en infraestructura y activos inmobiliarios han sido claves para generar empleo, para dinamizar otros sectores de la economía, para aumentar la productividad e incrementar el PIB en el mediano y largo plazo. Hoy hay más de \$8.5 billones invertidos en diferentes activos inmobiliarios en sectores como hotelería, vivienda en distritos, centros comerciales, arriendo de oficinas, comercio y alimentación. Además, los fondos de pensiones tienen ya invertidos cerca de \$24 billones en infraestructura que incluye concesiones 4G, proyectos de logística, transporte, concesión de aeropuertos, colegios, hospitales, financiamiento de transporte urbano y acciones con alto contenido en infraestructura".

¿Cuál es el diagnóstico actual del sistema de pensiones en Colombia?

"En el país hay dos regímenes que compiten –el Régimen de Pensión Individual con Solidaridad (RAIS), bajo el que operan las Administradoras Privadas de Fondos de Pension (AFP) y el Régimen de Prima Media (RPM), administrado por Colpensiones–, a diferencia de la mayor parte de los países del mundo donde hay un solo sistema. Aquí el sistema pensional se caracteriza por varias cosas, que no son positivas: hay una cobertura muy baja y esto se da porque hay una informalidad gigantesca, entonces la gente no alcanza a cotizar lo suficiente para tener una pensión. En promedio un trabajador colombiano durante su vida laboral cotiza unas 500 semanas, pero para jubilarse en Colpensiones necesita 1.300, ahí hay una gran diferencia. En los fondos de pensiones usted se puede jubilar si cotiza 1.150 semanas, o sea, tres años menos. Esto hace que la cobertura para quienes están en el llamado régimen general sea solo de un 10 % de los afiliados y en los fondos de pensiones de un 25 % por esa diferencia en años, principalmente. Por otro lado, hay otro grupo de personas que no se pensionan con un salario mínimo, pero cuentan con un dinero de Colombia Mayor, un programa subsidiado por el gobierno, que tiene alrededor de un millón y medio de personas que reciben unos \$75.000 mensuales".

¿Y los problemas del régimen público?

"Hay dos problemas puntuales que se han heredado del pasado. Por un lado, unos subsidios regresivos a los pocos que alcanzan a jubilarse y, por otro, unas devoluciones de saldos a los que no se jubilan, las llamadas 'indemnizaciones sustitutivas', que no reconocen una tasa de interés real a los afiliados y que, por esa razón, son una verdadera expropiación que recae sobre los afiliados de menores ingresos. Por este motivo, las llamadas indemnizaciones sustitutivas del régimen de prima media son tan solo una séptima parte de las devoluciones de saldos del RAIS. Como consecuencia, el régimen de prima media es altamente regresivo y, aún con esas devoluciones expropiatorias, las pensiones públicas, representan un déficit gigantesco, que alcanza más de cuatro puntos del PIB".



ECONOMÍA

El ahorro pensional creció en abril: Asofondos

Usted también habla de una caída de la relación entre los trabajadores activos formales y los adultos mayores...

"Es un problema más estructural. Debido al envejecimiento de la población, la relación entre trabajadores activos y adultos mayores va a seguir cayendo, lo que hace recientemente inviable los sistemas de pensiones de reparto o los de los regímenes de prima media, como los llamamos en Colombia. Aún si no consideramos la existencia del RAIS, dicha relación que fue de 11 trabajadores activos por cada adulto mayor hace medio siglo, hoy está en 5 y caerá a dos en 2050 y a uno a finales de siglo. Por esta razón, los llamados sistemas de reparto de beneficio definido ya no son de beneficio definido. Para contrarrestar la caída en esta relación, en todo el mundo se están incrementando cotizaciones, se está aumentando la edad de jubilación y se está reduciendo la tasa de reemplazo y, aún con estos ajustes paramétricos, los déficits pensionales de los gobiernos continuarán creciendo. En un país como Colombia, con alta informalidad laboral, dicha relación es hoy de tan solo dos trabajadores activos por cada adulto mayor, cifra que caerá a 1,5 hacia 2050 y a menos de uno al final de siglo. Todo esto quiere decir que la llamada 'solidaridad intergeneracional' ya no puede existir. Cuando los jóvenes de hoy sean adultos mayores, no habrá jóvenes suficientes para pagarles sus pensiones".

¿Qué retos tiene el país para disminuir la informalidad?

"Hay cosas que se deben hacer dentro del mercado laboral, en el que el mes pasado el 65 % de las personas dijeron no cotizar a pensiones. No tiene sentido que un joven de 20 años gane un salario mínimo y un señor de 50 años gane lo mismo, habiendo trabajado 30 años más. Por ejemplo, habría que implementar salarios mínimos diferenciales, para jóvenes, para gente no tan joven, o salarios mínimos diferentes en sectores urbanos y rurales, porque los jornales informales que gana la gente en la ruralidad son mucho más bajos que en los urbanos".

¿Cuáles son esos tres pilares que propuso para reformar el sistema pensional?

"Hacia el futuro necesitaríamos introducir varios ajustes a nuestro sistema de protección a la vejez. En primer lugar, habría que extender el programa Colombia Mayor a todos los adultos mayores de Sisben 1 y 2, y aumentar el actual subsidio para que cubra la línea de pobreza absoluta. Este programa debería convertirse en un verdadero pilar solidario para quienes no tienen capacidad de ahorro y su costo podrá ser financiado con la gradual eliminación de los subsidios del régimen de prima media, que como está hoy, solo es sostenible en el tiempo por la fuerte caída en su tasa de cobertura. Lo segundo es fortalecer el pilar semi contributivo, los llamados Beneficios Económicos Periódicos (BEPs), que son rentas vitales para aquellos que no alcanzan a financiar una pensión de salario mínimo y que puede sumar al pilar solidario. Y en tercer lugar, el pilar contributivo del sistema deberá ser de capitalización individual, con administradores privados y públicos, operando bajo las mismas reglas de juego".

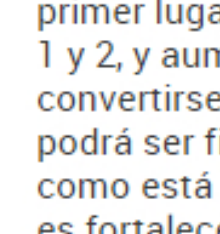
¿Qué opina del proyecto de ley que busca que las AFP inviertan al menos un 3 % en empresas nacionales?

"En principio eso es un proyecto que no nos gusta porque es una inversión forzosa y estas no se deben hacer en una sociedad libre y democrática. Mucho menos si es definido por sectores políticos. No estamos de acuerdo con esto, sobre todo en un sector que ha tenido unas rentabilidades históricas altas. El proyecto tuvo al final algunas modificaciones que flexibilizan un poco el alcance del proyecto original y le da facultades al gobierno para reglamentar su alcance en términos de tiempo y tipo de fondos de capital. Al final, se corrigió la rigidez que tenía el proyecto originalmente, ahora está en manos del gobierno la reglamentación. Sin embargo, eso de obligar a los fondos de pensiones o a las compañías de seguros a invertir aquí o allá es algo que no es deseable, porque detrás de eso se puede afectar la rentabilidad de las inversiones".

\$8,5 billones han invertido los fondos de pensiones en sectores como hotelería y vivienda.

¿CÓMO FUNCIONA? LOS RESULTADOS DE LAS PENSIONES

Según Asofondos, la rentabilidad de las inversiones de los fondos de pensiones del régimen de ahorro individual, RAIS, que existen desde 1994, ha sido de un 8 % en términos reales y a hoy cuentan con 220.000 pensionados, que crecen a una tasa del 16 % anual, tanto que los del régimen de prima media lo hacen a un 3,5 %. Asimismo, según la asociación, estos fondos tienen un monto de la jubilación, medido como la tasa de reemplazo promedio de las mesadas, de un 80 %, lo que sería igual a la tasa de reemplazo promedio del régimen de prima media, que usualmente se supone mucho más alta.

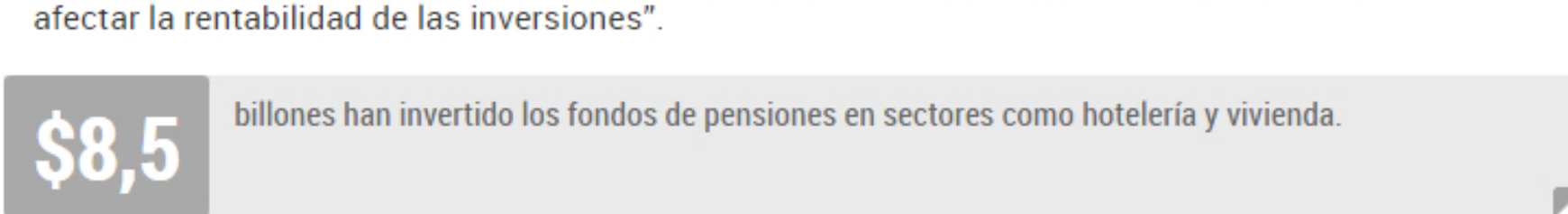


ALEJANDRA ZAPATA QUINCHÍA

Periodista de la Universidad de Antioquia. Me gustan los temas sobre justicia ambiental, territorio y comunidades. Mi pasión: conocer historias y contarlas.

CONTINÚA LEYENDO

Bancolombia incursiona en arrendamiento de vivienda



SISTEMA FINANCIERO VIVIENDA BANCOLOMBIA

PUBLICADO EL 24 DE JUNIO DE 2021