

## Energía

# En medio de la alta tensión, ¿cuál es la empresa del sector eléctrico más diversificada?

En momentos en que se discuten intervenciones en la regulación de energía e, incluso, en el modelo, un análisis de la firma Casa de Bolsa sobre la diversificación por mercados muestra que tan diversificadas o concentradas están ISA, Grupo Energía Bogotá y Celsia, las compañías del sector que están listadas en Bolsa de Valores de Colombia.

23/02/2023



Las empresas del sector eléctrico continúan mostrando preocupación por las medidas que planea tomar el Gobierno Petro. - Foto: Getty Images

El sector de energía eléctrica en el país está en alta tensión. Ante el crecimiento de las tarifas, que han sido uno de los componentes de la inflación histórica que vive el país actualmente, el Gobierno publicó el decreto con el que el presidente Gustavo Petro asumirá, por tres meses, las regulaciones generales de los servicios públicos en agua, energía y gas. Ello incluiría la definición del cálculo de las tarifas de energía.

[Esta situación sumada a los cambios que ha propuesto el Gobierno en el Plan de Desarrollo para que se puedan integrar servicios de generación y transmisión en una sola empresa](#), volviendo a modelos de los años ochenta, está generando en el sector incertidumbre en momentos en que se requieren nuevos proyectos de generación para atender la demanda creciente, como se hizo evidente con la convocatoria a una subasta de energía para el periodo 2027-2028.





Varios congresistas y bancadas manifestaron su preocupación frente al Plan Nacional de Desarrollo, afirmando que necesita varias modificaciones. – Foto: Cámara de Representantes

Las empresas han hecho llamados al Gobierno nacional para que las nuevas normas estén bajo el marco constitucional y legal; al tiempo que han solicitado que se apoyen en argumentos técnicos y jurídicos sólidos, basados en principios como la suficiencia del abastecimiento y la seguridad energética.

**Su suscripción ha terminado.**

**Reactívela ahora**

Si ya renovó, por favor, haga caso omiso de este mensaje.



Controlar los precios de los servicios eléctricos, ¿es más caro el remedio que la enfermedad?

En medio de esta discusión, la firma comisionista Casa de Bolsa hizo un ejercicio para determinar qué tan diversificadas están las compañías icónicas del sector, como Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) – hoy bajo el control de **Ecopetrol** –, Grupo Energía Bogotá y Celsia, que están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), razón por la cual no estaría EPM en el análisis.

El informe explica cómo funciona el mercado eléctrico colombiano y advierte que, a nivel regulatorio, la Constitución Política de 1991 permitió la participación privada en la prestación de servicios públicos, buscando mejorar cobertura y calidad.

Sumado a esto, tras el periodo de racionamiento ocurrido entre 1992 y 1993 por un fuerte fenómeno de El Niño, en 1994 se expidieron las leyes 142 y 143; la primera se refiere a la estructura legal de los servicios públicos para que los agentes operen bajo principios de competencia, eficiencia, calidad, cobertura y suficiencia financiera, entre otros. La segunda se enfoca en el régimen legal de las actividades de la cadena del sector eléctrico: Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización, cuya segmentación se da para garantizar la eficiencia del servicio y la inversión privada en el sector mediante mayor competencia.

“De esta manera, desde la década de los noventa el mercado eléctrico ha estado enmarcado en un ámbito técnico y regulado, liderado por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg). Alejándose de la evolución mencionada previamente, a comienzos de febrero de 2023 se conoció la posibilidad de que el Gobierno nacional tuviera potestad para asumir las funciones de regulación de servicios públicos como la energía eléctrica, lo cual puede distanciarse de decisiones técnicas y estratégicas a largo plazo y estar más alineadas con medidas de corto plazo. Ejemplo de lo anterior fue el cambio en el indexador tarifario realizado en septiembre de 2022, indexando las tarifas de la energía al menor valor entre el IPP, el IPC y otra medida de indexación por definir, en medio de las presiones alcistas vistas en las tarifas de la energía eléctrica derivadas de

fuertes aumentos en la inflación”, señala el documento.



José F. Prada, Director de la Creg - Foto: creg

Casa de Bolsa advierte que la expansión en la capacidad del sistema de energía puede verse interrumpida en caso de falta de incentivos para una remuneración adecuada de las inversiones de capital y el reconocimiento de los gastos de administración y mantenimiento, entre otros, que podrían afectar no solo la generación, sino también la transmisión y la distribución.

[De esta manera, se podrían presentar mayores presiones en los precios de la energía que ya vienen al alza, en un escenario con fenómeno de El Niño cuya probabilidad de aparición podría darse, por tarde, hacia 2024](#), teniendo en cuenta que el último de estos fenómenos fue a mediados de 2015.

Adicionalmente, según la firma, acorde a la propuesta del Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026, las empresas podrán desarrollar, de manera integrada, generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, “donde la generación y la transmisión integrada solo estará permitida cuando la generación de energía eléctrica se realice a partir de fuentes no convencionales de energía renovable. Esta restricción no aplica para aquellas empresas que ejercen las actividades de generación y transmisión desde antes de la vigencia de las leyes 142 y 143 de 1994. Lo anterior abriría la puerta para que empresas como ISA puedan participar de la generación de no convencionales”, agrega Casa de Bolsa.

### El más diversificado

En el estudio, la comisionista analizó la exposición por país y segmento de negocio a los principales emisores listados en la Bolsa de Valores de Colombia (Celsia, Grupo Energía Bogotá e ISA), los cuales tienen un peso conjunto del 17,41 % dentro del índice Colcap.

La conclusión es que ISA se perfila como el jugador del sector mejor diversificado con cerca del 70 % del Ebitda por fuera de Colombia, mientras que Celsia se muestra como el jugador del sector con mayor exposición a Colombia, teniendo en cuenta su baja diversificación geográfica.

En el caso de ISA, el informe destaca que muestra una diversificación importante al ubicarse en seis países (Colombia, Brasil, Perú, Chile, Bolivia y Argentina), junto a Centro América, y tres líneas de negocio: transmisión, vías y telecomunicaciones, las cuales representan aproximadamente el 82, 16 y 2 % del Ebitda, respectivamente.

Dentro de su estrategia 2030, la compañía tiene presente un pipeline de licitaciones en Brasil hasta por 11.000 millones de dólares, junto a la reactivación

de subastas en Colombia, al igual que nuevos proyectos en Chile, especialmente en almacenamiento, “lo cual se refleja en la repartición estimada del Ebitda en los próximos años, con cerca del 70 % del EBITDA por fuera de Colombia”, dice el estudio.

**Respecto al foco de las inversiones a mediano plazo, sobresale Brasil, pues se estima una expansión de la demanda de energía, con una continuidad en la participación mayoritaria de energías renovables. Recientemente, la compañía ganó uno de los tres proyectos subastados para conectar energía proveniente de Minas Gerais hacia Sao Paulo.**



Estación de Celsia – Foto: Aeropuerto El Dorado

Celsia muestra un enfoque total en el negocio de energía eléctrica, mayoritariamente en Colombia, con participación en todos los eslabones de la cadena. A nivel geográfico, su diversificación es baja, pues 13 % de su Ebitda proviene de Centro América y 87 % de Colombia. Tomando como referencia el periodo 2019-2022 (12 meses al tercer trimestre), sin incluir Caoba Inversiones – la firma en la que agrupa sus activos de transmisión-, no se han presentado grandes modificaciones en las participaciones por segmentos, con la generación en Colombia participando del 47 % del Ebitda, la distribución y la comercialización del cerca de 40 % y el restante proveniente del negocio de generación en Centroamérica.



**Petro nos puede llevar a un nuevo apagón nacional**

Por su parte, GEB presenta una diversificación importante por líneas de negocio, en que entre 2019 y el tercer trimestre de 2022 el transporte y la distribución de gas natural han representado el 53 % del Ebitda consolidado, mientras que los segmentos de energía, el 47 % (generación, 17 %; transmisión, 16 % y distribución, 15 %), incluyendo el dividendo extraordinario de Ene1 Colombia en el primer trimestre del año pasado, por la operación y acuerdos que hicieron las compañías para terminar un proceso litigioso.

En materia de diversificación, el GEB ha marcado la ruta para crecer en Brasil, donde en agosto de 2022 realizó una transacción con Brookfield, a la que adquirió, en compañía de Redeia (socio estratégico), la totalidad de las acciones ordinarias de cinco concesiones de transmisión existentes en Brasil por unos 821 millones de dólares.

**\*La ubicación de las concesiones en el noreste de Brasil le permite tener acceso a futuras oportunidades en una de las mayores áreas prospectivas de generación**

eólica en el offshore, siendo una decisión alineada con las metas del plan 2025", dice el análisis. De esta manera, actualmente el 29 % del Ebitda del GEE proviene del exterior y hacia 2026 esta participación se incrementaría hasta el 36 %.

Electrificación Plan Nacional de Desarrollo Gustavo Petro Creg Celso

Bolsa de valores Grupo de Energía de Bogotá

Convierta a Semana en su fuente de noticias aquí

Descarga la app de Semana noticias disponible en: Apple store Google play

## NOTICIAS RELACIONADAS

### MUNDO

Más de la mitad de Cuba quedó sin electricidad, ¿qué pasó?

### PAÍSES BAJOS

Países Bajos denuncia que Rusia planearía atentar contra su infraestructura eléctrica

### NACIÓN

Conozca los barrios que no tendrán luz este viernes 17 de febrero en Bucaramanga

### CONSUMO ELÉCTRICO

¿Le preocupa el consumo desmedido de energía? Tenga en cuenta algunos tips

### ENERGÍA

Con gas de dos pozos de empresa Clean Energy, Gobierno Petro se la jugará por una planta de fertilizantes

### ENERGÍA

Transición energética: Ecopetrol anuncia que arranca con el piloto de venta de gasolina extra, carbono compensado

### ENERGÍA

GEE cerró por 834 millones de dólares la compra de 5 concesiones de transmisión de energía en Brasil

### ENERGÍA

Daniel Quintero celebró que la primera unidad de Hidroituango pasó la prueba; sin embargo, la operación comercial aún no está en marcha

### ENERGÍA

Debate a Hidroituango: Daniel Quintero dice que nadie que defienda la vida puede oponerse al encendido de turbinas

### ENERGÍA

Hidroeléctrica de El Guavio volvió a operar con toda su capacidad

### ENERGÍA

Trabajadores de hidroeléctrica de El Guavio completan 13 días retenidos por bloqueos de la comunidad

### ENERGÍA

MinHacienda se destapa y anuncia cambios para Ecopetrol ¿Qué pasará con la Junta y el presidente Bayón?

## ÚLTIMAS NOTICIAS

Muchos de los 62 mil estudiantes venezolanos en Bogotá son personeros estudiantiles y líderes de sus comunidades escolares.



### EDUCACIÓN

Hace 3 minutos

Este fin de semana habrá matriculación para colegios públicos en Bogotá

### GENTE

Hace 6 minutos

Lincoln Falome que tomó inesperada decisión y dejó sin palabras a más de uno: "Se quitó 10 años"



### BOGOTÁ

Hace 8 minutos

Exgerente del Hospital Simón Bolívar de Bogotá fue acusado por la Fiscalía de direccionar contratos a cambio del 10 % del valor total



### BOGOTÁ

Hace 9 minutos

Discusión en cancha de tejo terminó en tragedia familiar: al menos 15 personas mataron a una madre y a su hijo con palos y tejos



MUNDO Hace 11 minutos

**Brote de diarrea afecta a personas que estuvieron en paradisíaca isla; van más de 220 turistas afectados**

GENTE Hace 12 minutos

**Ella es María Mariaga, nueva novia de Foncho Zuleta; tiene 31 años y salía con exjugador de Selección**

VIDA MODERNA Hace 13 minutos

**¿Qué efectos tiene el consumo de papaya en la sangre?**

REFORMA A LA SALUD Hace 13 minutos

**Las recomendaciones de la Asociación Nacional de Internos y Residentes de la reforma a la salud**

**Semana**

Copyright © 2023  
Publicaciones Semana S.A.  
NIT 960.309.265 -1  
ISSN 2743-2794

Síguenos en redes



Últimas noticias:

Semana TV

Estados Unidos

Impresia

Nación

Opinión

Vida Moderna

Gente

Pódcast

Especiales

Galerías

Cocina

Nuestras marcas:

Semana Play

Economía

Arcadia

Jet Set

Soho

Fusión

4 Patas

Sostenible

Finanzas Personales

Foros Semana

Semana Rural

Acerca de nosotros:

Términos de uso

Política de Tratamiento de Datos

Términos suscripciones

Trabaja con nosotros

Aviso de privacidad

Política de Riesgos CIST

Política SAG RILAFT

Certificación ISSN

TyC Plan de Gobierno

Contáctenos:

Canales de servicio al cliente

Horarios de atención

Lunes a viernes: 7:00 a.m. a 7:00 p.m.

Sábados y domingos: 8:00 a.m. a 3:00 p.m.

Trabaja con nosotros

Historias solidarias

Nuestra App:

Apple Store

Google Play

Para notificaciones judiciales  
e-mail: [juridica@semana.com](mailto:juridica@semana.com)

Protección del Consumidor



Todos los derechos reservados y propiedad de los contenidos por parte del propietario de PUBLICACIONES SEMANA S.A.

Se prohíbe la reproducción total o parcial de cualquier contenido de los contenidos de esta página, así como su explotación económica o cualquier otro uso no autorizado por la SEMANA.