

- publicidad -

Inicio > Destacado > Así podría Colombia sacarle provecho a su portafolio energético en plan de...

Destacado Energía Y Minería Macroeconomía Mercados Petróleo

-Publicidad-

# Así podría Colombia sacarle provecho a su portafolio energético en plan de enajenación

Por Valora Analitik - 2020-07-06

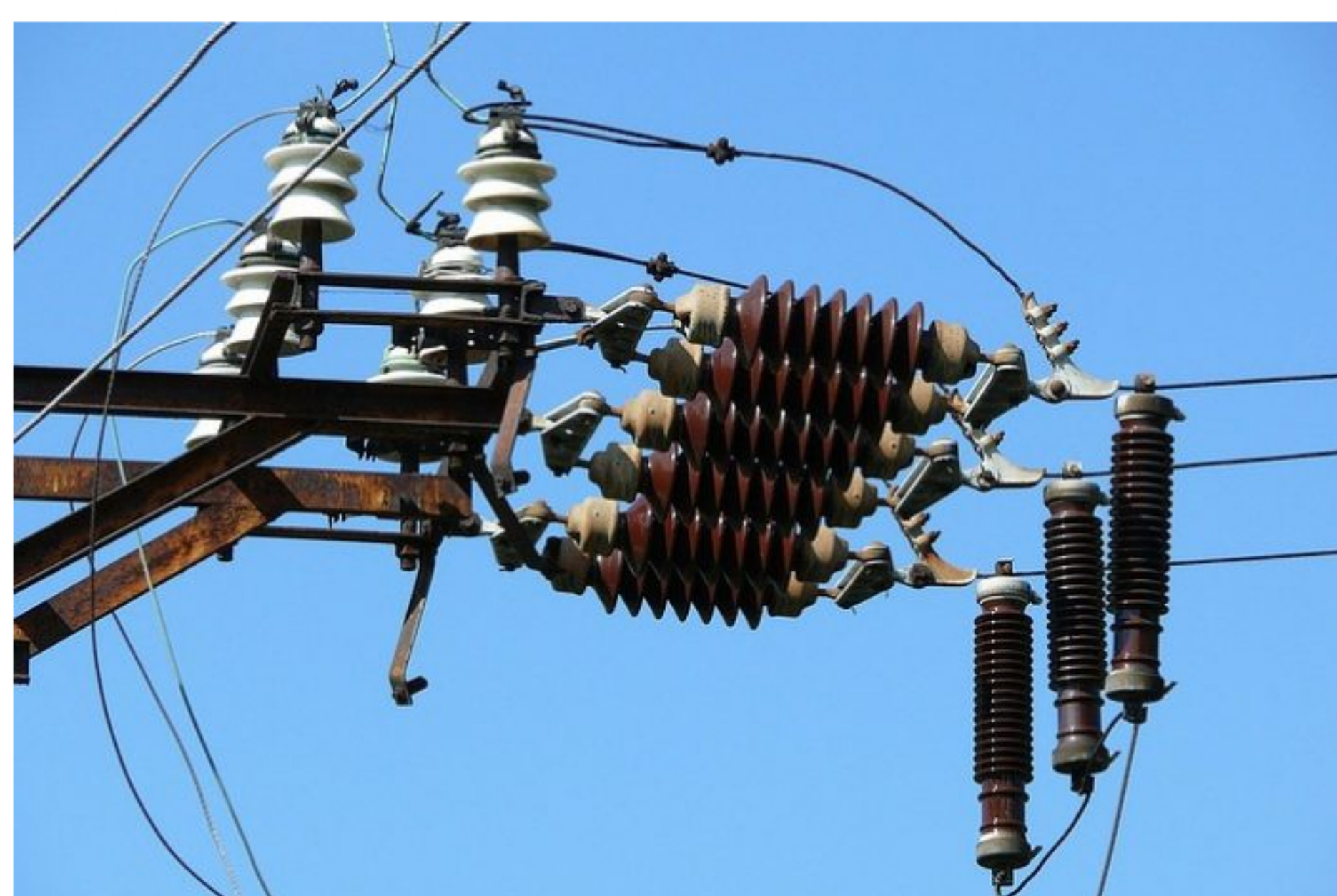


Foto: Pixabay

El Marco Fiscal de Mediano Plazo de Colombia contempla la necesidad de conseguir \$12 billones en 2021 para empezar a recuperar parte del gasto que implica la emergencia por el coronavirus. **Revisar las inversiones para hacerlas "más estratégicas" es la idea del Gobierno Nacional.**

El Estado colombiano hace parte de 104 compañías por valor de \$78 billones, con lo que el país saldría, en 2021, del 15 % de sus participaciones.

De lo anterior, el sector de hidrocarburos, a pesar de ser un mercado diezmado por los precios del **petróleo**, atrae. **Más allá de los \$7,3 billones o \$7,6 billones que pudiera recibir la Nación por cuenta de la venta de Ecopetrol e ISA** –que son las firmas en el mercado de valores y sobre las que se podría vender–, el país cuenta con un portafolio extenso en el segmento que toma relevancia.

**Recomendado: Colombia: ¿Cómo sería y cuáles empresas puede vender el Gobierno?**

Un análisis de Corficolombiana precisamente da cuenta de eso. De acuerdo con la compañía, el caso de **Cenit** podría ser interesante, **pues el Gobierno tendría la opción de buscar los \$12,1 billones por la venta**, según Corficolombiana, del 49 % de su participación –Hay que recordar que **Ecopetrol** es la dueña de **Cenit**–.

“Para este ejercicio, le asignamos el 56,8 % del Ebitda del segmento de transporte a **Cenit**, de acuerdo con el peso de sus activos contables frente a Ocesa, Bicentenario, Llanos y Oleoducto Colombia”, explicó Corficolombiana.

Sobre el resto del portafolio energético (sin incluir a ISA), que comprende a otras ocho compañías, Corficolombiana resalta que el panorama para hacer posibles ventas es adverso puesto que hay un deterioro en los resultados de 2019 en comparación con 2018, con especial énfasis en las generadoras.

Cuadro 1: Portafolio energético no listado: Distribución (+ Comercialización) y Generación eléctrica. Cifras en millones de pesos.

	Cedesar	Dispac	Electrocaquetá	Electrohulla	Emsa	Gecelca	Gensa	Empresa Unia
Caja	3.915	36.771	11.924	40.081	19.879	27.042	96.319	8.369
Pasivo	363.885	91.050	60.680	478.376	395.887	1.981.366	365.271	477.792
Deuda	103.073	5.087	-	168.575	131.962	1.539.499	143.855	291.836
Patrimonio	310.530	150.489	82.810	391.655	306.055	1.118.667	495.968	1.155.124
EBITDA *	34.251	22.832	12.167	87.491	114.677	74.275	17.514	5.796
Deuda Neta	100.058	(29.185)	(11.924)	118.493	112.083	1.508.956	47.536	283.487
Valor empresarial	374.177	247.426	131.850	948.133	1.242.753	866.952	304.435	73.812
Participación a mercado **	330.530	276.611	143.774	819.640	1.130.670	1.118.667	495.968	1.155.124
Participación estatal (%)	99,98%	100,00%	73,35%	83,05%	55,68%	100,00%	93,20%	99,98%
Participación estatal (\$)	320.466	276.611	104.021	680.711	629.557	1.118.667	462.243	1.154.993
Capital	423.603	355.574	82.810	650.230	438.017	2.655.366	639.823	1.446.960
Capacidad de endeudamiento	163.846	60.175	34.030	216.693	169.422	1.026.999	247.479	559.671
Espacio de endeudamiento	60.774	55.088	32.030	48.118	37.460	-	103.624	267.838
Actividad principal	Distribución	Distribución	Distribución	Distribución	Distribución	Distribución	Generación	Generación

Fuente: Reportes de las compañías. \* Sobre par Gecelca que publicó la cifra, es la utilidad operacional antes de depreciaciones, amortizaciones y provisiones. \*\* Máximo entre la valoración por múltiplo transaccional y el valor en libros.

“Las generadoras de la Nación representan cerca del 6 % de la capacidad del país y regularmente participan de una porción similar respecto a la energía generada. Mientras tanto, la Base Regulatoria de Activos (BRA) de las distribuidoras es cercana a los \$3,2 billones, aunque con diferencias considerables en las tarifas que pueden cobrar, **sirviendo a más de 1,3 millones de usuarios**, mayoritariamente de los primeros dos estratos”, se lee en el análisis.

Bajo ese contexto, Corficolombiana prevé unos \$4,7 billones por la venta de la participación que tiene el Gobierno en esas firmas, siendo \$2,7 billones para las generadoras, y \$2 billones en distribuidoras y comercializadoras de electricidad.

**Lea también: Colombia en la postpandemia: Habrá reforma tributaria y venta de empresas públicas**

Dice Corficolombiana que salir de activos que le pueden dar ingresos a futuros a la Nación es un debate complicado de dar en momentos de crisis, pero dejan claro que “la coyuntura es desfavorable para una venta de la participación del Gobierno en **Ecopetrol**, por lo que una venta de participaciones sobre **Cenit** e ISA sin control pueden ser la opción más viable desde el punto de vista político y financiero”.

Ahora, sobre la enajenación de las no listadas –excluyendo a ISA– hay una carga operativa elevada que podría permitir una suerte de empaquetamiento, **siempre y cuando los recursos sean requeridos**.

## Compartir:



Convierta a ValoraAnalitik en su fuente de noticias

ETIQUETAS enajenación empresas estatales colombia participación de Colombia en empresas venta de empresas Colombia

## Artículos relacionados Más del autor

**Destacado**  
Se reducen contagios diarios de coronavirus en Colombia: total supera los 120.000

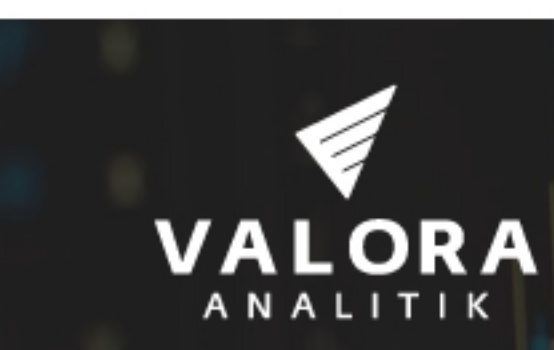
**Destacado**  
Parque Arauco abre convocatoria para que startups diseñen el mall del futuro

**Destacado**  
En vivo | Presidente de Colombia hace balance de coronavirus

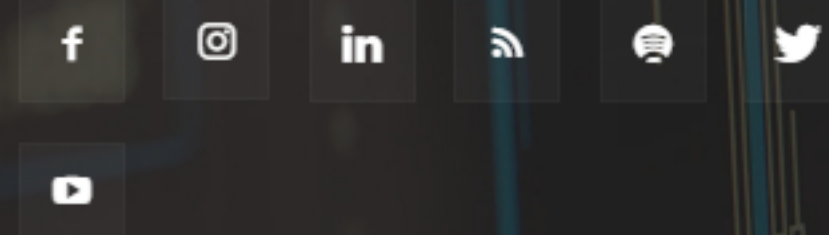
-Publicidad-

-Publicidad-

-Publicidad-



Estamos inscritos en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores - RNAMV, según resolución número 0667 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia [Más información](#)



## Conozca a Grupo Valora

Nuestro portafolio de servicios es:

- ▶ Valora Analitik
- ▶ Valora Consulting
- ▶ Valora Software

## Contacto

Cr 43A No. 5A - 113 Of. 802 Edificio One Plaza - Medellín (Antioquia) - Colombia

(+57 4) 604 1762

Email: [info@valoraanalitik.com](mailto:info@valoraanalitik.com)