

El futuro de Ecopetrol

Louis Kleyn



Los gobiernos y poblaciones del mundo buscan minimizar la utilización del petróleo. Y las petroleras enfrentan presiones para disminuir su contribución a la emisión de carbono. Dado el progresivo rol de fuentes alternativas de energía, la demanda mundial por crudo ya cruzó su punto máximo (proyecciones de la IEA -International Energy Agency-), de cerca de 96 millones de barriles diarios, a partir del cual tomará una senda descendente, con una demanda de 60 millones b/día en 2030 y 40 millones b/día en 2040. El futuro de las petroleras será menos atractivo que su presente.

Los efectos de la pandemia de la covid han empobrecido las arcas del gobierno y las de millones de colombianos. Se habla de 21 millones de personas que padecen hambre. Y aunque la economía se recuperará pronto, en la medida que todas las actividades se normalicen, permanecerán muchos en condiciones precarias. Es el momento de contemplar la venta de activos.

Entre los activos del gobierno más fáciles de monetizar, se encuentra Ecopetrol, que ya realizó una emisión de acciones, de cerca de 10 % de su capital en 2007. Este es un activo que irá perdiendo valor estratégico y monetario hacia adelante. Los altos precios del petróleo actuales crean una situación favorable para considerar una eventual venta rápida de paquetes accionarios de Ecopetrol. Aunque el valor de la compañía varía diariamente con base en la cotización en bolsa, para efectos de este ejercicio podemos trabajar con un valor total de \$100 billones. El valor de lo que ya está en manos del público inversionista es casi \$11 billones. El gobierno cuenta ya con la autorización para vender hasta 9% adicional. Esto daría \$9 billones de recursos frescos.

La venta de Ecopetrol podría ir más allá, ya que una mayoría de 51% es suficiente para mantener el control. Otro 29% de venta significarían otros \$29 billones para el Estado. Dado que probablemente el propósito sería destinar este dinero a apoyar temporalmente a los más desfavorecidos, el gobierno podría transferir las acciones directamente a las familias de menores recursos. Los \$29 billones repartidos en los 5 millones de hogares más pobres darían a cada hogar \$5,8 millones en acciones (2.640 acciones). Los buenos resultados de este año en Ecopetrol proyectarían un dividendo del 7% para repartir en el 2022, unos \$400 mil por cada participación. A los nuevos propietarios se les podrá autorizar la venta de sus acciones pasado un tiempo prudencial.

Lo cierto es que Ecopetrol requiere de definiciones para aprovechar lo que podría ser una de las últimas coyunturas con precios favorables del petróleo. Cuando el presidente Santos se propuso vender el 9% al principio de 2011, se esperaba con esto recaudar US\$ 8 mil millones. Ahora por un porcentaje similar se espera recaudar unos US\$ 2,4 mil millones. Ecopetrol llegó a valer unos US\$114 mil millones en 2012 e incluso US\$129 mil millones en 2013. Ahora estamos hablando de US\$26,5 mil millones (\$100 billones). Mejor es aprovecharlo antes de que siga perdiendo valor.