

GEB y EPM también entrarían en la puja por el control mayoritario de ISA

HACIENDA. EL MINISTERIO DE HACIENDA TENDRÁ LA DECISIÓN FINAL SOBRE LA YA PROPUESTA OFICIAL DE ECOPETROL POR 51,4% DE LAS ACCIONES DE LA NACIÓN EN ISA, Y ANTE LAS NUEVAS POSIBLES OFERTAS



Andrés Duarte
Dir. Rentas Variables
Corficolombiana

"ISA tiene un negocio y monopolio con cargos regulados al ser el participante mayoritario en transmisión de energía. El que sea su dueño garantiza esos ingresos".

BOGOTÁ

El ministro de Hacienda, **Alberto Carrasquilla**, tendrá entre sus manos una de las decisiones más importantes que un jefe de cartera pueda llevar en materia de inversión. Pese a que parecían haber un interés inicial en la participación que el Estado tiene en ISA, actualmente ya son tres, *Ecopetrol*, *GEB* y *EPM*, las empresas que pujarían por la que ya se ha convertido en la joya del Estado en busca de fortalecer su presencia en el sector de energía.

Después de que *Ecopetrol* lanzara el primer dardo formal de una propuesta para la adquisición de 51,4% de las acciones del Estado en ISA, se espera que dos de las empresas más importantes del país, que también han mostrado interés por expandir sus negocios en la compañía de energía, formalicen sus ofertas.

Se trata del *Grupo de Energía Bogotá (GEB)* y de *Empresas Públicas de Medellín (EPM)* que, aunque no han presentado un plan específico, sí contemplan grandes inversiones en su programa para 2021.

Tras la oferta no vinculante de *Ecopetrol*, que rondaría en un valor aproximado de hasta US\$4.000 millones, *GEB*, liderada por **Juan Ricardo Ortega**, aclaró que, en el desarrollo de la estrategia de crecimiento de la empresa en el sector de transmisión de electricidad, continúa evaluando oportunidades de inversión en Colombia a través de ISA.

"ISA es una compañía con los más altos estándares técnicos,



Rudolf Hommes
Exministro de Hacienda

"Creo que a Ecopetrol y al país no les conviene que la compañía estatal compre a ISA porque se quedaría sin recursos para invertir en las energías alternativas".

\$14

BILLONES ES EL VALOR QUE TENDRÍA LA PARTICIPACIÓN DE 51,4% DEL ESTADO EN LA COMPAÑÍA ISA.



Síganos en:
www.larepublica.co
Con el parque Arauco usará \$180.000 millones para su expansión.

financieros y de gobierno corporativo en la región y una de las principales multilaterales del país", puntualizó el GEB.

A pesar de que *EPM*, que ya posee 8,82% en ISA, no ha expresado un interés público, si ronda en el sonajero para entrar en la misma puja por hacerse a 51,4% de esas acciones. Como contexto, hace un par de meses, la empresa tenía contemplado vender su participación por ser minoritaria y no controlante, pero, con la proyección de cre-

CARRASQUILLA ESPERA PROPUESTAS DE GEB Y EPM POR ISA



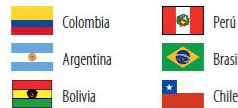
GEB y EPM, entre los posibles interesados en expandir sus negocios a través de ISA



Ecopetrol le propuso a MinHacienda adquirir 51,5% de las acciones de la Nación en ISA



PRESENCIA



Centroamérica

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL ISA
(27 de enero) Cifras en billones

\$27,69

VALOR PARTICIPACIÓN DE LA NACIÓN

\$14,23

DIVIDENDOS DE ISA A LA NACIÓN EN 2020

\$384.399 millones

RESULTADOS FINANCIEROS ISA
(3T 2020) Cifras en billones

Ebitda
\$1,50

Utilidad neta
\$0,50

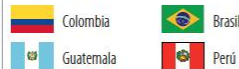
Fuente: Ecopetrol / ISA / GEB / EPM

cimiento que las operaciones de ISA tendrían, ahora la intención de pasar al otro lado de la moneda y convertirse en el accionista mayoritario.

Esta puja por ISA le podría dar al Gobierno la entrada de recursos cercanos a \$14 billones, en un momento de crisis económica y de necesidades fiscales



PRESENCIA



RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer trimestre 2020 Cifras en billones
Tercer trimestre 2019

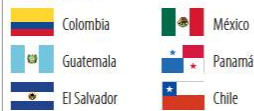
Distribución gas natural
\$0,59 \$0,70

Distribución electricidad
\$0,41 \$0,38

Utilidad
Tercer trimestre 2020 Enero-septiembre 2020
\$0,50 \$1,76



PRESENCIA



RESULTADOS FINANCIEROS

Cifras en billones

Ingresos
\$14

Resultado neto
\$1,3

Inversiones
\$1,9

Transferencias a Medellín
\$1,3

Gráfico: LR-ER

Las cifras de GEB y EPM que las ubican dentro de las más grandes en Colombia

El *Grupo de Energía Bogotá (GEB)*, con presencia en la región en Colombia, Brasil, Perú y Guatemala, reportó utilidades acumuladas entre enero y septiembre de 2020 por \$1,76 billones. Entre tanto, *Empresas Públicas de Medellín (EPM)* opera en seis países de Latinoamérica y el Caribe: Colombia, México, Chile, Panamá, Guatemala y El Salvador, y en el mismo periodo de tiempo del año pasado totalizó ganancias por \$1,3 billones. Las dos podrían entrar en la puja por ISA, a la que ya ingresó *Ecopetrol*.

vérs de un comunicado, ISA advirtió que, en efecto, el avance de este proceso dependerá de las decisiones que eventualmente tome el Gobierno al respecto en las próximas semanas o meses, lo que deja en manos de Carrasquilla la magnitud de la situación.

Andrés Duarte, director de renta variable en *Corficolombiana*, analizó que este interés por ISA obedece a que el negocio de transmisión de energía es un monopolio con cargos regulados y la empresa tiene una participación mayoritaria en Colombia. "Eso quiere decir que quien sea dueño de ISA tiene garantizados unos ingresos correspondientes a esa capacidad en Colombia y el exterior", dijo.

Después de conocer la oferta de *Ecopetrol*, *JP Morgan* rebajó su recomendación sobre la acción de *Ecopetrol*, la cual estableció en infraponderar desde neutral, ante lo que para la entidad estadounidense fue un sorprendente anuncio.

JUAN SEBASTIÁN AMAYA
@sebasamayar

HACIENDA. EL BANCO DE LA REPÚBLICA DEJARÍA ESTABLES LAS TIPOS POR CUARTA VEZ CONSECUTIVA

Mercado prevé que las tasas de interés sigan en 1,75%

BOGOTÁ

Para este año, la mayoría del mercado espera que las tasas de interés de referencia para la economía colombiana, que a hoy se ubican en 1,75%, no tengan mayores movimientos, pero sí que las históricas reducciones que se presentaron en 2020 se comiencen a reflejar en el sistema financiero con mayor constancia.

El nivel actual de las tasas (1,75%) es el más bajo desde 1995 y ya completa tres meses estancado, desde el pasado 25

de septiembre de 2020, cuando el *Emisor* marcó este hito.

Según la más reciente encuesta de expectativas de *Citi Group*, que reúne a 25 de los agentes del mercado más importantes del país (bancos, comisionistas, aseguradores y fiduciarias, entre otros), esta tendencia se mantendrá un mes más, pues proyectan que en la primera reunión de política monetaria del *Banco Central* en 2021, que se llevará a cabo hoy, la Junta Directiva mantenga estables las tasas en 1,75%.

Dentro de los 25 agentes encuestados, la totalidad concuerda en que hoy no habrá movimientos.

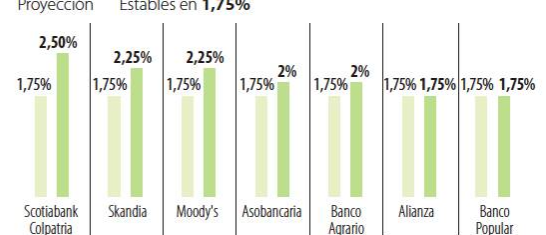
Sin embargo, para lo corrido del año, la encuesta evidenció que algunos encuestados sí esperan cambios en la tasa. Entre los más importantes, por ejemplo, *Scotiabank Colpatria* prevé un alza a 2,50%, *Skandia* y *Moody's* una subida a 2,25%, *Asobancaria*, gremio que reúne a la banca, un incremento a 2%

JUAN SEBASTIÁN AMAYA
@sebasamayar

MERCADO ESPERA ESTABILIDAD EN LAS TASAS DE INTERÉS

PRINCIPALES PROYECCIONES

Proyección Estables en 1,75% Ene-2021 Dic-2021



Fuente: Citi Group Gráfico: LR-GR