

COMPRA NOTICIA

# Ecopetrol sube a ISA a su canasta de adquisiciones

Otras compañías como Grupo de Energía Bogotá (GEB) también tiene interés en comprar el 51,41 % de las acciones que el Gobierno posee.

Por FERNEY ARIAS JIMÉNEZ

Al precio con el que abre hoy la acción de ISA en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) de 24.000 pesos, el 51,41 % de la participación que tiene la Nación en esa compañía, unas 569,47 millones de acciones, valdrían 13,66 billones de pesos.

En ese contexto, la petrolera estatal Ecopetrol anunció ayer que presentó una oferta no vinculante para adquirir ese lote accionario que está a nombre del Ministerio de Hacienda. En información relevante publicada en la Superintendencia Financiera (Superfinanciera) Ecopetrol explicó que con esta decisión busca tener participación en otros campos de la energía, incluida el de la transmisión, todo apalancado en la transformación digital y en la convergencia tecnológica.

Según se explicó la estructuración financiera de la operación mantendría un nivel de endeudamiento de Ecopetrol alineado con su grado de inversión y el negocio se realizaría a través de un contrato interadministrativo entre Ecopetrol y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

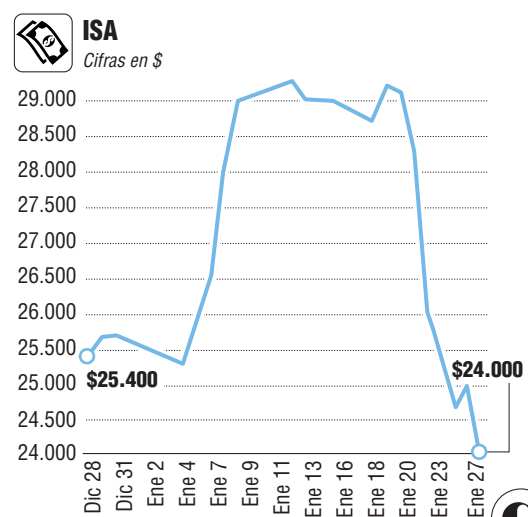
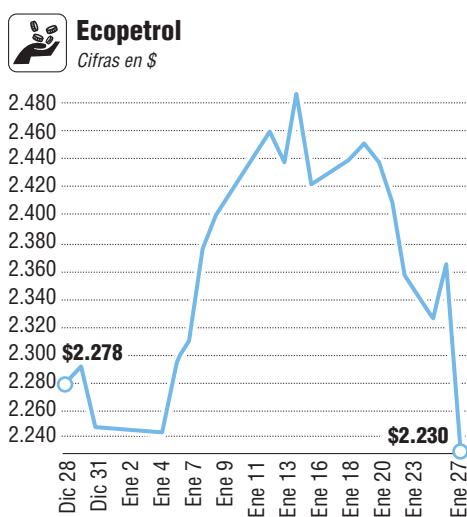
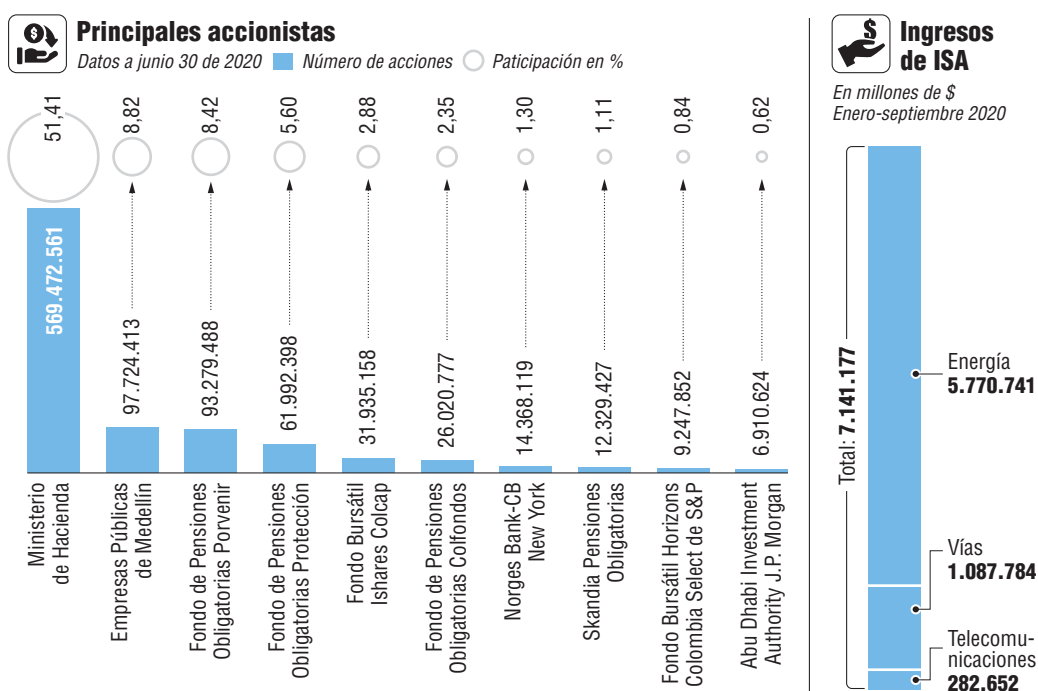
En ese contexto no sería necesario realizar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) dirigida a los accionistas de ISA, en la medida en que la Nación continuaría siendo el beneficiario real de las acciones de ISA y mantendría el control último sobre las mismas, dado que mantendría la participación de al menos el 80 % en Ecopetrol.

La transacción se financiaría con un esquema que incluye una nueva capitalización de Ecopetrol a través de una emisión de acciones, recursos propios y otros esquemas de financiación disponibles, incluida la desinversión en activos no estratégicos. Esta nueva emisión impulsaría el mercado de capitales local al poder convertirse en la más grande en la historia de Colombia.

## La movida

Para Omar Suárez y Juan Felipe D'luiz, investigadores económicos de Casa de Bolsa, a la luz de la retardada situación fiscal actual del país, por la pandemia, desde el año anterior el Gobierno tiene contemplada

## INDICADORES MOVIDA DE LAS ACCIONES EN UN MES



Fuentes: BVC, Superfinanciera. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. JT (N4)

una estrategia de administración de activos, entre ellos ISA, con el objetivo de optimizar la rentabilidad de ese portafolio.

Desde su perspectiva, consideran que Ecopetrol cuenta con la capacidad financiera para poder participar en una posible compra de las acciones de ISA (ver Paréntesis).

Sus cálculos, en un escenario en que la petrolera comprara la participación controlante en ISA, financiando unos 14,1 billones de pesos con nueva deuda, su nivel de endeudamiento estaría en línea con lo que esperan las firmas calificadoras de riesgo de crédito.

No obstante, los analistas de Casa de Bolsa llamaron la

# \$29.250

precio récord de la acción de ISA en la BVC, reportado el pasado 12 de enero.

atención sobre el anuncio de Ecopetrol al señalar que sería una operación "un tanto contradictoria" dada la desinversión que realizó en 2015 del 5,32 % que Ecopetrol tenía en ISA a un precio promedio de 9.163 pesos, casi tres veces menor al actual.

Adicionalmente, resaltaron que esta operación no se

encuentra contemplada dentro de su Plan de Inversión para 2021, anunciado en diciembre pasado por la compañía petrolera.

"Desde un punto de vista estratégico, resaltamos que la compañía adquiriría un activo que opera negocios muy diferentes a las actividades integradas de petróleo y gas en las cuales se enfoca, con los segmentos de exploración y producción, por lo cual representaría un cambio importante en su estrategia", anotaron.

## Más interesados

El Grupo de Energía Bogotá (GEB) en reportes enviados a

## PARÉNTESIS

### VENTA DE LA JOYA DE LA CORONA

ISA tiene presencia en Colombia, Brasil, Chile, Perú, Bolivia y Centroamérica, operando los negocios de transmisión de energía, concesiones viales y telecomunicaciones. En transmisión de energía cuenta con una confiabilidad del 99,99 %, y tiene a Colombia (70 %) y Perú (73 %) como los mercados donde tiene mayor participación. En el negocio de concesiones viales, opera actualmente cerca de 907 kilómetros, con una participación de mercado en Chile del 39,3 %. La compañía ha consolidado su presencia en Latinoamérica, donde resalta su reciente ingreso al negocio vial en Colombia.

la Superfinanciera los pasados 6 y 26 de enero confirmó que avanza en la evaluación de oportunidades de inversión, y ratificó su interés y disposición de presentar una oferta para la adquisición de las acciones que actualmente son de propiedad de la Nación en ISA, ajustándose a los trámites y autorizaciones corporativas correspondientes.

En ese sentido, Germán Crispano, gerente de Investigaciones Económicas de Davivienda Corredores, comentó que dada la magnitud de la transacción, que demandaría más de 14 billones de pesos, resultaría compleja para GEB, incluso si acudiera a una colocación de acciones, a la emisión de deuda o un plan de desinversiones.

Desde la óptica de Casa de Bolsa, GEB se encontraría en la capacidad de comprar una participación en ISA cercana a un 17,2 %, lo cual mantendría en límites manejables sus niveles de deuda.

Sobre un posible interés de EPM por adquirir el control accionario de ISA, Casa de Bolsa no lo considera factible dado que la empresa del Municipio de Medellín tiene una serie de compromisos financieros con los bancos multilaterales, que establecen un límite en sus niveles de endeudamiento, que a septiembre pasado, estaban por encima.

El Gobierno, por su parte, no ha dado a conocer aún una decisión tomada de manera definitiva frente a esta enajenación ■

## EN DEFINITIVA

La venta de las acciones que el Ministerio de Hacienda posee en ISA ya tiene ofertas e intereses planteados sobre la mesa. Ecopetrol y el Grupo de Energía de Bogotá, entre los interesados.