

Empresas Listadas

Oferta de **Ecopetrol** para la compra de ISA no convence a JPMorgan

La oferta de **Ecopetrol** para la compra del 51,4 % de ISA, un porcentaje que hoy le pertenece al Gobierno, no logra convencer a JPMorgan. Acá las razones por las que duda del que sería el negocio del año.

1/28/2021



- Foto: Guillermo Torres

Luego de que **Ecopetrol** [informara que presentó una oferta no vinculante por el 51,4 % que tiene el Gobierno nacional en ISA](#), fueron varios los analistas del mercado que vieron esta operación de manera dudosa.

Y aunque la dirección de **Ecopetrol** trató de calmar los ánimos durante una llamada el pasado miércoles, **no pudo evitar que su acción se desplomara en la Bolsa de Valores de Colombia un 5 % durante la jornada del miércoles, y volviera a caer cerca del 4 % este jueves.**

Una de las **bancas de inversión** que no logró convencer al presidente de **Ecopetrol**, Felipe Bayón, y a su equipo, fue a **JPMorgan**, que **este jueves rebajó su perspectiva para la acción de Ecopetrol desde neutral a subponderar.**

De esta forma, el analista de JPMorgan, Rodolfo Angele, señaló **un precio objetivo de US\$11 para el ADR de Ecopetrol en la Bolsa de Nueva York.** Actualmente el ADR se cotiza sobre los US\$12.

Ecopetrol comenzó la construcción de un megaparque solar en el Meta

¿Qué ve JPMorgan?

Para el banco estadounidense, el anuncio de **Ecopetrol** resulta sorprendente, pues se aleja de su estrategia de centrarse en el negocio petrolero. Además, no ve ninguna sinergia que pueda aprovechar.

Según JPMorgan, **no existe una clara justificación para la compra de la mayoría accionaria de ISA.** De acuerdo con eso, el banco no estaría comprendiendo el interés en un activo de transmisión de energía, si su *core* de negocio es el **petróleo.**



Por otra parte, a JPMorgan, al igual que a Corficolombiana, **les preocupa que en esta operación haya un problema de Gobierno Corporativo**, debido a que ambas empresas comparten el mismo accionista mayoritario.

En cuanto a la financiación, **la emisión de acciones tampoco convence a JPMorgan, pues con esta no se alcanzaría a financiar el total de la compra,** lo que implicaría que tendría que aumentar su deuda y, por ende, el apalancamiento, si se tiene en cuenta su plan de inversión para este año que va hasta los US\$4.000 millones.

Corficolombiana: venta de ISA a empresas del Estado genera problemas de gobierno corporativo

La operación

Ecopetrol presentó el martes una oferta no vinculante para adquirir la participación que posee el Gobierno, a través del **Ministerio** de Hacienda y Crédito Público, en Interconexión Eléctrica (ISA), equivalente al 51,4 % de las acciones en circulación.

“Esta decisión responde a la estrategia del Grupo **Ecopetrol** que busca fortalecer su liderazgo en la cadena de los hidrocarburos en el continente americano, al tiempo que acelera su transición energética con un ambicioso plan de reducción de emisiones, crecimiento en fuentes renovables, mayor producción de gas natural y participación en otros campos de la energía, incluida el de la transmisión”, explicó la compañía.

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.

Por ley, el Gobierno aún puede vender un 8,5 % de esta compañía, que se calcula le puede representar ingresos de más de \$10 billones. A pesar de lo anterior, el Estado seguiría teniendo el control de la empresa, pues aún contaría con una participación del 80 %.

Además, esta nueva emisión impulsaría el mercado de capitales local al poder convertirse en la más grande en la historia de Colombia. La estructuración financiera de la operación mantendría un nivel de endeudamiento de **Ecopetrol** alineado con su grado de inversión.

La transacción se realizaría a través de un contrato interadministrativo entre **Ecopetrol** y el **Ministerio** de Hacienda y Crédito Público. Para hacer esta inversión no es necesario realizar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) a los accionistas de ISA, en la medida en que la Nación continuaría siendo el beneficiario real de las acciones de esta y mantendría el control último sobre las mismas.

Estos son los riesgos que ve Davivienda Corredores para la Bolsa de Colombia

Venta de ISA **Ecopetrol** ISA

Convierta a Semana en su fuente de noticias aquí