

SEDE:
BOGOTÁ
MEDELLÍN
VIRTUAL

Ecopetrol e ISA: ¿un mal negocio?



MAS NOTICIAS SOBRE :



Alejandro Toca | Bogotá Medellín Virtual

25/Feb/2021

Temas:



Alejandro Toca[1]

Hace un par de semanas la opinión pública colombiana conoció, a través de un anuncio, la intención de **Ecopetrol** de comprar la participación que tiene la Nación en Interconexión Eléctrica S. A, la empresa pública de generación y comercialización de energía más conocida como ISA. Dicha compra representa el 51,4 % de las acciones en circulación, maniobra que puede ascender a los 14 billones de pesos. Esto, sin duda, constituye una de las operaciones empresariales más grandes en la historia de Colombia y que no dejó de provocar pronunciamientos a favor y en contra desde varios sectores, entre ellos el económico y el político; sin olvidar el nerviosismo que este tipo de transacciones genera en el mercado bursátil, debido a varias dudas que tanto la intención como el movimiento financiero dejan en el aire.

Tan pronto se dio el anuncio por parte de la petrolera estatal, las acciones de las dos compañías cayeron: **Ecopetrol** 9,41 %, mientras que ISA 4,04 %. Esta tendencia que se mantuvo por algunos días, pero con el pasar del tiempo y gracias a las declaraciones y la carta de exclusividad firmada por el Gobierno nacional, estas lograron repuntar a pesar de no alcanzar el valor que tenían antes del anuncio. Lo anterior, debido a que el comunicado dejaba varias dudas, sobre todo, en cuanto a cómo la compañía iba a conseguir los recursos para dicha compra. Daba la sensación de que el Gobierno vendería su participación en **Ecopetrol**, lo que es un error ya que el dinero no pasaría a la petrolera sino directamente al Gobierno.

Posteriormente y luego de que varios medios de comunicación, especializados y no, indagaran a los responsables, se aclaró que estos recursos saldrían de una nueva emisión de acciones por parte de **Ecopetrol**, cosa que no produjo una recuperación de la valorización de las acciones hasta varios días después. Lo anterior, debido al valor de la transacción que se estima está más allá de los beneficios que posteriormente se pretenden conseguir, es decir, a pesar de que ISA es una de las compañías más prosperas en los últimos años en Colombia y que su futuro parece ser mejor aún -considerando una posible transición del país a energías más limpias- en el mercado de la especulación se dio la impresión de que se estaba comprando por encima del precio comercial.

Por otra parte, una posible “dilución” apareció en el horizonte, pues al realizar una nueva emisión de acciones, lo que implica recurrir al público para conseguir la cantidad necesaria, podría desvalorizar la inversión y reducir la participación de los actuales accionistas, cosa que por supuesto ninguno de ellos desearía. Además, la petrolera ya hace ocho años realizó una segunda emisión -\$3.700 pesos por acción-, por encima de lo que hoy cuestan, lo que causa inquietud en el mercado al ver la inestabilidad por los movimientos financieros y estructurales venideros.

No obstante, según los expertos, el panorama no es del todo turbio. Si bien hace unos diez años **Ecopetrol** buscó renunciar a las acciones de ISA cuando estas se negociaban debajo de los ocho mil pesos, hoy en día están entre los 23 mil y 28 mil pesos, un valor nada despreciable, a pesar de que se considere que la compra se está realizando por un precio mayor al real. También hay que considerar el futuro de las dos empresas, mientras que **Ecopetrol** sufre la decadencia de los hidrocarburos, ISA representa un panorama prospero debido al direccionamiento que ha tenido la economía mundial hacia las energías renovables y más amables con el planeta, es decir, que en el largo plazo esto podría ser un buen negocio.

[1] Estudiante de Doctorado en Estudios Políticos de la Universidad Externado de Colombia, Magíster en Estudios Políticos e Internacionales de la Universidad del Rosario, Administrador Público de la Escuela Superior de Administración Pública, Profesor a tiempo completo del programa de Administración Pública de la Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano, Miembro de la Asociación Colombiana de Ciencia Política, Miembro de la Red Intercol. Correo electrónico: gtoca@poligran.edu.co; alejandro.toca@gmail.com Blog: oonpolitikon1983.blogspot.com.co ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-8715-7139>