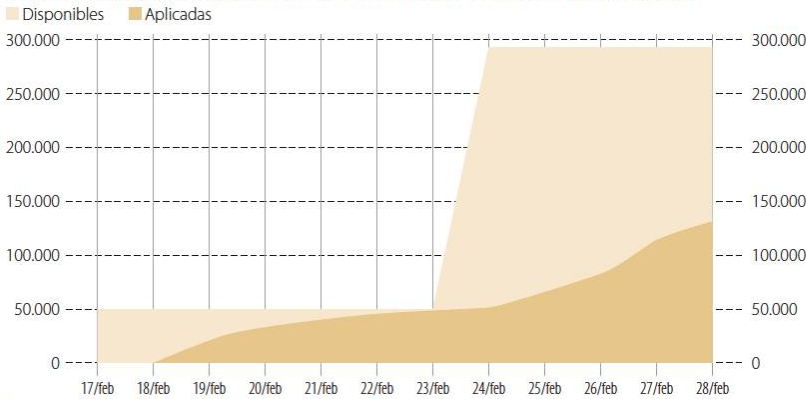


## DOSIS DE VACUNAS CONTRA COVID-19 DISPONIBLES Y APLICADAS EN COLOMBIA



Fuente: Fuente: Tomado de @RundaV (Rafel Unda), Minsalud y Pilar Sáenz (@mapisaro) / Gráfico: LR-AL

encuentros con quienes ya hablaban de la pandemia en tiempo pasado. Hoy, los excéntricos parecemos quienes conjugamos en presente.

Pero como lo indica este análisis de mi colega Jorge Tovar, otro observador y analista disciplinado de los datos, habrá tercera ola. Confiados en la lenta mutación del virus, regiones y países que sufrieron mucho al inicio podían encontrar algún consuelo en que, a la larga, mirado en retrospectiva tras varios meses, esto sería una

especie de pago por adelantado. Más "inmunidad de rebaño" por exposición natural al virus y menor sufrimiento en olas posteriores. Como arrancar una cura de un tirón. Pero llegar a esos niveles no sólo resultaría costosísimo para la salud y la economía, sino que ya existen variantes, como la "brasileira", más contagiosas y aparentemente más hábiles para esquivar anticuerpos produciendo reinfecciones.

Aunque la efectividad de las vacunas frente a las va-

riantes es aún desconocida, hay algunas esperanzas. Si no lo son, al menos debemos evitar más oportunidades de mutación y eso sólo se logra con las vacunas. Y tener la capacidad montada para nuevas campañas de vacunación, si fueran necesarias, de variantes de vacunas contras las variantes del virus. Por lo pronto, esa capacidad no se ve por ningún lado, ni en el tablero inexistente del gobierno ni en los que los ciudadanos le han hecho el favor de producir.

## Super Ecopetrol



EDUARDO VERANO DE LA ROSA  
@veranodelarosa

*Ecopetrol* adquiriere el principal activo del sector eléctrico nacional y hace una jugada estratégica para consolidarse en el sector energético. Su compra de ISA ya es un referente en nuestra historia de finanzas públicas. *Ecopetrol* adquiriere el principal activo del sector eléctrico y hace una transición al sector energético. Ambas pertenecen al mismo sector, pero desde dos negocios diferentes como es el del petróleo y la energía eléctrica, que ahora se unen.

La explicación es que buscan aliviar el déficit fiscal producido por el impacto del coronavirus en la economía. Hay críticas porque se eluden temas como la privatización y la intervención del Congreso. También se dice que la plata se recibe por una sola vez, que es transitoria y no resuelve el déficit fiscal. El valor de la negociación supera los \$12 billones, con emisión de acciones, recursos propios y financiación de bancos.

El Gobierno Nacional vende 51,4% de ISA y a través de una oferta no vinculante, usando una especie de puja, aunque sin la acostumbrada subasta. Solo hubo una oferta que y fue aceptada. Los accionistas mi-

noritarios serán atendidos por ISA, que es la transportadora de energía con los títulos más rentables del mercado, con un diversificado esquema de negocios y una sólida base de ingresos que la hace el activo más atractivo del Gobierno Nacional.

Otra inquietud de la regulación del "Mercado de Valores" que prevé que si se compra más de 25% de una empresa, tiene que hacerse a través de operaciones de oferta pública de adquisición (OPA). Se realizará una operación de mercado abierto, a espaldas del mercado, y utilizando la figura cuestionada de convenios interadministrativos, pero es válida entre empresas de la misma nación.

La operación logra tres objetivos: le entrega recursos muy rápidos al Gobierno, disminuye su déficit fiscal, sin incrementar su alta deuda.

La Transmisión de energía es el negocio atractivo del sector eléctrico, mucho más hacia el futuro con las nuevas fuentes de generación, que combinarán hidrógeno y gas.

Mientras ocurren los cambios en la generación de energía, *Ecopetrol* se prepara como grupo económico en un excelente negocio. Se integrará *Ecopetrol* con su petróleo, con ISA y su transmisión eléctrica. ISA ha invertido en el sistema de transmisión de Latinoamérica especialmente en Brasil, Perú,

Costa Rica, también ha entrado en el desarrollo de vías, está en las telecomunicaciones, por sus torres que tienen cables de fibra óptica. Serán los nuevos negocios de *Ecopetrol*.

La oferta pública no vinculante de *Ecopetrol*, tendrá que ajustarse este año, hacer la debida diligencia, el contrato interadministrativo de compra de acciones y concretar el negocio.

No se consideró la propuesta del Grupo de Energía de Bogotá (GEB) porque su poca capacidad de endeudamiento sólo alcanzaría para comprar 14% de ISA. Su presidente explicó que si tienen capacidad, pero no podrán meterse a una fiesta a la que no han sido invitados.

Otras críticas expresan que la operación pasará plata de un bolsillo a otro, no hay recursos adicionales para el Estado colombiano. También comentan que *Ecopetrol* se desenfoca y desvía recursos que debería utilizar en exploración para doblar, al menos, la producción petrolera estancada en 780.000 barriles día.

La gran conclusión es que ha sido una operación muy audaz, que ojalá no se convierta en una pesadilla para las autoridades que deben impulsarla. Este año será de debates, y habrá la necesaria explicación ante el Congreso de la República de una negociación muy compleja para armar el SUPER ECOPETROL DEL FUTURO.



### CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ  
@liderazgomr

*Hay que tener la voluntad de hacer y el espíritu para atreverse.*

Sir Walter Scott

## La paradoja británica

El Reino Unido ha tenido un papel prominente en la consolidación del sistema internacional de relaciones económicas que se conoce como globalización. En parte, eso es atribuible a la ubicación geográfica y a la vocación marítima, pero sólo en parte. También es el resultado de cambios en la política económica.

La decisión del Parlamento en la primera mitad del siglo XIX de abandonar el mercantilismo y reducir unilateralmente los aranceles condujo a un acelerado crecimiento del comercio exterior británico. La expansión industrial subsiguiente convirtió al Reino Unido en un centro manufacturero de dimensión mundial. La producción de las siderúrgicas británicas en 1851 (2,5 millones de toneladas) superaba con creces las cifras correspondientes a Estados Unidos y Alemania. En 1850, la mitad de la marina mercante del mundo era de propiedad británica. El crecimiento del comercio internacional contribuyó a fortalecer la actividad bancaria y de seguros. Londres se convirtió en un centro financiero de primer orden. En la segunda mitad del siglo XIX, el Reino Unido tenía el estándar de vida más alto del mundo. Esa época de la economía internacional concluyó en 1914, al estallar la Primera Guerra Mundial.



RODRIGO BOTERO MONTOYA  
Exministro de Hacienda

En la década de los años cincuenta del siglo XX, el gobierno británico le asignaba más importancia a sus intereses globales y a su imperio que a las relaciones con Europa. Hong Kong y Singapur son vestigios del pasado imperial. El enfoque global, el haber sido una gran potencia, así como la relación especial con Estados Unidos, condicionaron la abstención británica del proceso inicial de integración económica europea. El notable éxito del mercado común llevó a las autoridades británicas a reconsiderar su reticencia inicial. Tras un intento fallido de adherir a ese proceso en 1961, el Reino Unido ingresó a la Comunidad Económica Europea (CEE) en 1973.

### EL REINO UNIDO TENDRÁ QUE NEGOCIAR EN CONDICIONES DE DESIGUALDAD CON CHINA, EE.UU. Y LA UE

Los dirigentes británicos han favorecido el fortalecimiento del mercado ampliado. Pero se han opuesto a iniciativas supranacionales al intento de avanzar hacia alguna forma de unión política.

Esas diferencias, entre otras, explican la animadversión de diversos sectores británicos hacia el proyecto de unificación europea, desde el comienzo. Dichas diferencias culminaron en el Brexit.

El retiro del Reino Unido de la Unión Europea se hizo efectivo al lograrse un acuerdo que refleja el desequilibrio en el poder de negociación de las dos partes. Los bienes británicos mantienen el acceso al mercado unificado, pero en condiciones menos favorables que las anteriores. Se limita la libertad de exportación de servicios. Se restringe la facilidad que tenían los ciudadanos británicos para establecerse en cualquier país de la Unión Europea.

En temas internacionales, el Reino Unido tendrá que negociar en condiciones de desigualdad con China, Estados Unidos y la Unión Europea, habida cuenta de su menor tamaño relativo. La recuperación de la plena soberanía ha conducido al aislamiento. El Reino Unido renunció a las ventajas de pertenecer a una entidad poderosa. Al retirarse de la Unión Europea, el Reino Unido se ha colocado en condiciones de desventaja económica y debilitamiento internacional.