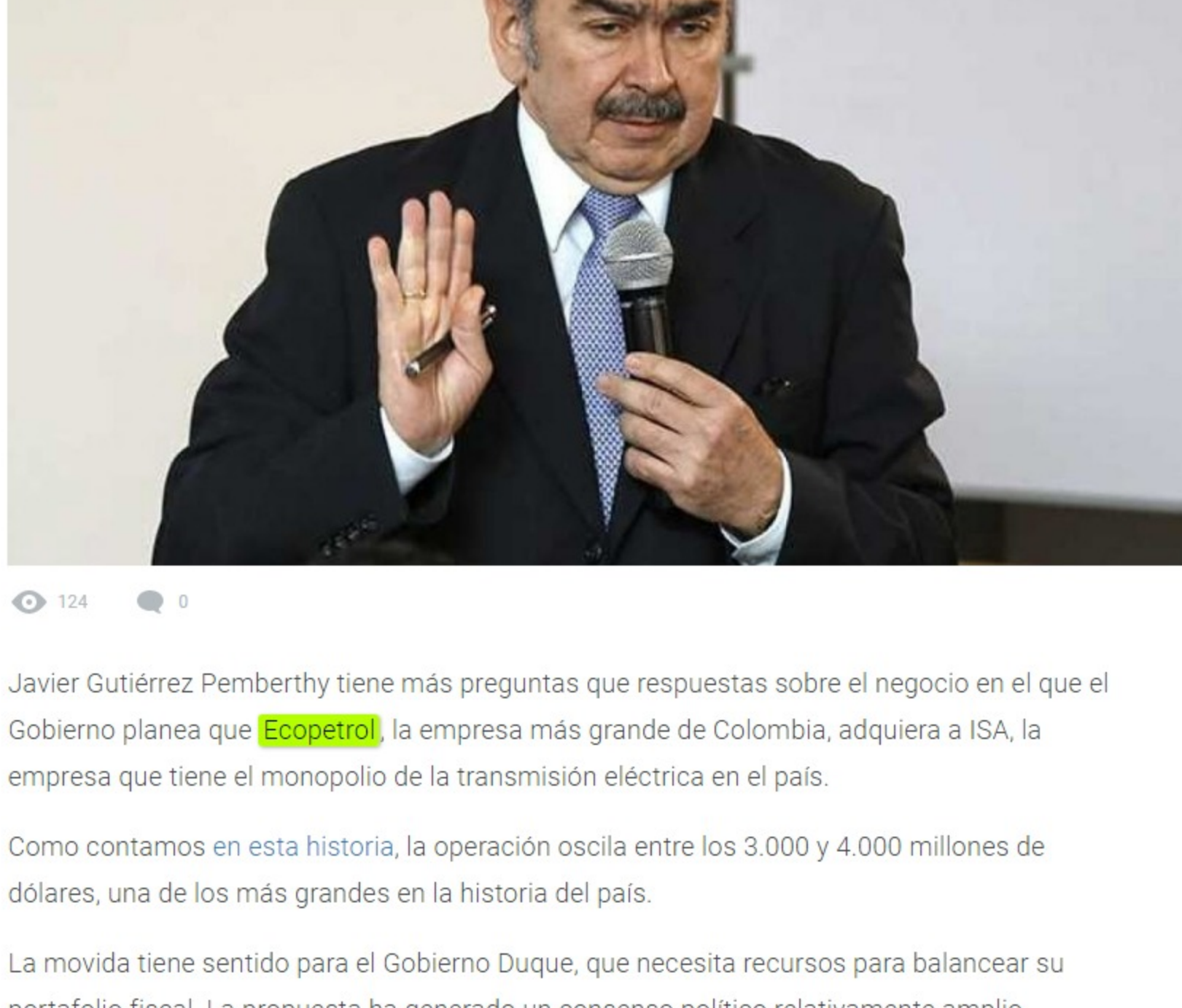


SILLA NACIONAL Gobierno Duque | Economía

En el negocio de Ecopetrol e ISA faltan muchas explicaciones del Gobierno: Javier Gutiérrez

Por DANIEL PACHECO · 11 DE MARZO DE 2021



124 0

Javier Gutiérrez Pemberthy tiene más preguntas que respuestas sobre el negocio en el que el Gobierno planea que Ecopetrol, la empresa más grande de Colombia, adquiera a ISA, la empresa que tiene el monopolio de la transmisión eléctrica en el país.

Como contamos en esta historia, la operación oscila entre los 3.000 y 4.000 millones de dólares, una de los más grandes en la historia del país.

La movida tiene sentido para el Gobierno Duque, que necesita recursos para balancear su portafolio fiscal. La propuesta ha generado un consenso político relativamente amplio, porque el Gobierno, que tiene mayoría accionaria en ambas compañías, se pasaría plata de un bolsillo a otro, y mantendría el control de ambas.

Gutiérrez conoce, como pocos, las dos empresas, porque las dirigió ambas. Ingeniero civil y magister en ingeniería industrial de la Universidad de los Andes, empezó su carrera en ISA. Ahí escaló diferentes posiciones hasta llegar a la Gerencia General en 1992.

Bajo su cargo, ISA se posicionó a nivel regional, y se convirtió en la quinta transmisora de energía más grande de América Latina. En Brasil, por ejemplo, hoy es el transportador del 33 por ciento de la energía producida.

En el 2007 Gutiérrez entregó la gerencia de ISA para pasar a la presidencia de Ecopetrol, donde estuvo hasta el 2015. Bajo su liderazgo, la empresa duplicó su producción. Gutiérrez también lideró el proceso de capitalización de la compañía, que hoy tiene un 11,5 por ciento en manos de privados.

PUBLICACIONES SELECCIONADAS

- Neoconservadurismo versus populismo socialdemócrata. Una comparación de los discursos anticorrupción de Iván Duque y Gustavo Petro en la segunda vuelta presidencial de 2018
- Parar para avanzar
- El gasto público en Colombia. Reflexiones y propuestas
- El Presupuesto General está desfinanciado, ¿con qué lo curaremos? Con enajenaciones y otros recursos
- La Diplomacia Intermedia y Multinivel Colombiana: Dependencia, Pragmatismo e Ideologización
- Estados Unidos – América Latina: ¿Transición e incertidumbre?

QUIEN ES QUIEN | PERFILES

¿Tiene más información sobre lo que publicamos o nueva información que deba salir en este espacio?

CUENTENOS LO QUE SABE

La Silla Vacía: Más allá de la urgencia fiscal que tiene el Gobierno, ¿cuál es el contexto global en el que se daría la operación entre ISA y Ecopetrol?

Javier Gutiérrez:

Hay tres tendencias muy fuertes, cada cual con sus particularidades. Una que tiene que ver con el desarrollo de las energías renovables no convencionales, que están hoy a precios competitivos, prácticamente, con las otras tecnologías.

Otra, sobre la descarbonización y el calentamiento global. Y, en ese sentido, los productores de energía con hidrocarburos son contaminantes. Los escenarios energéticos, a nivel de los grandes análisis que hace la Agencia Internacional de Energía, y otros, son que paulatinamente el petróleo irá bajando.

Tercero, usos que tradicionalmente han sido abastecidos con otros energéticos, pasarán a ser atendidos por la electricidad. Especialmente, se espera que gran parte del transporte se electrifique.

Entonces, muchas de las compañías, tanto en el sector eléctrico como en el sector de los hidrocarburos, han dado su giro hacia las energías renovables. Ecopetrol empieza a caminar en esa dirección. Pasar de una empresa que es de hidrocarburos a una empresa especializada en energía.

Si se lograra, de ahí sale un súper jugador energético. En este contexto, el primer gran interrogante es el cuál es la racionalidad estratégica de la unión.

La Silla Vacía: Porque ni ISA, ni Ecopetrol tienen una experiencia importante en energías renovables.

Javier Gutiérrez:

Cuando se hace una transacción de estas lo que se busca es que haya valor agregado adicional. Como negocio, la transformación está especialmente en la producción y la comercialización de energía con fuentes renovables. Eso implica entrar a mercados cada vez más complejos. Hoy en día también hay jugadores pequeños, casi que a nivel residencial, que pueden estar comercializando energía renovable, lo que se llama los prosumidores, hace que los mercados vayan volviéndose cada vez más diversos.

Miremos las dos compañías. Ecopetrol es experto en hidrocarburos. Ellos mencionan los proyectos de parques solares, pero fundamentalmente son instalaciones de producción de energía para el suministro de sus instalaciones. No tienen un negocio, ni una experiencia en cómo desarrollarlo.

Si vemos el caso de ISA, es una empresa de transmisión. Además, ISA es muy bueno en desarrollar su estrategia de negocio, en buscar sus oportunidades. Tiene negocios complementarios, pero que surgieron a su vez del mismo hecho de la transmisión; ahí vino la fibra óptica en cables de guarda, sobre líneas de transmisión, o el tema de la infraestructura.

Ninguna de las dos empresas es experta en la producción y comercialización de renovables.

La Silla Vacía: Entonces, la pregunta es: ¿cuál es esa estrategia que el grupo Ecopetrol ISA va a desarrollar para entrar de manera competitiva a un nuevo negocio?

Javier Gutiérrez:

Una inversión como estas implica necesariamente crecer, para poder recuperar. El doctor Bayón ha mencionado temas como, por ejemplo, el nivel de certeza de los ingresos de ISA, por ser un servicio regulado, que le permitiría manejar la volatilidad. Pero eso no es un tema en esencia de negocio, es un tema complementario.

También menciona, por ejemplo, el hecho de que esto nos da una plataforma. El hecho de que ISA ya esté en mercados latinoamericanos como Perú y Brasil le da indudablemente conocimiento de estos mercados. Pero no está desarrollando negocios, tendría que empezar a desarrollarlos. No es la esencia misma del negocio de ambas.

Es importante, a mi modo de ver, que se haga un planteamiento mucho más concreto. Porque hasta ahora las reacciones de los mercados, de los analistas y demás, no son muy positivas.

La Silla Vacía: ¿Qué quisiera ver en ese planteamiento?

Javier Gutiérrez:

Por ejemplo, el interés de adquirir alguna otra compañía experta, o de hacer algunas alianzas o proyectos. Ese es el corazón de la duda estratégica que surge acá.

Lo otro que está también muy asociado con el tema de los negocios es que, tanto Ecopetrol como ISA hoy tienen responsabilidades muy importantes en los negocios que desempeñan. O sea que ellos también tendrán que seguir con un foco muy fuerte, no podrán descuidar lo que lo que han hecho.

Entonces también la pregunta es ¿qué estrategias van a desarrollar ellos para seguir atendiendo sus negocios con el mismo nivel de expertise y los requerimientos que tienen, y a su vez poder potenciar ese nuevo desarrollo?

La Silla Vacía: Además de preguntas por resolver, ¿qué oportunidades ve en esta unión?

Javier Gutiérrez:

Hay posibilidades de constituirse en un gran jugador en el sector energético, que también podría llevar a desarrollar una expansión como la que ISA ha hecho. Ir adquiriendo inversiones y jugadores en otras partes. Claramente la experiencia de ISA de internacionalizarse, bien utilizada con Ecopetrol, perfectamente puede llevarlos a consolidar hacia el futuro una gran expansión.

Puede haber sinergias, a nivel de la operación. Por ejemplo, en los oleoductos, en temas de tecnología, y sinergias muy importantes en temas sociales y ambientales. Las prácticas sociales y ambientales de ISA son muy buenas, es una empresa de carbono neutro.

La Silla Vacía: Aunque ambas empresas tienen una participación mayoritaria de la nación, los gobiernos corporativos funcionan de maneras distintas.

Javier Gutiérrez:

Lo primero es la participación accionaria. Si tú ves el caso de ISA, es el 51,4 por ciento, o sea que los accionistas minoritarios de ISA representan el 48 por ciento; es un porcentaje muy significativo. Y en el caso de Ecopetrol los minoritarios son el 11,5 por ciento.

Un tema que es importante es cómo maneja el accionista mayoritario la relación en un caso con Ecopetrol y con ISA. Claramente, lo que uno observa es altos niveles de autonomía por parte de ISA para poder desarrollar su estrategia de negocio, sus planes de crecimiento. Lo cual justamente le permite moverse con más agilidad.

En el caso de Ecopetrol, el tipo de relación que maneja con el Gobierno, por su misma importancia y trascendencia, es diferente. Los niveles de autonomía no son exactamente los mismos con los que cuenta ISA.

Hoy en día la relación de ISA es directa con el gobierno, pero principalmente soportada en su junta directiva. Eso le da mayor autonomía. En el futuro ya sería una relación intermedia a través de Ecopetrol, con los impactos que eso a su vez pueda tener.

Indudablemente el absorbido es ISA y el absorbente

¿Es Ecopetrol el controlante de ISA sería Ecopetrol. La Silla Vacía: ¿El negocio puede ir en detrimento de la autonomía de ISA?

Javier Gutiérrez:

Indudablemente el absorbido es ISA y el absorbente es Ecopetrol. El controlante de ISA sería Ecopetrol. Pero un factor importante es la autonomía de ISA para su toma de decisiones, su manejo presupuestal y su desarrollo de su plan de inversiones.

La Silla Vacía: ¿Qué debe pasar para que los intereses de los accionistas minoritarios, especialmente los de ISA, se protejan?

Javier Gutiérrez:

Deben mandar el mensaje de que ISA va a poder seguir desarrollando una estrategia de negocios como lo ha venido haciendo hasta ahora. Y que va a ser tan clara, que no se va a afectar por lo que pueda estar pasando con Ecopetrol.

Ahora, el otro tema que el gobierno hasta ahora no ha explicado es si va a haber oferta pública de acciones, para que quienes no estén interesados en continuar puedan salir a vender. Y a qué precio, ¿cómo va a ser esa valoración del negocio y hasta donde va a reflejar un valor justo?

La Silla Vacía: Hay un asunto regulatorio complejo si ISA entra al mercado de generación. ¿Será necesario modificar la regulación?

Javier Gutiérrez:

Sí, porque en el momento de la ley eléctrica y la ley de servicios públicos, quienes en ese momento tenían la integración podían continuar siendo agentes integrados, o sea, desarrollando varias actividades. Pero quienes se constituyeran en agentes con posterioridad deberían estar dedicados como controlantes solamente en una de las actividades, y en la otra con participaciones minoritarias.

Ahora son controlantes en la parte de transmisión. Por lo tanto, ISA tendría limitaciones para poder tener control en negocios de comercialización, de generación o de distribución. Y Ecopetrol sería el controlante de ISA.

Yo creo que son cosas que hay que entrar a resolver y aclarar. Todo pareciera indicar que si esta transacción se realiza hay que hacer la separación de XM de ISA.

La Silla Vacía: ¿El tamaño de este negocio hace que habría que incluir ajustar la ley?

Javier Gutiérrez: De pronto sí, y la pregunta es hasta dónde si es conveniente o lo amerita, en un sector que ha tenido una regulación muy estable. Eso es lo que ha permitido que sea un sector con un gran volumen de inversión privada y con un alto cumplimiento en términos de la prestación de los servicios y el suministro de energía.

Entonces el racional estratégico ya no es tan claro. Es decir, defíname claramente en qué negocio está

dfineer GUTIERREZ

La Silla Vacía: ¿ISA tendrá que acotar su expansión en otros negocios?

Javier Gutiérrez:

Probablemente eso también les va a llevar a replantearse si continúan o no con esos negocios, que podrían ya no verse tan en línea como antes. Porque una cosa es ser experto en desarrollar proyectos de infraestructura lineal, y otra es estar en un entorno enfocado hacia los temas de energía.

Entonces el racional estratégico ya no es tan claro. Es decir, defíname claramente en qué negocio está usted.

La Silla Vacía: En términos de estas complicaciones, usted ha hablado del tema de los sindicatos.

Javier Gutiérrez: Es que son sindicatos de industria. Entonces también son sindicatos que terminan teniendo una influencia sobre todo el desarrollo de la actividad. La Unión Sindical Obrera no solamente es el sindicato de Ecopetrol sino también de muchas otras empresas del sector de hidrocarburos. Y su influencia realmente es grande.

La Silla Vacía: ¿Y la preocupación ahí con la USO sería que tuviera una influencia en ISA?

Javier Gutiérrez:

Hay que desarrollar la estrategia en manejo laboral y sindical para buscar realmente que no haya efectos nocivos, que lleguen influencias que puedan terminar afectando la operación de ISA y del sector eléctrico en general. No quiere decir que no se pueda hacer, pero hay que estar atentos.

La Silla Vacía: El gobierno ya aceptó la oferta de Ecopetrol para adquirir a ISA por un contrato interadministrativo. ¿Cómo ve la figura?

Javier Gutiérrez:

Ahí lo que se pide es que se analice muy bien para que haya seguridad jurídica y no se presente después algún desgaste innecesario. Creo que es bien importante.

Y el otro tema es la posible participación de otras empresas. Faltan mesas para que esto se concrete. El Grupo de Energía de Bogotá ha manifestado interés. Es otro jugador que podría llegar a estar interesado dentro de la figura de contrato interadministrativo.

La Silla Vacía: ¿Y cree que esa es una discusión que es importante mantener abierta?

Javier Gutiérrez:

Creo que no sobra, aunque claramente eso también está asociado a las decisiones estratégicas y a las decisiones del gobierno.

La Silla Vacía: ¿En qué va su caso por las investigaciones de sobre costos en Reficar?

Javier Gutiérrez:

Yo he tenido investigaciones en la Procuraduría, la Contraloría y la Fiscalía. En la Procuraduría ya fuimos exonerados. En el caso de Contraloría, ya hubo unas decisiones favorables. En la Fiscalía, seguimos en el proceso con otras personas. Ahí estamos avanzando. Esperemos a ver.