

HACIENDA ANÁLISIS

¿Tiempo de salir de los activos no

El Estado tiene participación minoritaria en 65 empresas. Consejo Gremial sugiere evaluar enajenaciones.

Por **DIEGO VARGAS RIAÑO**

Al hablar sobre la venta de participaciones estatales las miradas se concentran en el 51,4 % de Interconexión Eléctrica (ISA) que controla el Gobierno, y sobre el cual firmó un contrato de exclusividad con Ecopetrol para evaluar condiciones de una potencial transacción; sin embargo, otros que han tomado relevancia allí son los activos no estratégicos, principalmente aquellos en los que no hay una mayoría accionaria, que hoy en día son 65, según el Ministerio de Hacienda.

De hecho, a finales de abril el Consejo Gremial Nacional (CGN) le envió una carta al presidente *Iván Duque* con siete propuestas para la reforma tributaria, entre ellas la de enajenaciones. Días después el mandatario pidió al Congreso archivar el proyecto de Ley de Solidaridad Sostenible y, al referirse al nuevo texto con “consensos” que se tramitará, recogió algunas sugerencias del CGN y de la Andi, entre otros.

Así, el Jefe de Estado citó las referentes a austeridad, incremento del impuesto a los dividendos, sobretasa temporal a empresas y prórroga parcial del impuesto al patrimonio y pese a que no mencionó la venta de participaciones esta es una estrate-

gia clave, a ojos de los propios gremios y expertos, para ajustar el desbalance fiscal.

En concreto, la misiva del CGN postula como quinto punto: “Una medida para solventar la actual crisis y estabilizar las finanzas públicas es que se dé la enajenación de activos no estratégicos de la Nación, en los que el Estado no tenga una mayoría accionaria”.

¿Pero cómo están las cuentas? Hay 105 compañías en las que el Gobierno tiene una porción; en 40 es mayoritaria y, como se mencionó, en las restantes 65, minoritaria, lo que quiere decir que no posee el control y solo es un accionista más. Además, sobre la totalidad de firmas mantiene participaciones con un valor patrimonial de 79 billones de pesos y estas operan en los

105

empresas cuentan con participación estatal: Minhacienda.

sectores minero energético y financiero, principalmente.

Así lo deja ver el más reciente Reporte anual de empresas de la Nación, del Ministerio de Hacienda, publicado a finales el año pasado y que corresponde al balance 2019. Allí detalla que son 27 sociedades en las que hay una participación superior a 10 % e inferior a 50 %, y 38 en la que es menor a 10 %, las cuales significan \$2,62 billones y sobre las que en la práctica se centra la propuesta del CGN.

Evaluación

Aunque de por sí la enajenación de esas participaciones suena interesante entendiendo que este año el déficit fiscal se ampliaría a 8,6 % del Producto Interno Bruto (\$94,7 billones) y que crece la necesidad de atender a la población más vulnerable, la realidad es que no es tan fácil.

“Es una estrategia útil, sobre todo en activos no estratégicos. Sin embargo, el inconveniente es que esto toma tiempo por la legislación, la normatividad y el momento de crisis mundial. Si es para resolver un problema de muy corto plazo es complejo, pero si es para hacer un plan a mediano plazo, que es un poco donde se sitúa la regla fiscal –que genera un plan para ajustar las finanzas públicas y hoy está suspendida–, vale la pena adelantarla”, expresa *Mauricio Olivera*, director de la consultora Econometría.

Agrega Olivera que es importante hacer un riguroso estudio de cuáles de las 65 compañías con participación minoritaria pueden catalogarse como no estratégicas y recuerda que, en cualquier caso, la forma de financiar el gasto depende de impuestos y lo que no alcance se hace vía deuda o a través de la venta de activos, que es la tercera carta bajo la manga.



PARÉNTESIS

VENTA DE PARTICIPACIONES MINORITARIAS

A través del Decreto 1643 de 2019 el Gobierno Nacional amplió el margen para la enajenación de participaciones accionarias estatales minoritarias en empresas a través de la Central de Inversiones (CISA). Estableció que estas privatizaciones se podrán adelantar siempre y cuando la participación no esté por encima de 49 %, mientras que en la normativa anterior el tope fijado era de 10 %. “La valoración de la participación deberá considerar, entre otros aspectos, las condiciones y naturaleza del mercado en que opera la empresa (...)”, es uno de los apuntes del citado texto.



PORTAFOLIO

PRESENCIA DE LA NACIÓN EN EMPRESAS



Participación por sectores

Cifras en \$ millones

■ Total patrimonio ajustado por participación estatal

≠ Total número de empresas

Todos los datos con corte a 2019

Sector	Controladas		Minoritarias		Total controladas y minoritarias	
	Controladas	No controladas	No controladas	No controladas	Total controladas y minoritarias	Total controladas y minoritarias
Hidrocarburos	1	49.920.125	0	0	1	49.920.125
Financiero	13	14.753.305	2	9.950	15	14.763.255
Energía	11	10.445.151	7	11.875	18	10.457.025
Telecomunicaciones	3	207.484	6	2.188.398	9	2.395.881
Agricultura	2	199.339	10	294.923	12	494.262
Salud	4	430.614	0	0	4	430.614
Otros	3	391.411	7	100.330	10	491.741
Transporte	3	-34.007	33	20.565	36	-13.442
						\$78.939.462
						es el total de patrimonio

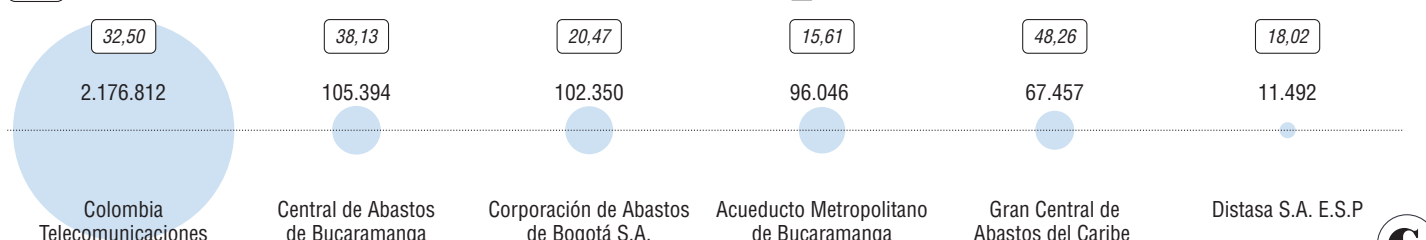


Participaciones minoritarias más representativas

Cifras en \$ millones

● Valor patrimonial contable ajustado por participación de la nación

⊘ Participación nación



CLAVES

PARTICIPACIONES POR SECTOR

- 1 En las cuentas a 2019, hidrocarburos representó un patrimonio estatal de \$49,9 billones.
- 2 En cuanto al sector financiero, el patrimonio ascendió a \$14,7 billones en total.
- 3 El sector financiero (13) y el energético (11) cuentan con el mayor número de firmas controladas.
- 4 La más alta cantidad de participaciones (mayoritarias y minoritarias) está en transporte: 36.
- 5 El patrimonio por las participaciones en firmas de transporte es negativo en \$13.442 millones.

estratégicos?

38

compañías en las que la participación estatal es menor a 10 %: Minhacienda.

Allí, es de mencionar, la mayor parte de empresas –en las que hay una porción minoritaria– están en el sector transporte (33) y agricultura (10) y equivalen conjuntamente a \$315.488 millones; en cuanto a patrimonio las que representan la cifra más alta son las de telecomunicaciones (6) con \$2,18 billones, datos relevantes para la evaluación mencionada por el director de Econometría.

Eso sí, comenta que definitivamente se debe pensar en la venta de electrificadoras, propuesta que ha sonado como complemento a la movida esperada con ISA y a una posible venta de un 8,5 % estatal en Ecopetrol, que de tiempo atrás ronda en cabeza de Hacienda.

En este sentido cabe destacar que las participaciones en electrificadoras son mayoritarias y se trata de Cedenar (99,98 %), Electrocaquetá (72,4 %), Electrohuila (83,1 %), EMSA (55,7 %) y Dispac (99,9 %) de acuerdo con los datos más recientes.

Más allá de la rentabilidad

Luis Carlos Reyes, director del Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana, acota que aunque la idea de salir de participaciones no estratégicas es interesante, una de las dificultades es que se les catalogue de esa forma o no, dependiendo de si son altamente rentables. “Esa es una medición incompleta”.

Anota que se debe tener en cuenta que los activos estratégicos también son aquellos ubicados en industrias con alta concentración de mercado y conocidos económicamente como “monopolios naturales”, es decir, que requieren una inversión inicial tan grande que “es difícil que haya más de una empresa dedicada a proveer los mismos servicios en un país o región”.

Al ser así, adhiere Reyes, “cuando una compañía de este tipo no está en manos del Estado y queda en poder de particulares, ellos pueden subir precios y reducir o empeorar la calidad de la oferta”, lo que constituye un “argumento de peso” para que no solo los activos que dan un retorno alto queden a cargo de la Nación, sino también los que son monopolios naturales, que ejemplifica en los dedicados a pro-

“El inconveniente es que esto toma tiempo por la legislación (...) y el momento de crisis mundial”.

MAURICIO OLIVERA
Director de Econometría.

veer servicios públicos esenciales para la ciudadanía.

De su lado, José Roberto Acosta, economista y docente de la U. del Rosario, plantea que en todo caso la venta de activos no estratégicos, sobre todo aquellos de participación menor al 50 %, tienen un riesgo y es que al no estar listados en bolsa se restringe enormemente su precio en el mercado al que se pueden ofrecer.

No obstante, ve con buenos ojos pensar en estas opciones porque pueden ser “financieramente óptimas” y alivianar la cantidad de cargas que representan a la administración pública. “Se simplifica el Estado pero preocupa que los precios (de venta) no lleguen a ser adecuados, por lo cual se requeriría un rol clave del Ministerio de Hacienda para efectos de lograr el máximo valor para el fisco nacional”, insiste.

Cabe destacar que en entrevista con EL COLOMBIANO en días pasados el nuevo ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, consultado por los anuncios de enajenaciones del anterior titular de esa cartera Alberto Carrasquilla, exaltó que uno de los frentes en los que se trabaja es el de “optimización de los activos”, dentro de lo cual destacó que “uno de ellos” sería el negocio entre ISA y Ecopetrol.

Mientras tanto la propuesta de salir de minorías accionarias estatales está sobre la mesa y queda por verse si quedará plasmada en el nuevo texto de reforma tributaria o si habrá un plan específico al respecto, que ya desde los gremios se ha postulado.

Para Olivera, de Econometría, al final de cuentas “hay que ir más allá y reestructurar el Estado mismo, parte de lo que nos está mostrando la situación actual es que se debe repensar y tiene que ser más eficiente y enfocado en la necesidad del ciudadano” ■



EN DEFINITIVA

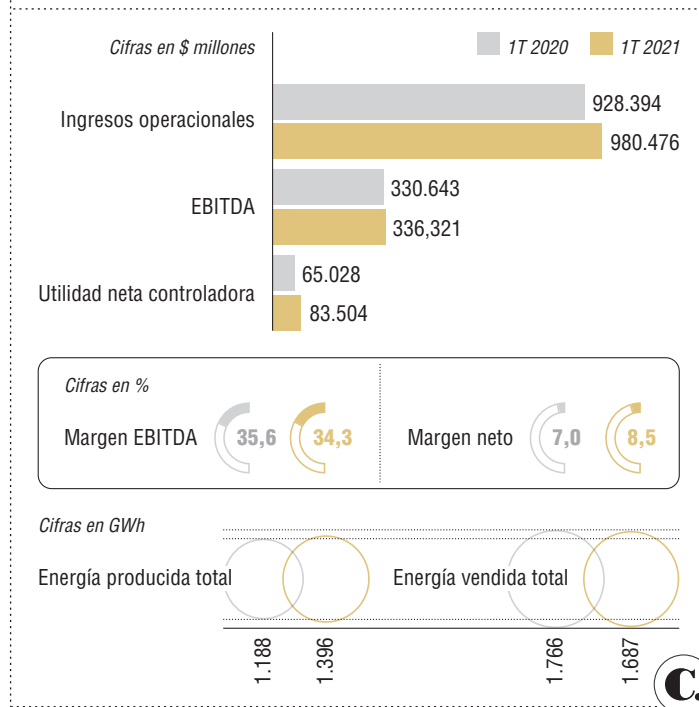
Aunque la idea de enajenar participaciones no estratégicas daría un impulso a los ingresos del país, el definir cuáles son estas y cuánto es su valor es un reto para la Nación.

Celsia invierte y ejecuta obras por impuestos este año



INDICADORES

RESUMEN DE RESULTADOS A MARZO



Fuente: Casa de Bolsa. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. RR (N4)

Por **FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

En su reporte de resultados correspondiente al ejercicio del primer trimestre de este año, Celsia destacó la inversiones ejecutadas por 293.000 millones de pesos, dirigidas al mejoramiento de la red, el servicio de energía a sus clientes y la transformación energética del país con el impulso de energías renovables.

Según las cuentas, las inversiones en distribución sumaron 76.600 millones de pesos. Solo en el Valle del Cauca estas superaron los 42.000 millones, mientras que en Tolima las inversiones en continuidad y expansión fueron por 34.000 millones de pesos.

Igualmente, la compañía indicó que continuó con la aplicación de la opción tarifaria, lo que les permitió a los clientes tener un alivio en los costos del servicio.

Este menor cobro para los clientes representó para el primer trimestre 35.500 millones de pesos, de los cuales 23.500 millones correspondieron al mercado de Tolima. En el período los subsidios en la tarifa sumaron 58.000 millones de pesos. De este monto, en el departamento de Tolima se aplicaron 23.300 millones, siendo relevante en este mercado la inclusión del estrato 3, el cual no accedía a este beneficio en el primer trimestre del 2020.

“Seguimos optimistas frente al 2021, a pesar de las complejas circunstancias de los últimos días. Nuestro propósito es avanzar con los proyectos de crecimiento y con las inversiones en mejoramiento del servicio a nuestros clientes”, expresó Ricardo Sierra, presidente de Celsia, en un comunicado de prensa.

95 %

avance del proyecto Celsia Solar Prudencia, que se construye en Panamá.

\$4,2

billones es la deuda consolidada de Celsia al cierre de marzo de 2021.

Hacia las comunidades

Celsia resaltó que ha ejecutado ocho proyectos dentro del programa de obras por impuestos, relacionados con educación y construcción de infraestructura por más de 60.000 millones de pesos, que han beneficiado a más de 42.000 personas.

Para este año se presentaron cinco nuevos proyectos para consideración de la Agencia de Renovación del Territorio (ART), que emplearían recursos por otros 40.700 millones y beneficiarían a más de 70.000 personas.

Sobre los ingresos consolidados en el primer trimestre de este año se precisó que estos totalizaron 980.000 millones de pesos, observando un incremento de 5,6 % respecto al año anterior (ver gráfico).

La reducción en los gastos financieros asociada al manejo de la deuda y la disminución de las tasas de referencia contribuyó a que la ganancia neta consolidada en el trimestre fuera de 115.700 millones de pesos, mayores en 33,4 % respecto al año anterior ■

NOTAS ECONÓMICAS

US\$103.000

millones en remesas recibió América Latina el año pasado según el Banco Mundial (BM).

GREMIO

MARÍA JOSÉ BERNAL SERÁ PRESENTADA EN UNA SEMANA

Fenalco Antioquia anunció que el próximo jueves, 20 de mayo, hará la presentación oficial de su nueva directora ejecutiva. El pasado 20 de abril la junta directiva del gremio, tras un proceso de selección que fue acompañado por una firma cazatalentos, escogió a Bernal quien es economista de la Universidad Eafit.

LABORAL

COMFAMA OFRECE OPORTUNIDADES DE TRABAJO

La caja de compensación familiar explicó que dispone de varias opciones en distintas regiones antioqueñas, entre ellas: generalista de talento humano para empresa del agro del Oriente antioqueño; profesional en enfermería rural para la región de Urabá y un técnico en internet para prestador de servicios en Cauca.

AEROLÍNEA

VUELO MEDELLÍN-PUNTA CANA DESDE EL 3 DE JULIO

Así lo anunció la línea aérea Wingo que precisó que el servicio directo se prestará con 2 vuelos semanales, los miércoles y sábados. Carolina Cortizo, directora de la empresa, dijo que con esta nueva ruta se demuestra que Wingo es la opción más conveniente para los viajeros que quieren volar internacionalmente.

CAMPO

RESPALDO A ALIANZA CONTRA PLAGA DEL BANANO

Ministros y autoridades de agricultura de Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú expresaron su aval a los esfuerzos de la Alianza Global contra el Fusarium R4T, para coordinar acciones de prevención de esta plaga, que amenaza la producción mundial de la fruta y con ello la seguridad alimentaria y nutricional de las familias.

estratégicos?

38

compañías en las que la participación estatal es menor a 10 %: Minhacienda.

Allí, es de mencionar, la mayor parte de empresas –en las que hay una porción minoritaria– están en el sector transporte (33) y agricultura (10) y equivalen conjuntamente a \$315.488 millones; en cuanto a patrimonio las que representan la cifra más alta son las de telecomunicaciones (6) con \$2,18 billones, datos relevantes para la evaluación mencionada por el director de Econometría.

Eso sí, comenta que definitivamente se debe pensar en la venta de electrificadoras, propuesta que ha sonado como complemento a la movida esperada con ISA y a una posible venta de un 8,5 % estatal en Ecopetrol, que de tiempo atrás ronda en cabeza de Hacienda.

En este sentido cabe destacar que las participaciones en electrificadoras son mayoritarias y se trata de Cedenar (99,98 %), Electrocaquetá (72,4 %), Electrohuila (83,1 %), EMSA (55,7 %) y Dispac (99,9 %) de acuerdo con los datos más recientes.

Más allá de la rentabilidad

Luis Carlos Reyes, director del Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana, acota que aunque la idea de salir de participaciones no estratégicas es interesante, una de las dificultades es que se les catalogue de esa forma o no, dependiendo de si son altamente rentables. “Esa es una medición incompleta”.

Anota que se debe tener en cuenta que los activos estratégicos también son aquellos ubicados en industrias con alta concentración de mercado y conocidos económicamente como “monopolios naturales”, es decir, que requieren una inversión inicial tan grande que “es difícil que haya más de una empresa dedicada a proveer los mismos servicios en un país o región”.

Al ser así, adhiere Reyes, “cuando una compañía de este tipo no está en manos del Estado y queda en poder de particulares, ellos pueden subir precios y reducir o empeorar la calidad de la oferta”, lo que constituye un “argumento de peso” para que no solo los activos que dan un retorno alto queden a cargo de la Nación, sino también los que son monopolios naturales, que ejemplifica en los dedicados a pro-

“El inconveniente es que esto toma tiempo por la legislación (...) y el momento de crisis mundial”.

MAURICIO OLIVERA
Director de Econometría.

veer servicios públicos esenciales para la ciudadanía.

De su lado, José Roberto Acosta, economista y docente de la U. del Rosario, plantea que en todo caso la venta de activos no estratégicos, sobre todo aquellos de participación menor al 50 %, tienen un riesgo y es que al no estar listados en bolsa se restringe enormemente su precio en el mercado al que se pueden ofrecer.

No obstante, ve con buenos ojos pensar en estas opciones porque pueden ser “financieramente óptimas” y alivianar la cantidad de cargas que representan a la administración pública. “Se simplifica el Estado pero preocupa que los precios (de venta) no lleguen a ser adecuados, por lo cual se requeriría un rol clave del Ministerio de Hacienda para efectos de lograr el máximo valor para el fisco nacional”, insiste.

Cabe destacar que en entrevista con EL COLOMBIANO en días pasados el nuevo ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, consultado por los anuncios de enajenaciones del anterior titular de esa cartera Alberto Carrasquilla, exaltó que uno de los frentes en los que se trabaja es el de “optimización de los activos”, dentro de lo cual destacó que “uno de ellos” sería el negocio entre ISA y Ecopetrol.

Mientras tanto la propuesta de salir de minorías accionarias estatales está sobre la mesa y queda por verse si quedará plasmada en el nuevo texto de reforma tributaria o si habrá un plan específico al respecto, que ya desde los gremios se ha postulado.

Para Olivera, de Econometría, al final de cuentas “hay que ir más allá y reestructurar el Estado mismo, parte de lo que nos está mostrando la situación actual es que se debe repensar y tiene que ser más eficiente y enfocado en la necesidad del ciudadano” ■



EN DEFINITIVA

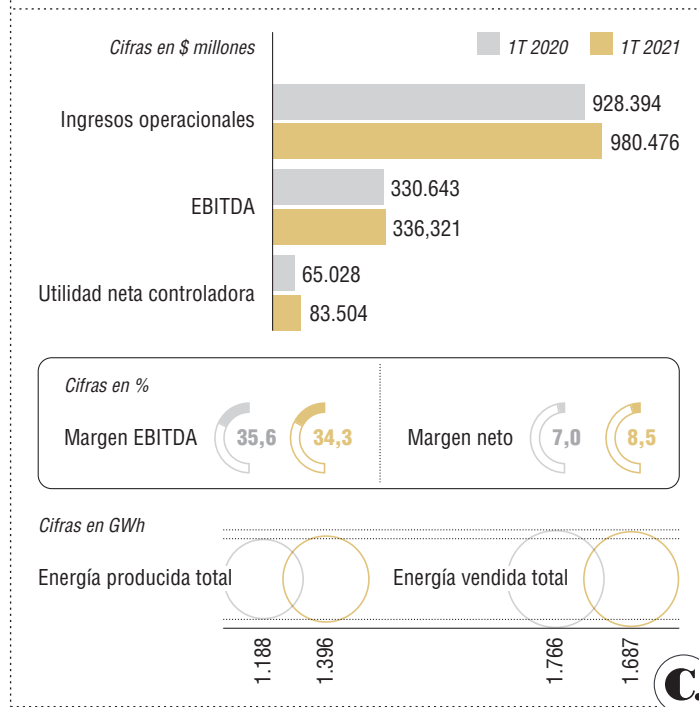
Aunque la idea de enajenar participaciones no estratégicas daría un impulso a los ingresos del país, el definir cuáles son estas y cuánto es su valor es un reto para la Nación.

Celsia invierte y ejecuta obras por impuestos este año



INDICADORES

RESUMEN DE RESULTADOS A MARZO



Fuente: Casa de Bolsa. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. RR (N4)

Por **FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

En su reporte de resultados correspondiente al ejercicio del primer trimestre de este año, Celsia destacó la inversiones ejecutadas por 293.000 millones de pesos, dirigidas al mejoramiento de la red, el servicio de energía a sus clientes y la transformación energética del país con el impulso de energías renovables.

Según las cuentas, las inversiones en distribución sumaron 76.600 millones de pesos. Solo en el Valle del Cauca estas superaron los 42.000 millones, mientras que en Tolima las inversiones en continuidad y expansión fueron por 34.000 millones de pesos.

Igualmente, la compañía indicó que continuó con la aplicación de la opción tarifaria, lo que les permitió a los clientes tener un alivio en los costos del servicio.

Este menor cobro para los clientes representó para el primer trimestre 35.500 millones de pesos, de los cuales 23.500 millones correspondieron al mercado de Tolima. En el período los subsidios en la tarifa sumaron 58.000 millones de pesos. De este monto, en el departamento de Tolima se aplicaron 23.300 millones, siendo relevante en este mercado la inclusión del estrato 3, el cual no accedía a este beneficio en el primer trimestre del 2020.

“Seguimos optimistas frente al 2021, a pesar de las complejas circunstancias de los últimos días. Nuestro propósito es avanzar con los proyectos de crecimiento y con las inversiones en mejoramiento del servicio a nuestros clientes”, expresó Ricardo Sierra, presidente de Celsia, en un comunicado de prensa.

95 %

avance del proyecto Celsia Solar Prudencia, que se construye en Panamá.

\$4,2

billones es la deuda consolidada de Celsia al cierre de marzo de 2021.

Hacia las comunidades

Celsia resaltó que ha ejecutado ocho proyectos dentro del programa de obras por impuestos, relacionados con educación y construcción de infraestructura por más de 60.000 millones de pesos, que han beneficiado a más de 42.000 personas.

Para este año se presentaron cinco nuevos proyectos para consideración de la Agencia de Renovación del Territorio (ART), que emplearían recursos por otros 40.700 millones y beneficiarían a más de 70.000 personas.

Sobre los ingresos consolidados en el primer trimestre de este año se precisó que estos totalizaron 980.000 millones de pesos, observando un incremento de 5,6 % respecto al año anterior (ver gráfico).

La reducción en los gastos financieros asociada al manejo de la deuda y la disminución de las tasas de referencia contribuyó a que la ganancia neta consolidada en el trimestre fuera de 115.700 millones de pesos, mayores en 33,4 % respecto al año anterior ■

NOTAS ECONÓMICAS

US\$103.000

millones en remesas recibió América Latina el año pasado según el Banco Mundial (BM).

GREMIO

MARÍA JOSÉ BERNAL SERÁ PRESENTADA EN UNA SEMANA

Fenalco Antioquia anunció que el próximo jueves, 20 de mayo, hará la presentación oficial de su nueva directora ejecutiva. El pasado 20 de abril la junta directiva del gremio, tras un proceso de selección que fue acompañado por una firma cazatalentos, escogió a Bernal quien es economista de la Universidad Eafit.

LABORAL

COMFAMA OFRECE OPORTUNIDADES DE TRABAJO

La caja de compensación familiar explicó que dispone de varias opciones en distintas regiones antioqueñas, entre ellas: generalista de talento humano para empresa del agro del Oriente antioqueño; profesional en enfermería rural para la región de Urabá y un técnico en internet para prestador de servicios en Cauca.

AEROLÍNEA

VUELO MEDELLÍN-PUNTA CANA DESDE EL 3 DE JULIO

Así lo anunció la línea aérea Wingo que precisó que el servicio directo se prestará con 2 vuelos semanales, los miércoles y sábados. Carolina Cortizo, directora de la empresa, dijo que con esta nueva ruta se demuestra que Wingo es la opción más conveniente para los viajeros que quieren volar internacionalmente.

CAMPO

RESPALDO A ALIANZA CONTRA PLAGA DEL BANANO

Ministros y autoridades de agricultura de Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú expresaron su aval a los esfuerzos de la Alianza Global contra el Fusarium R4T, para coordinar acciones de prevención de esta plaga, que amenaza la producción mundial de la fruta y con ello la seguridad alimentaria y nutricional de las familias.