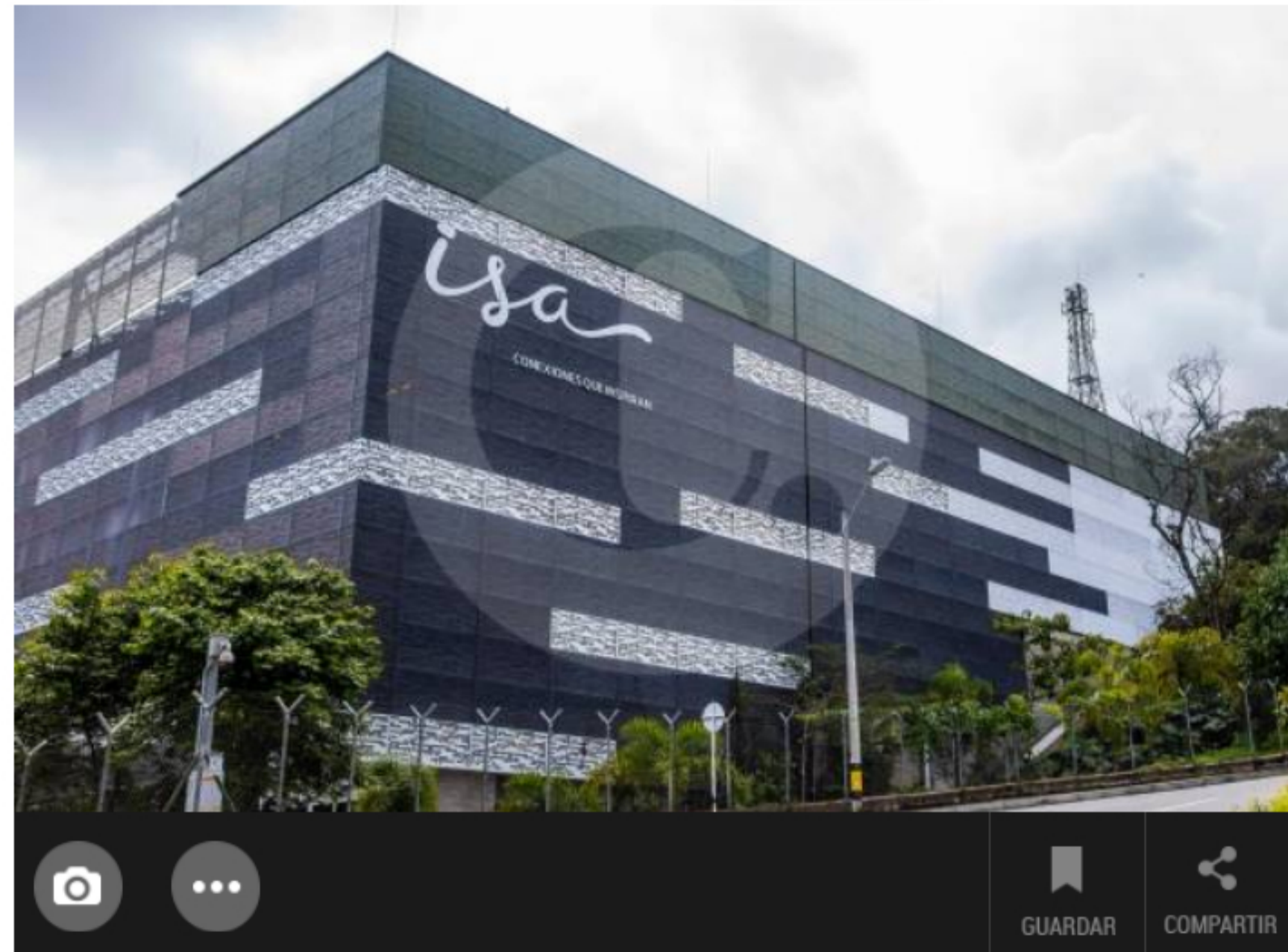


## Los nuevos detalles del negocio de **Ecopetrol** con ISA



El **Ministerio** de Hacienda tiene un 51,4% de acciones de ISA y es lo que **Ecopetrol** quiere adquirir. Foto: Edwin Bustamante

**ECONOMÍA** **EMPRESAS** **ECOPETROL** **ENERGÍA** **ISA** **CONTENIDO EXCLUSIVO SUSCRIPTORES**

PERRO POR JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ | PUBLICADO HACE 2 HORAS

Se amplió plazo en acuerdo de potencial adquisición. Se financiaría con crédito internacional.

**Ecopetrol** informó que se amplió el plazo fijado en el acuerdo de exclusividad (suscrito el pasado 12 de febrero) para la potencial adquisición de las acciones en circulación que posee el **Ministerio** de Hacienda en ISA, equivalentes al 51,4 %.

La enajenación de esos títulos haría parte de las operaciones contempladas desde el Ejecutivo en un momento en el que necesita aumentar ingresos tras la crisis ocasionada por la pandemia del covid-19.

La venta de su participación en ISA está valorada por el mercado en un monto cercano a los \$14 billones, un precio considerado alto para la caja de la petrolera y que, en un primer momento, cuando se conoció el acuerdo de exclusividad, sería cubierto a través de una venta de acciones.

Sin embargo, en una comunicación enviada a la Superintendencia Financiera, **Ecopetrol** anunció su decisión de no condicionar la potencial compra a la realización de una emisión de acciones.

Esta determinación, según indicó la petrolera en su comunicación, "obedece a la evolución saludable de la situación financiera que brinda la flexibilidad para cumplir con el cierre de la transacción a través de un crédito con la banca internacional dentro de los parámetros de apalancamiento establecidos en el plan de negocios de la compañía".

En todo caso, en ese documento se aclaró que el desembolso de dicho crédito estaría sujeto al cierre de la transacción con Minhacienda.

### Debate sobre la emisión

Como se había mencionado al principio, el costo de esta operación para **Ecopetrol** estaría por el orden de los \$14 billones, que se buscarían, en parte, por medio de una emisión de acciones.

La venta de esos títulos, según lo había explicado en su momento Felipe Bayón, presidente de **Ecopetrol**, significaría ingresos entre los US\$1.500 y los US\$2.500 millones.

No obstante, generaba inquietud ese movimiento porque se hablaba de reducir en un 8,5 % la participación del Estado en la petrolera.

"Daba la sensación de que el Gobierno vendiera una parte de lo que tiene en **Ecopetrol**, lo que es un error porque ese dinero le entraría al Gobierno, no a la empresa", señaló en una reciente declaración Orlando Santiago, gerente de Fenix valor.

ISA, tal como lo resaltó el analista, "es una gran compañía, probablemente dentro de las que están listadas en bolsa, sea la más rentable de todas. La cuestión es que cuando se hace un negocio, lo importante es el precio que se paga".

Desde su óptica, el precio que pague **Ecopetrol** por ISA, posiblemente, "sea un tanto elevado".

Por ello, cuando se hablaba de levantar los recursos mediante la venta de acciones, había recordado que, hace ocho años, **Ecopetrol** realizó una segunda emisión a \$3.700 por cada título, pero actualmente, la especie de esta compañía cotiza en torno a los \$2.750, según el valor de cierre ayer en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Así las cosas, conforme a lo expresado por Santiago, una emisión en ese contexto hubiera sido un primer reto de cara a quedarse con la participación del Gobierno en ISA.

"Estructuralmente para **Ecopetrol** esta sería una buena adquisición, aunque de corto plazo, no sería tan benéfico por el precio que paga por esa transacción", añadió el especialista.



NEGOCIOS

### ISA, una de las joyas de la corona que estaría en venta este 2021

#### ¿Cambian las condiciones?

Según Andrés Moreno, asesor financiero certificado por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), inicialmente había inquietud en torno a esta operación, precisamente, porque el mecanismo para obtener los recursos era una venta accionaria.

Ahora, "realmente se han dado cuenta de que las condiciones del mercado están muy favorables, que si toman deuda hay una buena tasa de interés y es muy posible que no tengan que emitir acciones", complementó.

El título de **Ecopetrol**, de acuerdo con su análisis, "frenó por esa emisión de acciones y una vez dicen que no habrá emisión, se ve un título sobre los \$3.000".

Por su parte, Laura López, analista de Acciones y Valores, apuntó que esta adquisición estaría más cercana a los \$13 billones a partir de los actuales datos del mercado. Además, consideró que **Ecopetrol** sí tiene la capacidad para ir por esa porción del Gobierno.

"El 2020 trajo una coyuntura difícil por la caída en los precios del crudo, la baja demanda, las cuarentenas y los cierres en general de la economía, algo que se vio reflejado en los resultados del año pasado", expuso.

Teniendo en cuenta lo anterior, conforme a sus palabras, la transacción iba a ser más difícil en relación con los márgenes y el apalancamiento que se iba a elevar y, básicamente, la adquisición sería imposible sin una emisión de acciones.

"Pero este comunicado, implícitamente, les está diciendo a todas las personas que la situación financiera de **Ecopetrol** es muy buena y que los resultados que veremos en el segundo trimestre van a traer nuevas sorpresas positivas", resaltó la analista.

En línea con ello, recordó que en el primer trimestre la compañía generó una utilidad neta de \$3,1 billones. "Eso quiere decir que superó en un 83 % la ganancia obtenida en todo el 2020".

"Eso generará un entorno de recuperación más marcado que también es previsible al"

#### ¿Cambian las condiciones?

Según Andrés Moreno, asesor financiero certificado por el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), inicialmente había inquietud en torno a esta operación, precisamente, porque el mecanismo para obtener los recursos era una venta accionaria.

Ahora, "realmente se han dado cuenta de que las condiciones del mercado están muy favorables, que si toman deuda hay una buena tasa de interés y es muy posible que no tengan que emitir acciones", complementó.

El título de **Ecopetrol**, de acuerdo con su análisis, "frenó por esa emisión de acciones y una vez dicen que no habrá emisión, se ve un título sobre los \$3.000".

Por su parte, Laura López, analista de Acciones y Valores, apuntó que esta adquisición estaría más cercana a los \$13 billones a partir de los actuales datos del mercado. Además, consideró que **Ecopetrol** sí tiene la capacidad para ir por esa porción del Gobierno.

"El 2020 trajo una coyuntura difícil por la caída en los precios del crudo, la baja demanda, las cuarentenas y los cierres en general de la economía, algo que se vio reflejado en los resultados del año pasado", expuso.

Teniendo en cuenta lo anterior, conforme a sus palabras, la transacción iba a ser más difícil en relación con los márgenes y el apalancamiento que se iba a elevar y, básicamente, la adquisición sería imposible sin una emisión de acciones.

"Pero este comunicado, implícitamente, les está diciendo a todas las personas que la situación financiera de **Ecopetrol** es muy buena y que los resultados que veremos en el segundo trimestre van a traer nuevas sorpresas positivas", resaltó la analista.

En línea con ello, recordó que en el primer trimestre la compañía generó una utilidad neta de \$3,1 billones. "Eso quiere decir que superó en un 83 % la ganancia obtenida en todo el 2020".

"Eso generará un entorno de recuperación más marcado que también es previsible al"

Paralelamente, Gregorio Gandini, de la firma Gandini Análisis, resaltó que "ISA es un activo estratégico para el Estado y es importante mantener el control así sea de forma indirecta".

Así mismo, según su apreciación, alcanzar esa transacción vía crédito, "le da la posibilidad al Gobierno de no diluir más su participación en **Ecopetrol**".

Por los lados de adquirente, coincidió en que la principal bondad de esta potencial transacción le permitiría diversificar su portafolio y entrar al negocio de la energía renovable, un segmento que está evidenciando un buen crecimiento estimulado a su vez por la necesidad de acelerar la transición energética hacia fuentes más limpias.

51,4 %

Es la porción accionaria de ISA que **Ecopetrol** compraría al Gobierno.

14

Billones sería el monto de la operación para que **Ecopetrol** compre esta porción de ISA.

### CONTEXTO DE LA NOTICIA

#### PARA SABER MÁS

LA MÁS RENTABLE DE LA BOLSA

ISA, compañía de interconexiones que actualmente tiene participación en otros sectores de la economía, reportó una utilidad neta de 2,1 billones en 2020 y logró incrementar sus ganancias por cuarto año consecutivo. Lo anterior tuvo relevancia toda vez que su desempeño en el ejercicio del año pasado fue positivo en medio de la crisis económica causada por la pandemia, considerada la peor del reciente siglo en el mundo y la peor en la historia moderna de Colombia. Además, su acción fue la más valorizada en la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) el año pasado. Ayer cerró en \$22.500 (+1,53 %).



#### JUAN CAMILO QUICENO RAMÍREZ

Soy afortunado por que me gano la vida haciendo lo que amo. Fanático de la salsa brava y los timbales. Amo a mi familia.

Seguir a @juanquic4

#### REPORTAR UN ERROR

#### AGREGAR INFORMACIÓN

Porque entre varios ojos vemos más, queremos construir una mejor web para ustedes. Los invitamos a reportar errores de contenido, ortografía, puntuación y otras que consideren pertinentes. (\*)

¿CUÁL ES EL ERROR?\*

¿CÓMO LO ESCRIBIRÍA USTED?\*



#### INGRESE SUS DATOS PERSONALES \*

Nombres y Apellidos

Correo electrónico

Confirmar Correo electrónico

TERMINOS Y CONDICIONES

ACEPTO TÉRMINOS Y CONDICIONES

LOS Campos MARCADOS CON \* SON OBLIGATORIOS

ENVIAR

CONTINÚA LEYENDO

| LO MÁS LEÍDO | LO MÁS COMPARTIDO   | MÁS RECIENTES |
|--------------|---|---------------|
| 1            | Colombia continúa reportando más de 600 muertes diarias por covid |               |
| 2            | Antioquia sigue con picos altos de contagios y muertes por covid  |               |
| 3            | Asesinaron a antiguo extraditable en un restaurante de Medellín   |               |
| 4            | Un muerto y 99 desaparecidos tras colapso de edificio en Miami    |               |
| 5            | Dos contratos tienen bajo lupa al Hospital General                |               |

#### NOTAS DE LA SECCIÓN

- Así impulsan la cultura y la artesanía a la industria del turismo en Colombia
- Los nuevos detalles del negocio de **Ecopetrol** con ISA
- Firmado decreto que busca generar opciones de empleo en jóvenes
- Bancolombia incursiona en arrendamiento de vivienda
- Las razones por las que se recuperaron las importaciones