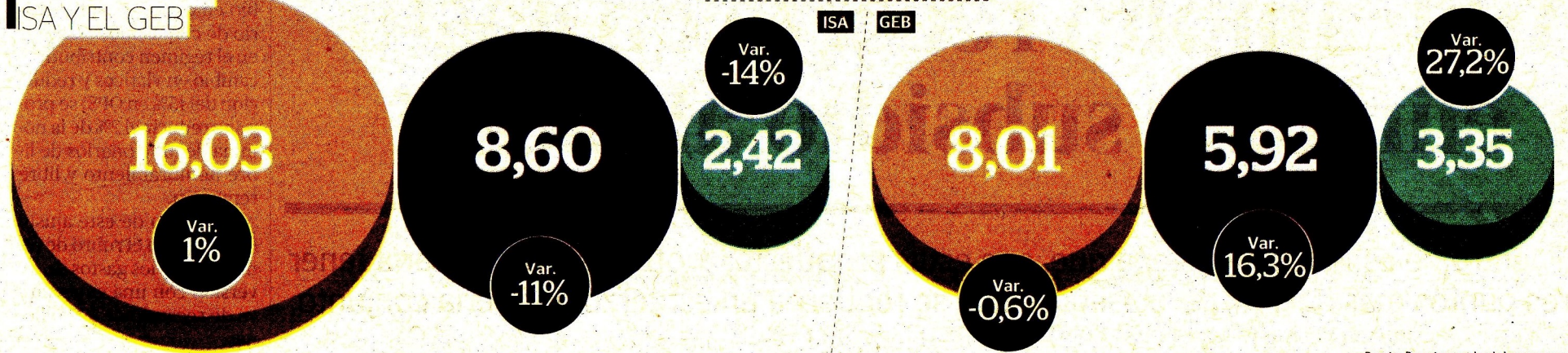


LAS CIFRAS DE ISA Y EL GEB

● Ingresos operacionales ● Utilidades ● Ebitda Cifras en billones de pesos. Año 2025 ● Ingresos operacionales ● Utilidades ● Ebitda



Fuente: Reportes anuales de las empresas

‘Coqueteo’ del gobierno a GEB para venderle su parte en ISA

Pese a que el Gobierno tiene esta intención, el uso de los recursos, en plena campaña política, genera grandes dudas. Ecopetrol es propietario del 51,41% de la propiedad.

Omar G. Ahumada Rojas
Editor General de Portafolio

DETRÁS de la inclusión de Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) en la lista que le envió en febrero el Ministerio de Hacienda al Congreso, con más de 40 empresas estatales susceptibles de un proceso de privatización o de venta de parte de su propiedad accionaria, se esconde una intención que ha venido tratando de madurarse en el último mes y medio en círculos de alto nivel, que hasta ahora se conoce.

En medio de una situación muy apretada de caja que vive el Ejecutivo, por el desborde del gasto público y los altos costos de la deuda, se trata del interés que se expresó desde altos funcionarios del gobierno de Gustavo Petro al Grupo de Energía Bogotá, con miras a concretar una operación que termine en la fusión de estas dos empresas de transmisión de energía, tras la venta de la participación que tiene Ecopetrol en ISA.

El objetivo de este ‘coqueteo’ es consolidar una firma de mucha mayor envergadura que pueda competir con mayor suficiencia en mercados altamente exigentes como el brasileño, dominado por empresas como Electrobras, o que incursione con éxito en licita-

ciones de redes en México.

Fuentes enteradas del tema le revelaron a Portafolio que se ha venido hablando de varios escenarios. El primero apunta que el GEB adquiera el porcentaje completo que tiene Ecopetrol en ISA, del 51,41%, mientras que otro escenario contemplado es que se venda la mitad de ese porcentaje, para que entre el GEB y Ecopetrol ostenten esa mayoría accionaria, pero cuyo manejo administrativo y de gobierno corporativo quedaría a cargo del grupo bogotano, por el detrimento que ha tenido Ecopetrol en este tema en los últimos años.

No obstante, desde el GEB, controlado por el Distrito de Bogotá, el tema ha sido tomado con pinzas en un tratamiento casi quirúrgico, por las implicaciones y trasfondos de una operación de esta magnitud, que sin duda tendría impactos relevantes para los inversionistas.

MÁS SOMBRAS QUE LUCES

De acuerdo con una fuente que ha estado al tanto de



El objetivo es consolidar una firma de mucha mayor envergadura que pueda competir con mayor suficiencia en los mercados”.

esta propuesta, si bien hasta ahora se trata una mera exploración y no hay ni siquiera una oferta no vinculante por parte de Ecopetrol directamente, o del Gobierno, al interior del GEB la idea generó más dudas que certezas, a pesar de ser un negocio que resultaría muy atractivo para su crecimiento en América Latina y en otros mercados por fuera de la región.

La primera suspicacia es

que se estaría buscando que el negocio se materialice a través de un convenio interadministrativo entre empresas de propiedad estatal (una de la Nación y otra del Distrito de Bogotá), como vía exprés para obtener recursos de caja que necesita el Gobierno, como dueño de Ecopetrol, toda vez que un proceso de enajenación realizado a través de la Ley 226 de 1995, que regula estos temas, tomaría varios meses y no alcanzaría a darse en el gobierno que está a poco más tres meses de finalizar.

Pero la mayor preocupación desde el GEB, según las fuentes, es el posible uso que tendrían los millonarios recursos que recibiría el gobierno Petro en plena campaña electoral a la Presidencia (la segunda vuelta está programada para el 21 de junio), en la que desde la actual administración es claro el respaldo al candidato Iván Cepeda.

“Para comprar dos millones de votos se necesita mucho efectivo”, señaló la fuente consultada, quien

no oculta sus sospechas sobre un caso reciente, como lo es el acuerdo de Ecopetrol para adquirir el 26% de la sociedad Brava Energía S.A., domiciliada en Brasil, con la posibilidad de llevarlo hasta el 51%, logrando su control accionario.

En este caso concreto, según explicó la fuente, mientras que la firma BTG Pactual habría ofrecido una prima de 15%, en el acuerdo Ecopetrol habría pactado el pago de una prima del 27%, proceso en el que una de las familias beneficiarias de la oferta pública de adquisición (OPA), que hará petrolera de la iguana bajo este acuerdo, estuvo vinculada al entramado de corrupción que destapó la operación ‘Lava Jato’ en Brasil, en el que la multinacional Odebrecht pagó millones de dólares en sobornos a funcionarios de la petrolera estatal Petrobras, a cambio de contratos de obra pública.

La fuente señala que hay un riesgo de que parte de los recursos de esta ‘sobre prima’ llegue por canales no rastreables para acceitar maquinarias de compra de votos. “Esa compra reciente de Ecopetrol en Brasil no tiene lógica financiera”, recalzó la fuente consultada.

Entre tanto, para las fuentes consultadas, el ‘efecto

Ecopetrol’ en ISA se ha venido notando en los últimos meses, en los que el GEB le ha venido ganando la mayoría de convocatorias de transmisión de la Unidad de Planeación Minero Energética (Upme), como ocurrió recientemente con el proyecto de compensadores síncronos, bajo la convocatoria Upme 04-2024, para las subestaciones El Banco, La Jagua y Guatapurí, en la región Caribe, obras urgentes identificadas por la entidad para fortalecer la confiabilidad del sistema eléctrico.

Una situación similar ocurrió con el la convocatoria Upme 03-2024, adjudicada también al GEB en marzo, para instalar equipos de la misma tecnología en las subestaciones Santa Marta y Maicao. Los compensadores síncronos son maquinas rotatorias que se conectan a la red y que, si bien no generan energía, contribuyen a mantener el equilibrio y estabilidad en la red.

Se trata de una situación dicente, ya que históricamente ISA ‘mandaba la parada’ y resultaba ganadora en la gran mayoría de licitaciones, al presentar los precios más competitivos. ☞



La mayor preocupación desde el GEB, es el posible uso que tendrían los millonarios recursos que recibiría el gobierno de la operación”.

51,41

POR CIENTO de la participación de propiedad en ISA tiene Ecopetrol. Se habla que el GEB adquiera dicha participación, mientras que otro escenario contemplado es que se venda la mitad de ese porcentaje, para que entre el GEB y Ecopetrol ostenten esa mayoría accionaria.