

EMPRESAS / Viernes, Enero 31, 2014

Subasta por 57,6% de las acciones de Isagen continúa pese a salida de Grupo Argos



Bogotá _El pasado 29 de julio el ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, sorprendió al mercado al anunciar que el consejo de Ministros había aprobado la venta de 57,66% que la Nación tiene en la empresa de energía Isagen. Para esto se convocó a una subasta de venta en la que empresas como Grupo Argos, a través de sus filiales Celsia y Epsa, y la Empresa de Energía de Bogotá, EEB, como locales decidieron entrar, además de otras compañías extranjeras.

Han pasado seis meses desde entonces y ayer el Grupo Argos decidió no participar en la subasta organizada por el Gobierno Nacional, argumentando que los análisis y valoraciones realizadas para la entidad "indican que, al precio que están siendo ofrecidas las acciones, para Grupo Argos y sus filiales los niveles de rentabilidad que se derivarían de la inversión no cumplen con las expectativas de creación de valor para sus accionistas".

José Alberto Vélez Cadavid, presidente de la holding, asegura que "hoy el índice Colcap ha caído un 20% este año, y ese es un nivel muy difícil para comprar, es decir cambiaron las condiciones externas, mas no el activo que no deja ser atractivo".

Frente a esta situación la pregunta es ¿qué implicaciones tiene para el proceso de subasta que uno de sus jugadores salga? Para Germán Corredor, director del Observatorio de Energía de la Universidad Nacional, "hay un competidor menos en la subasta, pero eso no implica que sea un proceso fallido".

Opinión que comparte el ex viceministro de Minas Manuel Manguashca quien es enfático al decir que "esto no va a afectar sustancialmente el proceso porque hay otros interesados en la compañía y reconocen que es un negocio estratégico. Es importante seguir con la subasta y creo que el Gobierno tendrá una venta exitosa".

En ese sentido quedaría entonces la EEB como el principal jugador del mercado local que estaría en la subasta lo cual es positivo para el Gobierno. Frente a la salida de Argos de la puja, el ministro Cárdenas dijo que "hubiera sido magnífico que participaran pero cada empresa tiene que hacer sus propios cálculos y llegar a las conclusiones correspondientes sobre las cuales el Gobierno no tienen opinión".

Además, asegura que esto pone de presente que la empresa no se está "regalando" como han dicho los opositores a la venta. Pero no todos son optimistas con el futuro de la subasta. Carlos Guillermo Álvarez, exmiembro de la junta directiva de EPM, explica que los argumentos de Argos son válidos, pues aunque son corto placistas, están en línea con las preocupaciones de una empresa listada en bolsa que debe velar por los dividendos e intereses de los accionistas.

"No sé si a la EEB le pasaría lo mismo. Yo del Gobierno estaría muy preocupado por si tengan que bajar el precio de la acción, pues esto no se vería bien para las finanzas públicas", concluye Álvarez. No obstante el Ministro afirmó que no bajarían el precio de la acción. Así, el campo de las empresas extranjeras se amplía.

Dividendos y caja menor, las preocupaciones

El porqué Grupo Argos toma la decisión de salir también tiene que ver con los resultados financieros de la compañía. Las empresas listadas en bolsa deben dar dividendos a sus accionistas y estos se derivan de los resultados de sus negocios, si Argos considera que Isagen no es rentable no tendría cómo responder a sus inversionistas por bajos dividendos o por una menor liquidez. Cabe recordar que para quedarse con Isagen la empresa debe dar \$5 billones que es lo que representa el número de acciones por el precio de \$3.178 dado por el Gobierno.

Las opiniones

Mauricio Cárdenas

Ministro de Hacienda y Crédito Público

"No creo que otras compañías tomen la misma decisión. Cada empresa tiene su propio análisis y esto puede ser visto como una oportunidad".

Carlos Guillermo Álvarez

Exmiembro de la junta directiva de EPM

"Con los movimientos de las bolsa el precio que puso el Gobierno pudo estar muy alto y Grupo Argos está haciendo un análisis de corto plazo".

Manuel Manguashca

Exviceministro de Minas

"Esto no va a afectar sustancialmente el proceso porque hay otros interesados. El Gobierno tendrá una venta exitosa".

María Carolina Ramírez B.

mcramirez@larepublica.com.co