

SEMINARIO DE INVESTIGACION

ENSAYO PROYECTO DE GRADO

VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIOS DEL AÑO

ALEXIS ALVAREZ ESCANDON

UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA

FACULTA DE CIENCIA ECONOMICAS  
ESPECIALIZACION EN FINANANZA Y ADMINISTRACION PÚBLICA  
BOGOTA D.C.

2014

# LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

Alexis Alvarez<sup>1</sup>

La venta de Isagén el negocio del año

## Resumen

Este ensayo recopila información de la tercera generadora y comercializadora de electricidad en Colombia ISAGEN, su proyección de crecimiento en el exterior, en búsqueda de un socio estratégico, con gran experiencia en el sector y un músculo financiero que le permita ser competitiva y ágil en la toma de decisiones frente a los retos que traerá la creciente demanda de fluido eléctrico en Colombia, con la expectativa de que a corto plazo no hay empresas con estas características para la venta en Colombia o América Latina, el análisis se realizará desde dos perspectivas una en lo correspondiente al punto de vista de ISAGEN, su historia y desafíos y la otra corresponde al punto de vista de gobierno respecto a la iniciativa de venta para así poder financiar otros activos, este es la infraestructura, que le hace falta a la Nación para ser más competitiva frente a los TLC, se realizará un análisis de los pro y los contra de la venta de ISAGEN, y si es conveniente cambiar un activo productivo por otros se será un activo en proceso de producción, si esta nueva inversión como es la tasa de retorno de la inversión, para terminar presentare tres posibles salidas para la no venta de ISAGEN, y como en este trabajo no se discute la necesidad de fortalecer la infraestructura de la vía vial o ayuda a financiar las inversiones descritas en el programa de concesiones viales de cuarta generación.

Palabras claves: Infraestructura, Estatal, Energía, Isagén.

---

<sup>1</sup>Contador Público, U. Autónoma de Colombia, Especialización Revisoria Fiscal, UMNG, [alexisalvarezscandon@gmail.com](mailto:alexisalvarezscandon@gmail.com), fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior (Fiducoldex)

# LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

## Abstract

This essay collects information from the third generator and distributor of electricity in Colombia ISAGEN, its projection of growth abroad , in search of a strategic partner with extensive experience in the sector and financial muscle that it is competitive and agile decisions meet the challenges it will bring the growing demand for electricity in Colombia, with the expectation that no short-term business with this properties for sale in Colombia or Latin America, the analysis be undertaken from two perspectives in corresponding to the viewpoint of ISAGEN, history and challenges and the other corresponds to the standpoint of government on the initiative of sale in order to finance other assets, this is the infrastructure, which is missing in the nation to be more competitive with the TLC analysis of the pro and against ISAGEN sale will be made, and whether to change an asset for others a productive asset will be in production, if new investment as the rate of ROI, finally present three possible outlets for selling ISAGEN not, as in this work not discussed the need to strengthen the infrastructure of road maya or helps fund the investments described in the highway concession program fourth generation.

Keywords: Infrastructure, State, Energy, Isagen.

## Introducción

El presente ensayo analiza la propuesta de la venta de la comercializadora y productora de energía "ISAGEN". Como es de conocimiento general esta compañía de economía mixta que está conformada en su mayoría por acciones por el gobierno Colombiano para poder determinar los aspecto negativos y positivos de lo denominada el negocio del años en su venta.

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

El presente texto se enfoca en dos expectativas fundamentales, la primera desde la proyección que tiene la empresa ISAGEN, en el pasado presente y futuro, con el contexto realizara una breve reseña histórica, desde su inicio pasando por los mejores momentos de la empresa, enfocándose en lo económico presentando los inventario de los activos con su posible precio de venta y el estudio del balance social de la empresa, y su proyección hacia el futuro, tanto en lo económico, social y cultural de la empresa.

ISAGEN es la tercera generadora de energía del país, con una capacidad instalada de 2.212 MW (Megavatios) generados en seis centrales entre hidroeléctricas y térmicas, siendo San Carlos, La Miel y Termocentro las más grandes y en 2014 entrará en funcionamiento Hidrosogamoso que adicionará 10% ubicadas en Caldas, Tolima, Santander y Antioquia, con lo cual sule el 16,45% de las necesidades de energía del país, sus ingresos operacionales ascendieron al finalizar 2012 a \$1,7 billones y a septiembre de 2013 contaban \$2 billón, entre tanto su utilidad neta en 2012 llego a \$461 mil millones y a diciembre de 2013 suma \$334 mil millones, registra un menor margen de ganancias comprado con el año anterior. **(ISAGEN, 2014)**

El otro análisis de la perspectiva que tiene la Nación que es dueña del 57.6624% correspondiente a 1.571.909.000 de acciones ordinarias de capital suscrito y pagado las Empresas Públicas de Medellín (EPM) con 13%, además de los fondos de pensiones Porvenir (4.2%) y Protección (3%). (ISAGEN, 2014)

Las EPM no pueden aumentar su participación porque la ley Colombiana impide que cualquier proveedor pueda superar la cuarta parte de la oferta de energía en el país, la Nación tiene presupuestado un precio base en subasta de 5 billones de pesos y que proyecciones tiene el Estado con el dinero que obtendría con la venta, si este dinero será utilizado para el gasto o para la inversión o si se tiene un fin específico, ya culminó la primera fase del procesos que fue darle la primera acción de compra a los trabajadores activo y pensionados de ISAGEN, los

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

exfuncionarios que hayan retirado voluntariamente y sin justa causa, las asociaciones de empleados y exempleados, los sindicatos de trabajadores, los fondos de empleados, el sector solidario se quedara con 1.571 millones de acciones todas las entidades sin ánimo de lucro y los fondos de pensiones y cesantías **AFP** que ya tiene una participación de 14.24%, en esta fase ningún inversionista que se apersona natural o jurídica podrá compra y el precio por cada uno de los papeles será de 3.178 pesos. Lo máximo que puede adquirir cada agremiación del sector solidario es de 2.726.072 acciones. (ISAGEN, 2014)

Los dueños actuales son: el Gobierno con 57.6624 % del capital, las Empresas Públicas de Medellín (EPM) con 13%, además de los fondos de pensiones Porvenir (4.2%) y Protección (3%). Según la resolución 60 de 2007 establece que en Colombia los generadores de energía no pueden superar el 25% y la Empresas Públicas de Medellín (EPM) no pueden aumentar su participación porque la regulación impide que cualquier proveedor pueda superar la cuarta parte de la oferta de energía en el país. (ISAGEN, 2014)

El Ministro de Hacienda y Crédito Publico (Cardenas, 2013) afirmó que (ni un solo peso de ISAGEN va a financiar el presupuesto general de la Nación) y sostuvo que los cinco billones de pesos, recursos irán a parar al Fondo de Infraestructura Nacional, subcuenta de la Financiera de Desarrollo Nacional, que se recibirán por la venta de la empresa se destinaran (En las concesiones denominadas de cuarta generación que está licitando este Gobierno ya que es muy sentidas la carencia en la infraestructura vial del país a donde se dirigiría el total de la venta, y que puede construir 97 kilómetros de túneles, que tendría un costo de siete billones de pesos, dos billones menos que la venta de ISAGEN). (Cardenas, 2013)

Como lo manifiesta el Gobierno (No vamos a vender un activo para tapan un hueco fiscal o para cubrirle las necesidades al Gobierno. Es un activo que no se va a ir del país y es para que aparezca otro nuevo), quien calcula que al invertir en

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

infraestructura, la economía podría pasar de crecer 4,5 a 5,5 por ciento. (Cardenas, 2013)

Ya se está especulando quienes será los compradores de ISAGEN, entre los cuales se encuentra los estadounidenses AES y Duke Energy, y la francesa GMF Suez, están mostrando interés, y no olvidemos que la Empresa de Energía de Bogotá, que esta ordenando sus finanzas para la precalificación para entrar al negocio, pero ahora está interesada la brasileña Cemig (Companhia Energética de Minas Gerais), cual de esta le conviene a la compañía.

Que es ISAGUEN?

En los principios de los años noventa del siglo XX los problemas para la generación de energía eléctrica que realizaba ISA llevó a Colombia a un razonamiento energético y con consecuencia que generaron grandes apagones, el gobierno realiza habían iniciativa como la compra de una barcaza generadora de electricidad pero que nunca fueron puestas en funcionamiento generando una gran detrimento patrimonial del estado pero estas reformas estructurales que realizo permitió la conformación de ISAGEN mediante el decreto de Ley 700 de 1992, con esta ley el estado permitió que el sector primado participara en la producción y generación de electricidad en Colombia esta figura se conoció como generadores independientes.

Hasta el 4 de abril de 1995 por medio de escritura pública No. 230 de la Notaría Única de Sabaneta, se realizó la secesión de la Sociedad Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P (ISA) lo cual transfirió los activos, esto lo conllevó que esta generadora continuación, se estableció una nueva sociedad de servicios públicos mixta de carácter comercial, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energía "ISAGEN S.A. E.S.P." El 1 de mayo inicio labores dedicada a la producción, comercialización e interconexión eléctricas los retos que se plantearon a la

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

satisfacción de los accionistas, el mercado y los clientes que favorecerían el desarrollo de la armonía de la empresa y los trabajadores para poder cumplir las necesidades y atención incrementales de los clientes con el propósito de suministrar soluciones rápidas y apropiadas.

Desde el los años 2004 decía: “Buenas empresas como ISAGEN no se deben privatizar, entre otras razones, porque al necesitarse nuevos proyectos de generación de energía, no hay la seguridad de que el mercado los realice. Sin embargo, este tipo de empresas estatales debe proceder con toda agilidad: tener la audacia de descubrir proyectos, elaborarlos, promocionarlos y venderlos total o parcialmente en el mercado”.

En el año de 2007 ofreció el 19.22% de las acciones privilegiadas que eran propiedad de la Nación a los colombiano a un valor de esa época de \$1.130, y en la actualidad se cotizan a un valor de \$3.020, éstas se han valorizado un 177% precio de cierre del pasado 12 de Marzo de 2014 y una demanda en aumento de promedio de 2.8% (Velez, 2007)

ISAGEN en sus 19 años de vida empresarial se ha caracterizado en todas las regiones que tiene influencia con sus Centrales de Generación, ha materializado un criterio de responsabilidad social y ambiental.

### **Activos de ISAGEN**

Los activos de ISAGEN ascienden a 7.555 Billones de pesos a corte de diciembre de 2013, distribuidos del siguiente detalle:

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

Activos	dic-13
Activo Corriente	652.631
Activo No Corriente	6.109.626
Valorizaciones	793.084
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.555.341</b>
Fuente E.F. ISAGEN	

En la actualidad ISAGEN opera seis centrales de generación eléctricas en cinco centrales, en una termoeléctrica, lo que le brindara resistencia operacional en condiciones hidrológicas adversas en un futuro y estas son las siguientes:

Nombre	Localizacion	Capacidad Instalada Megavatios
Central Hidroeléctrica Jaguas	Municipios de San Rafael, San Roque, Alejandría (Antioquia)	170 mw
Central Hidroeléctrica San Carlos	Municipio de San Carlos, cerca al corregimiento El Jordán (Antioquia)	1.240 MW
Central Hidroeléctrica Calderas	Municipios de Santuario, Granada y San Carlos (Antioquia)	26 MW
Central Hidroeléctrica Miel I	Municipio de Norcasia (Caldas)	396 MW
Central Hidroeléctrica del Río Amoyá	Municipio de Chaparral (Tolima)	80 MW
Central Térmica Termocentro	Municipio de Cimitarra (Santander)	300 MW
Cental Hidroeléctrico Sogamoso	Municipios de Girón, Betulia, Zapatoca y San Vicente de Chucurí (Santander)	820 MW

Este proyecto Sogamoso se encuentra cerca de iniciar operación comercial y formará parte de los activos productivo de ISAGEN. Ya que la mayor parte del riesgo de construcción ha sido superado, y por esto los posibles inversionistas, no verán reconocido este activo productivo simplemente reconocerán un proyecto de inversión de ISAGEN. Esto reflejaría una situación una mejora sustancial valoración y aumentaría la instalación instalada en una 38% y por la cual la empresa invirtió %4.6 billones de pesos.



## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

En la actualidad ISAGEN cuenta con 6 proyectos hidroeléctricos los cuales son denominados, Proyecto Hidroeléctrico Cañafisto, Proyecto Hidroeléctrico Piedra del Sol, Proyecto Hidroeléctrico Samaná, Proyecto Geotérmico del Macizo Nevado del Ruiz, Parque Eólico en la Guajira y Proyecto Geotérmico Binacional Tufiño - Chiles, Cerro Negro.

Porque se requiere vender ISAGEN

Con los últimos presidente de Colombia han propuesto la venta de ISAGEN y varios analistas económico no se oponen a el Gobierno busque fuentes de financiamiento para llevar a cabo las obras que el país necesita por que Colombia se encuentra atrasada en infraestructura aproximadamente unos 30 años, pero lo que discierne si la venta de ISAGEN es la mejor desde el punto de vista socio-financiero-estratégico, el valor de ISAGEN se encuentra en la cima el gobierno considera que es un activo consolidado y que para su valoración aumente tendrá que seguir creciendo y esto significa que los accionistas deben de capitalizar la empresa y la nacional tendría aportar dinero y con esto sacrificar inversiones en otros sectores de la economía que son prioritarios para la competitividad de Colombia, la decisión se encuentra entre mantener un activo productivo que genera pocos dividendos anuales y con el tiempo es necesario la capitalización para poder mantenerse y crecer o cambiar este activo productivo para poder invertir en infraestructura.

El Estado manifiesta que es el momento adecuado para obtener mayor valor por la venta y con estos recursos direccionarlos en el sector, en la actualidad son las condiciones propicias porque existe una gran demanda por parte de inversionistas por ser partícipe del mercado energético de Colombia, porque ISAGEN es una empresa consolidada en el mercado y una solidez financiera y eficiencia y esto la convierte en una competencia fuerte del mercado y se puede obtener un excelente

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

precio para el país, por esos no es de extrañar que luego del anuncio del Gobierno de su deseo de venta los inversionistas en la industria de generación como, la Empresa de Energía de Bogotá y el Grupo Argos, manifestaran su firme interés por participar en la subasta de compra de las acciones de ISAGEN, es claro que la mayoría de los inversionistas reconocen su potencial como un negocio rentable y estratégico para aumentar su participación en el mercado, además detectan que el Gobierno luego de haber participado en el apalancamiento de la etapa más riesgosa del plan de expansión

ISAGEN debe tener un accionista privado, con una experiencia amplia en el sector de la producción y comercialización de energía eléctrica para poder competir con iguales condiciones con las empresas privadas de sector energético, con el nuevo socio privado le permitirá adelantar y tomar decisiones de manera ágil su plan de expansión enfocada para el año 2020 y si fuese necesario su capitalización para mantenerse en el mercado, por esto una de las exigencias para los potenciales compradores es que tengan amplia experiencia en el sector energético. Este requerimiento permitirá que ISAGEN alcance los niveles de eficiencia y rentabilidad que hoy en día tienen sus competidores.

El gobierno Nacional invertirá estos recursos ya que existe un déficit en la infraestructura de transporte y ayudara a financiar las inversiones descritas en el programa de concesiones viales de cuarta generación, el país necesita más y mejores las carreteras para que Colombia con la firma de varios Tratado de Libre Comercio sea más competitiva y así beneficia una mayor y mejor productividad en Agricultura, industria, comercio y turismo.

En Colombia se encuentra en la vanguardia en materia de regulación y por esto puede afirmar que los usuarios no se verán afectados por la venta de ISAGEN, y el servicio seguirá prestado en óptimas condiciones y los costos para los usuarios se mantendrán estables para todos los colombianos.

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

El precio fijado por cada acción está en \$2.850 basado en estudio de expertos financieros que llevan varios años analizando a ISAGEN, correspondiente a 12.5 EBITDA proyectado al año 2014, en la actualidad presenta escasez de venta de empresas de gran tamaño como ISAGEN tanto en Colombia como en Sur América esto despierta una gran expectativa que hará que Colombia reciba mejor precio, por esto la acción presenta un aumento desde que el gobierno manifestó su deseo de poner en venta su participación y la acción se encuentra a un precio de \$3.120, esto un base ya que la venta se realizara por medio de subasta pública, esto significa que el que se quede con las acciones es el mejor postor, los ingresos por la venta de ISAGEN serán depositados en un fondo específico para asegurar que dichos recursos sean invertidos exclusivamente a invertir en infraestructura, estos recursos solo se pueden disponer hasta después del 7 de agosto independiente de quien sea el mandatario de Colombia ya que se efectuaran elecciones presidenciales primera vuelta el 25 de mayo de 2014, esto para dar más transparencia a los recursos y para garantizar que esos recursos se utilicen para este fin este es indexado en el presupuesto nacional.

Con la venta de ISAGEN esto implicaría que Colombia tendría menor endeudamiento por lo siguiente generara un ahorro en intereses de deuda pública que el gobierno estima por valor de \$300 mil millones de pesos aproximados por cada año proyectándola a 10 años con una base de capital de 4.5 billones a una tasa del 6.55%, si realizamos una comparación entre el ahorro y los dividendos que recibe el gobierno por su participación en ISAGEN, que para el año 2013 fue de \$108 mil millones, presentando una variación de \$192 mil millones que el Estado de provisionar por año para poder cumplir con los rendimientos del crédito, y si contemplamos que el presente año entrara en producción la Hidroeléctrica de Sogamoso (Santander) que generar unos 820 MW todavía continuaría siendo inferior, esto revería generar menor presión internacional correspondiente al mercado de deuda pública y la menor emisiones de TES y con la coyuntura que se está presentando por las alzas en tasas de interés de Estados Unidos.

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

El pasado 30 de julio de 2013 el gobierno expidió el decreto 1609 de enajenación de las acciones según el artículo 1 de la ley 226 en dos etapas así:

La primera etapa según el artículo 60 de la C.P.C y la ley 226 de 1995 se ara oferta publica a precio fijo con una garantía amplia publicidad y libre concurrencia para garantizale a los trabajadores activos y pensionados de ISAGEN, los ex trabajadores de ISAGEN, siempre y cuando no hayan sido desvinculados con justa causa, Las asociaciones de empleados o ex empleados de ISAGEN, los sindicatos de trabajadores, las federaciones de sindicatos de trabajadores y confederaciones de sindicatos de trabajadores, los fondos de empleados, los fondos mutuos de inversión, los fondos de cesantías y de pensiones, las entidades cooperativas definidas por la legislación cooperativa y las cajas de compensación familiar para accedan a la propiedad accionaria que enajene el Estado que inicio el día 19 de noviembre de 2013 y culmino el día 20 de enero de 2014 y que, de la misma manera, las acciones que se enajenaron fueron menor de las esperada solo fueron adquiridas el 0.09% de los 57.6624%.

La Segunda Etapa, se ofrecerá las acciones restantes que no fueron adquiridas en la primera etapa según como lo estableció en el decreto 1609 del 30 de julio de 2013 y de conformidad con el reglamento que expido el comité técnico.

El comité técnico implemento los siguientes requisitos técnicos y financieros:

(a) Interesado No Consorcio: Los Interesados deberán demostrar que reúnen los siguientes requisitos técnicos y financieros: (1) Durante los últimos tres (3) años contados desde la Fecha de Subasta (A) Controlar una compañía con activos de generación eléctrica hidráulica con una capacidad instalada total de por lo menos quinientos mega watts (500 Mw) en los términos, tener en el balance activo de generación eléctrica hidráulica con una capacidad instalada total de por lo menos quinientos mega watts (500 Mw); y Tener un patrimonio por un monto de al menos USD \$500.000.000. En caso en que el Interesado no cumpla con el

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

requisito técnico deberá presentar un único contrato de asistencia técnica para la operación y mantenimiento de ISAGEN suscrito por el Tercero Operador Idóneo en las condiciones previstas en el Reglamento.

(b). Consorcios: El Interesado que se presente como Consorcio al menos uno de sus Miembros deberá cumplir con el requisito técnico establecido y dicho Miembro debe participar con por lo menos el treinta por ciento (30%) del Consorcio, y sus miembros de forma conjunta deberán cumplir con el requisito financiero establecido. Para efectos del cálculo del cumplimiento del requisito financiero, se tomará el patrimonio de cada uno de los Miembros del Consorcio y se multiplicará por su porcentaje de participación en el Consorcio. El resultado de dicha operación, para cada uno de los Miembros, se sumará y deberá ser igual o mayor al requisito.

El mismo proceso de preselección podría tomar un mes hasta dos meses, por lo que el listado final no estará antes de terminar abril.

Pero hay que tener en cuenta que el mercado internacional está afectando las operaciones bursátiles en el país y podrían dejar su huella en la venta de Isagen. Una muestra fue la decisión de Grupo Argos de no ir por la puja. “el índice Colcap ha caído 20% este año, y ese es un nivel muy difícil para comprar, esta reducción de inversiones podría causar dos efectos: uno, que el Gobierno se vea obligado a bajar el precio del título para que sea más asequible para los compradores que tiene presupuestado en \$3.178 y en la actualidad está en 3.120; dos, que la oferta final no logre la meta económica del Ejecutivo.

En caso en que ninguno de los Miembros del Consorcio cumpla de forma individual con el requisito técnico para ser declarado Inversionista Precalificado, el Interesado deberá presentar un único contrato de asistencia técnica para la operación y mantenimiento de ISAGEN suscrito por el Tercero Operador Idóneo

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

en las condiciones previstas en del Reglamento.(Reglamentación Técnica ISAGEN)

Interesado en la compra de Isagén

En relación a las empresas que se encuentran interesadas en adquirir parcial o total del 57.66% de las acciones de Isagén son las siguientes:

**La compañía española Gas Natural Fenosa** iniciará los trámites para poder pujar por el control de Isagen, que se definirá el próximo 8 de mayo. Esta es la segunda empresa que manifiesta su interés por la electrificadora colombiana tras el inicio de la segunda ronda de la enajenación, pues EPM anunció la semana pasada que se asociará con la Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig) para la subasta.

**Gas Natural Fenosa** distribuye y comercializa energía eléctrica en el país a través de su filial Electricaribe, que está presente en siete departamentos del país, con más de 1,7 millones de clientes.

La cual realizo una solicitud de autorización de integración ante la superintendencia de Industria y Comercio (SIC), para participar directa o indirectamente, a través de una o varias de sus sociedades controladas, contemplado también la conformación de un consorcio con otras sociedades.

**El Grupo Argos**, otro peso pesado, con filiales como CELSIA S.A. ESP y EPSA S.A. ESP, desistió para la puja. Su presidente, José Alberto Vélez, había dicho que querían quedarse con ese activo de la Nación, pero el 30 de enero de 2014 anunció que “al precio que están siendo ofrecidas las acciones, los niveles de rentabilidad que se derivarían de la inversión no cumplen con las expectativas de creación de valor para sus accionistas”.

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

Unos de los conglomerado colombiano que manifestado su interés por las acciones de Isagén el grupo GDF Suez Électricité de France y Duke Energy

**El Grupo Energía de Bogotá** con la Empresa de Energía de Bogotá (EEB), aprobó USD7.500 millones de inversión y los cuales el 80% estarían enfocados a la compra en Isagén El viernes el Grupo Energía de Bogotá, tuvo que presentar un recurso de reposición ante la Superintendencia de Industria y Comercio porque en las actuales condiciones estarían en el limbo ya que la única escenario es ir a comprar acciones enlistadas en la bolsa esta es una oportunidad de crecimiento en Colombia y la cuestión es que Isagén es una joya de la energía en el país.

Aunque el mercado ya conoce que los participantes locales en la subasta por Isagen serán la Empresa de Energía de Bogotá (EEB) y el Grupo Argos, el gerente general de Empresas Públicas de Medellín (EPM), que el grupo empresarial todavía se encuentra en debate si salir de su participación en la compañía o aumentarla, EPM ya cuenta con 12,95% de participación en Isagen y tiene 23,2% de capacidad instalada en el mercado nacional, lo que lo convierte en el primer jugador del sector, esta es la razón por la que la multilatina no puede acceder al control de Isagen, solo tiene desinversión y el aumento en la participación accionaria son sus opciones.

**la brasileña Cemig**, del sector eléctrico , líder en distribución de energía, que cuenta con unos 12 millones de clientes y el sistema de distribución más largo de Latinoamérica, También es la tercera en los mercados de transmisión y generación, con una capacidad superior a los 7.000 megavatios (MW).

**La Chilena AES GENER** se encuentra interesadas en la puja de la acciones de Isagén, es la mayor generadora de energía termina y la segunda generadora de electricidad de Chile. Opera 21% de la capacidad generadora total del país (2.858MW termoeléctrico y 271MW hídrico). ([www.bnamericas.com](http://www.bnamericas.com))

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

**La Francesa GDF SUEZ** es una energética multinacional que opera en las industrias de la generación y distribución de energía eléctrica, gas natural y energía renovable. La compañía fue inicialmente formada por la fusión de Gaz de France y Suez en 2008. En 2010, GDF Suez se convirtió en la mayor energética del mundo al tomar el control de la británica International Power. En Latinoamérica, su área de negocios de energía IPR-GDF Suez posee participaciones y operaciones en Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Panamá y Perú. ([www.bnamericas.com](http://www.bnamericas.com))

### **Concesiones de Cuarta Generación (4G)**

Las concesiones viales de Cuarta Generación (4G) es el plan de Gobierno Nacional cuyo objetivo es promover la construcción de vías de la más alta calidad que cumplan con los estándares internacionales y que permitan mejorar la conectividad con los principales centros de producción y exportación para ser un país más competitivo y superar el rezago histórico en infraestructura de transporte. La meta del Gobierno es incrementar la inversión en infraestructura de transporte a un 3% del PIB en los próximos años.

De esta manera, el plan estratégico definido por el Ministerio de Transporte y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), contempla una inversión estimada superior a 44 billones de pesos bajo el esquema de Asociaciones Público Privadas (APP), para entregar una malla vial arterial que integre las diferentes regiones de Colombia.

Para esta nueva generación de concesiones viales se tienen previstos más de 30 proyectos que abarcarán las regiones del Centro Occidente, Centro Oriente, entro Sur, Norte, Noroeste y Cordillera Oriental, entre otras.



## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

Con esta iniciativa en todo el territorio nacional, se espera duplicar la longitud de vías concesionadas, lo cual implica pasar de 6.000 kilómetros que existen actualmente a 11.000 kilómetros en concesión en los próximos seis años. A 2012 el Gobierno Nacional realizó inversiones por 8 billones de pesos en rehabilitación y mejoramiento de vías existentes, como un primer paso para la ejecución de las concesiones de este tipo.

Es allí donde las alianzas entre el Estado y el sector privado se hacen fundamentales para llevar a cabo exitosamente un megaproyecto como el de las concesiones viales de Cuarta Generación, el cual busca contar con la experiencia y el profesionalismo de aquellos expertos que desarrollarán más de 8.000 kilómetros de carreteras que tendrán un impacto altamente positivo para el desarrollo de la nación, representando el dinamismo de la economía local y la apertura de mejores oportunidades para la interconexión nacional e internacional.

### **Invertir en infraestructura de cuarta generación (4G)**

El Consejo Superior de Política Fiscal, Confis concedió avales para la celebración de gastos de inversión por valor de \$26.2 billones de pesos, es el monto más alto aprobado para la infraestructura vial esta partida presupuestal con la que se financiarán las Autopistas de la Prosperidad, uno de los proyectos viales de cuarta generación (4G) en Antioquia, estos proyectos lo conforman 8 concesiones, con las que se financiará la intervención de 1.200 kilómetros de vías, incluyendo 200 kilómetros de dobles calzadas, 53 kilómetros de túneles y 58 kilómetros de puentes. Así mismo, se garantiza el mejoramiento y mantenimiento de todo el corredor durante los próximos 25 años, estas concesiones se contratarán mediante asociaciones público privadas (APP), esta inversión permitirán conectar a Antioquia con los principales puertos del país.

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

### **Los colombianos ganamos con la infraestructura de cuarta generación (4G)**

La industria de aseguradora ya manifestaron su interés y su respaldo para la emisión de pólizas de cumplimiento que al año pasado alcanzó un valor de \$748.000 millones de pesos, las aseguradoras se encuentra preparada para ofrecer todo el apoyo y su experiencia al desarrollo dichas obras de infraestructura de cuarta generación como son conocidas (4G), es un mecanismo con que cuenta los empresarios para acceder a la contratación del Estado y a la vez es un herramienta que cuenta la industria para garantizar al Estado el cumplimiento de la obras en condiciones y plazos establecidos según la pólizas precontractuales y los contractuales ya que gracias a las compañías aseguradoras le reconocerá hasta el valor asegurado de los contratantes ya que estas pólizas son diseñadas para ofrecer gran cobertura en amparos y en las tres etapas del contrato: antes, durante y después de que se realiza la ejecución de las obras de infraestructura por valor de 44 billones de pesos, esto le dará un impulso al sector y al ramo.

Según el Decreto 1510 el contratista que desean participar en el proceso de 4G, tiene tres tipos de opciones de garantías como el seguro de cumplimiento, la garantía bancaria o la fiducia de garantía.

### Conclusiones

Para el Estado Colombiano ISAGEN es un activo rentable en la actualidad y a futuro, también es un activo estratégico, pues permite que el Estado controle el 10% de toda la capacidad de generación eléctrica de Colombia, por lo tanto (Minminas, 2014) su venta no permite la financiación ni siquiera de las dos terceras partes calculado en 4.5 billones de pesos para financiar la construcción de la infraestructura es necesaria 7 billones de pesos, y como lo manifiesta el gobierno no logra reemplazar un activo en producción por otro que sería en vía de producción que tendría variable como el mantenimiento y el retorno de la inversión

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

depende de la fluencia del tránsito de las vías y cobro de los peajes, he hecho sería necesario de realizar una concesionario para sí poder garantizar el recaudo a corto y largo plazo de los recursos.

El Estado Colombiano no debería de vender ISAGEN para apalancar los recursos que necesita para las inversiones de la infraestructura, el Estado debe legislar urgentemente la creación de nuevas leyes para que la Banca Nacional para que aporte estos recursos, regulando y aprobando la titularización, emisión de nuevos bonos. Inclusive el Estado colombiano debe incluir acciones de los nuevos proyectos de infraestructura, para que a los fondos de pensiones con sus recursos administrados que ascendían a \$145 billones aporten a la financiación para la construcción de la nueva infraestructura y que a largo plazo pasara a ser propiedad de la Nación permitiendo que los Fondos de Pensiones tenga otra alternativa de inversión como ya se conoce solo se puede invertir en TES en su mayoría y en los dos últimos años se ha mantenido una desvalorización a consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros, y otros inversores privados participen directamente como financiadores de las denominadas infraestructura de cuarta generación, o permitiendo otros vehículos de inversión como fondos de capital privado y las carteras colectivas administradas por las fiduciarias Colombianas.

Según la información suministrada por Planeación Nacional, Colombia está distribuida en 9 gobernaciones, de los 32 departamentos que hay en el país, y solo el 5.87% de los municipios, de los más de 1.103 que son beneficiarios del sistema general de regalías, ha cumplido todos los requisitos para acceder a los recursos de las regalías, con corte al 31 de diciembre del 2013, con un presupuesto de ingresos del sistema general de regalías 2013 - 2014 por valor de \$17.726.241.381.642 ingresos aportados en su mayoría por hidrocarburos con \$14.526.341.279.308 y minería con \$3.199.900.102.334 de estas cifras se destina un valor de \$11.992.200.000.000 para inversión, dinero que se deberían invertir en infraestructura de vías de cuarta generación esto requiere un cambio institucional

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

que promueve el comportamiento del estado y esta forma contribuye a la equidad y permite una inversión a corto plazo. (Minminas, 2014)

Hay que reconocer que Colombia en los últimos 15 años aproximados ha mantenido una política fiscal sólida, pero en la revisión del Fondo Monetario Internacional (FMI), correspondiente al cierre contable de 2013, realizó un llamado de atención sobre un creciente endeudamiento del crédito público ya que presenta un déficit estructural del Gobierno Central y por esta razón el gobierno se comprometió a reducir el déficit y la deuda Pública durante los próximos años, pero hay que resaltar que Colombia ha mantenido una inflación controlada que ronda los 2.5%, y con una moneda fortalecida y un cambio flexible y un constante regulación financiera efectiva con todas estas medidas el Estado permitió responder adecuadamente su crecimiento y no ha sido castigada con los impactos de las recesiones de la economía exterior, y una de las medidas que hay que solucionar a corto plazo es el déficit que se presenta en materia de infraestructura y esto estimularía las actividades de la construcción y las obras civiles manteniendo un crecimiento sostenible aportando una consolidación de la caída del empleo que para el año de 2013 fue de 9.7% que es una de las más bajas de los años noventa y a la vez impactaría el producto interno bruto (PIB) que se estimaría en promedio de 4.5% durante los próximos años,

Colombia con todas estas políticas fiscales logra un incremento y sostenible ingresos fiscales no petroleros y dejando espacio para los gastos necesarios para reducir la pobreza y superar el déficit que Colombia en materia de infraestructura y esta no es una tarea fácil de realizar y hay que realizar grandes esfuerzos para mantener estos ingresos no petroleros.

## LA VENTA DE ISAGEN EL NEGOCIO DEL AÑO

### Bibliografía

[www.resvistadinero.com.co](http://www.resvistadinero.com.co), (Venta de ISAGEN no es rentable, ni estratégica),  
Camilo Díaz.

[www.portafolio.com.co](http://www.portafolio.com.co)

[www.larepublica.com.co](http://www.larepublica.com.co)

[www.elespectador.com.co](http://www.elespectador.com.co)

[www.anif.com.co](http://www.anif.com.co)

La energía que paga Colombia [Icaria Editorial](#), By Pedro Ramiro, Erika González,  
Alejandro González Pulido

[www.minminas.gov.co/minminas/downloads/.../02-REGALIAS](http://www.minminas.gov.co/minminas/downloads/.../02-REGALIAS).

[www.minhacienda.gov.co](http://www.minhacienda.gov.co)

<http://www.autopistasprosperidad.com>