

# Flash Informativo

## Cambio en el precio base – Proceso de Venta de Isagen

De acuerdo al comunicado N° 96 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, publicado con fecha 30 de Septiembre de 2013, al cierre de la jornada, el Consejo de Ministros decidió incrementar el precio base para la oferta de acciones desde \$2.850 hasta \$3.178.

La principal razón, de acuerdo al comunicado, es **“En consideración al extraordinario apetito que ha despertado el proceso de enajenación de la participación de la Nación en la generadora de energía Isagen por parte de un importante número de actores nacionales e internacionales”**.

La mencionada modificación genera que el valor de la participación del gobierno pase de \$4.5 billones de pesos a \$5 billones. El valor total de la empresa, teniendo en cuenta la metodología utilizada para determinar el nuevo precio base, es de \$11.48 billones, lo cual, una vez restada la deuda de la compañía, determina el monto de \$5 billones correspondiente al 57.66% de participación de la Nación.

Los recursos de la venta de Isagen serán colocados en el Fondo de Infraestructura Nacional (FIN) con el fin de llevar a cabo las inversiones y financiación a los 44 proyectos de autopistas que el Gobierno Nacional ha estructurado y que empezaría a licitarse en los próximos meses.

### Portafolio Acciones Isagen

Es claro que el proceso de venta de Isagen ha tenido sus tropiezos y no se descarta algunas demoras adicionales, sin embargo, también es importante reconocer que el valor de la operación de la compañía sigue estando por debajo de las recientes cotizaciones

y que dichos máximos han sido causados por la expectativa del proceso de venta frente al interés de un **“importante número de actores nacionales e internacionales”**.

En todo caso, no se debe perder de vista que mientras se ha observado pausas en el proceso de venta, por efecto de los recursos legales interpuestos con el fin de impedir la venta de la participación de la nación, la cotización de la acción ha corregido y al cierre de la semana anterior cotizaba por debajo de 3.000.

También es cierto que hacia los primeros días de Septiembre se alcanzaron los máximos, con un cierre de 3.105 y un máximo intradía de 3.150, mientras que al cierre de la semana anterior se observó una cotización de 2.920, lo cual representa una corrección de 185 pesos.

Con el reciente anuncio se han observado nuevos repuntes que han llevado la cotización hacia 3.150, acercándose al nuevo precio base; no obstante, los repuntes observados siguen siendo causados por el proceso de venta en sí mismo y no por el valor de la operación de la compañía. Con lo cual, es importante determinar si la inversión en la acción se realiza con el fin de obtener beneficios del proceso de venta o si se espera mantener la inversión por el valor de la operación de la compañía.

La recomendación sigue siendo la prudencia, dado que el mercado sigue operando contra la expectativa del proceso de venta, que aun no está totalmente aclarado. Con lo anterior, no se debe descartar volatilidad como la que se observó en sesiones recientes, en la medida en que se puedan presentar nuevos contratiempos para el proceso de venta.

Fondo Voluntario  
de Pensiones