

Junio 04 de 2015

Flash Informativo

VENTA DE ISAGEN

Suspensión del proceso de Enajenación

Después de la reactivación del proceso de venta y la cercanía con la subasta, con tres proponentes, el 14 de Mayo se conoció que el Consejo de Estado suspendió provisionalmente la venta mientras estudiaba las 3 demandas, que fueron unificadas, en contra del proceso de enajenación por el posible detrimento de los recursos de la nación.

El gobierno presentó recurso de súplica esperando destrabar el proceso con agilidad, no obstante, el 28 de mayo el Consejo de Estado negó al gobierno el recurso de súplica y dejó en firme la suspensión de la venta, mientras estudia la demanda.

Lo anterior ha generado una alta expectativa por el futuro del proceso de enajenación así como los recursos que el gobierno espera recibir por dicha venta. No obstante, teniendo en cuenta que los recursos obtenidos serán destinados a los proyectos 4G pero en un horizonte de un año a año y medio, parece claro que el gobierno aun tiene tiempo para evaluar diferentes alternativas en caso de que la enajenación de la compañía no se pueda realizar en el corto plazo.



Una de las principales preocupaciones que surge ante la nueva suspensión de la venta es la disposición de los proponentes a participar en un nuevo proceso, dado que el proceso de venta parece insertado en una discusión política que impide su conclusión exitosa, en medio de vacíos jurídicos que permiten ponerle trabas al proceso.

Portafolio Acciones Isagen

Previo al anuncio de la suspensión del proceso de venta, la cotización de la compañía se ubicó alrededor de \$3400, descontando el precio esperado para la subasta; una vez publicado el aviso de suspensión, la cotización de la acción se desplomó hacia niveles de \$2.800 lo cual luce como una oportunidad de valor, dado que el valor de la compañía actualmente se encuentra más cerca de \$3.000.

Con la puesta en marcha de Hidrosogamoso, el valor de la compañía se ha visto incrementado y el precio objetivo de la misma ha sido revisado hacia niveles superiores de \$3.000, con lo cual, inversiones estructurales en la operación de la compañía tienen una oportunidad de valor independientemente de que se confirme la venta a futuro o no.

La recomendación sobre el portafolio Isagen es mantener, lo anterior sobre la base de la fuerte operación de la compañía y el interés que sigue teniendo para el gobierno su venta, como fuente de financiación de los proyectos 4G.

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.