



COLOMBIA

¿Ecopetrol venderá ISA a GEB? El efecto en las acciones envueltas en el negocio del año

La eventual venta de la participación de Ecopetrol en ISA al Grupo Energía Bogotá (GEB) podría redefinir la estrategia de las tres compañías con efectos distintos en sus cotizaciones en bolsa.



¿Ecopetrol venderá ISA a GEB? El efecto en las acciones envueltas en el negocio del año. Ecopetrol estaría evaluando transferir su participación en ISA al Grupo Energía Bogotá por alrededor de US\$4.500 millones, una cifra superior a los US\$3.700 millones pagados por la petrolera al Gobierno colombiano en 2021. (BVC)

Por **Daniel Guerrero**
30 de julio, 2026 | 05:00 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES

ECOPETL
▲ +3.15%
2,620.00

ISA
▼ -3.50%
28,640.00

GEB
▲ +0.54%
2,815.00

Bloomberg Línea — La posibilidad de que Ecopetrol (**ECOPTL**) venda su participación del 51,5% en **ISA** al Grupo Energía Bogotá (**GEB**) se perfila como una de las operaciones corporativas más importantes del año en Colombia si llega a concretarse.

Bloomberg Línea

para enfrentar algunos de los principales retos de su negocio de hidrocarburos.

Paula Chaves, analista financiera y trader institucional, considera que la petrolera podría utilizar esos recursos para la reposición de reservas, aumentar la inversión en exploración **y producción y reducir sus compromisos financieros**. Además, cree que el mercado podría valorar un “mayor enfoque en su negocio principal”.

Gregorio Gandini, director de Gandini Análisis, comparte esa visión. A su juicio, la operación significaría una “inyección de caja” que ayudaría a reducir deuda, fortalecer el balance y concentrar nuevamente a Ecopetrol en el negocio de hidrocarburos y gas.

Andrés Moreno, analista financiero e inversionista independiente, también ve con buenos ojos una eventual desinversión. Incluso la define como “una manera de rescatar la empresa”, al recordar que Ecopetrol se endeudó para adquirir ISA y que una venta podría fortalecer nuevamente su caja.

La lectura de Citi Research apunta en la misma dirección. La firma considera que la eventual venta sería una “decisión inesperadamente positiva” y un paso para “restablecer la propuesta de valor” de Ecopetrol para sus accionistas.

Según Citi Research, la desinversión también podría liberar valor al mejorar la sensibilidad de la compañía frente a los precios del petróleo, **reducir el apalancamiento neto y fortalecer aspectos** relacionados con el gobierno corporativo.

Sin embargo, desprenderse de ISA también tendría un costo estratégico para Ecopetrol.

Chaves recuerda que ISA representa uno de los activos más sólidos de su portafolio gracias a sus ingresos regulados y relativamente estables, menos expuestos a la volatilidad del petróleo.

Además, hace parte de la estrategia de diversificación e infraestructura energética que motivó su compra en 2021.

Por eso, la analista considera que el mercado podría interpretar la operación como una decisión para priorizar el fortalecimiento de la caja y el negocio tradicional de petróleo y gas sobre la estrategia de diversificación.

Si la venta se concreta, ISA sería probablemente la compañía con menos cambios operativos.

Los analistas coinciden en que no cambiaría el negocio de la empresa, **sino únicamente su accionista controlador**. Su operación, activos y plan de expansión no tendrían por qué modificarse de manera significativa.

Para Chaves, incluso podría ser un cambio favorable porque ISA pasaría de tener como controlador a una petrolera a un grupo especializado en infraestructura energética, lo que

Bloomberg Línea

Este escenario, según la analista, podría facilitar nuevos proyectos, acelerar inversiones y fortalecer el crecimiento de largo plazo de la compañía.

Gandini coincide en que, mientras se mantenga la operación diaria, el impacto para ISA “no debería generar mayor impacto”.

Moreno va un paso más allá y asegura que ISA estaría mejor en manos de un grupo especializado en infraestructura energética que bajo el control de Ecopetrol.

Para el Grupo Energía Bogotá, en cambio, la operación **tendría un carácter mucho más transformador.**

Chaves considera que la adquisición del control de ISA sería una operación “de carácter transformacional”, ya que consolidaría al grupo como uno de los principales operadores de infraestructura energética de América Latina.

La complementariedad entre ambas compañías también es uno de los argumentos que destacan los analistas.

Los negocios de GEB e ISA se concentran en actividades similares, especialmente en transmisión de energía, lo que abriría oportunidades **para generar eficiencias operativas, fortalecer la** ejecución de proyectos regionales y ampliar la capacidad de inversión en infraestructura.

Gandini incluso sostiene que el Grupo Energía Bogotá sería “el principal ganador estratégico de la operación”.

En su opinión, la compra de ISA le permitiría convertirse en “el mayor operador de infraestructura energética de América Latina”, con una mayor diversificación geográfica, ingresos más estables y nuevas sinergias.

El principal interrogante para el mercado estaría en la financiación.

Chaves advierte que, si la compra se realiza principalmente con deuda, los inversionistas seguirán de cerca el comportamiento del apalancamiento del Grupo Energía Bogotá y su capacidad para mantener indicadores financieros sólidos.

Por ello, considera que el éxito de una eventual adquisición dependerá tanto del precio pagado como de la estructura de financiación y de que las sinergias futuras compensen el esfuerzo financiero que implicaría la transacción.

No obstante, Andrés Moreno no da por hecho que el Grupo Energía Bogotá termine siendo el comprador.

El analista cree que, si Ecopetrol decide vender ISA, **“vendrá una puja de locos” y el activo terminará en manos del mejor postor.** Además, sostiene que la venta debería realizarse

Bloomberg Línea

En esa misma línea, Citi Research recuerda la información publicada por *Primera Página*, según la cual Ecopetrol estaría evaluando transferir su participación en ISA al Grupo Energía Bogotá por alrededor de US\$4.500 millones, una cifra superior a los US\$3.700 millones pagados por la petrolera al Gobierno colombiano en 2021.

La firma también señala que la operación permitiría a Ecopetrol vender más de 200 MW de energía excedente a terceros, una posibilidad que actualmente está restringida por su participación en ISA.

Más allá del desenlace de la operación, Citi mantiene una recomendación **“Neutral/HR” para Ecopetrol y recuerda que la compañía sigue expuesta a riesgos** como la incertidumbre política, el comportamiento de los precios del petróleo, una eventual intervención del Gobierno, las tasas de declive de sus campos y un posible exceso de oferta de acciones.

Application error: a client-side exception has occurred while loading terrific-live-polls.web.app (see the browser console for more information).

Noticia anterior



Ventas de Toyota caen por quinto mes por inestabilidad en Medio Oriente y la caída del mercado chino

Noticia siguiente



El dólar desafía todos los pronósticos y aún podría dar otra sorpresa en Colombia



Convierta **Bloomberg Línea** en su fuente de noticias **aquí**



Síguenos en el canal **WhatsApp** de **Bloomberg Línea Colombia**

Bloomberg Línea



Ecopetrol

GEB

ISA

Bvc

Bolsa de Valores de Colombia

Bloomberg Línea

Bloomberg Línea Colombia

Empresas colombianas

Negocios en Colombia

Mercados

Mercados Bursátiles

Economía colombiana

Las noticias del día

LAS MÁS VISITADAS

COLOMBIA

Dólar en Colombia no encuentra piso: ¿habrá billete verde por debajo de COP\$3.000?



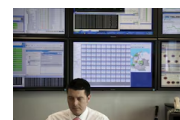
MERCADOS

¿La más fuerte del mundo? Peso colombiano tendría espacio para subir aún más frente al dólar



COLOMBIA

Exclusiva: Se reactiva el mercado de deuda privada tras elecciones con emisiones por COP\$10 billones



COLOMBIA

Vencimientos declaración de renta 2026 en Colombia: Personas naturales



COLOMBIA

Estados Unidos eleva al 12,5% el arancel adicional para productos colombianos



COLOMBIA

Colombia no logra levantar al sector vivienda: ventas, construcción e iniciaciones continúan a la baja

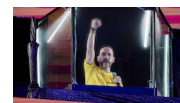


LAS ÚLTIMAS DE COLOMBIA

Gobierno Petro presentó presupuesto por COP\$575,6 billones: viene desfinanciado



Posesión de Abelardo De la Espriella en Cali: ¿capricho o señal positiva?



¿Ecopetrol venderá ISA a GEB? El efecto en las acciones envueltas en el negocio del año



Bloomberg Línea

El dólar desafía todos los pronósticos y aún podría dar otra sorpresa en Colombia



Natalia López Fuentes será la ministra de Trabajo de Abelardo de la Espriella: su hoja de vida



DÓLAR HOY EN COLOMBIA

El dólar desafía todos los pronósticos y aún podría dar otra sorpresa en Colombia



¿Hasta cuándo seguirá perdiendo terreno el dólar frente a las monedas de América Latina?



Dólar en Colombia no encuentra piso: ¿habrá billete verde por debajo de COP\$3.000?



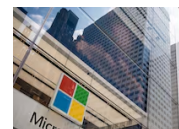
Dólar en Colombia rompe a la baja la barrera de COP\$3.200 por primera vez en siete años



OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

TECNOLOGÍA

La nube de Microsoft registra su mayor crecimiento desde 2022 impulsada por la IA



NEGOCIOS

Ventas de Toyota caen por quinto mes por inestabilidad en Medio Oriente y la caída del mercado chino



NEGOCIOS

BBVA lanzará recompra de acciones por €2.000 millones tras superar expectativas de ganancias



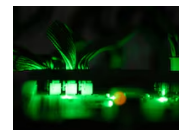
COLOMBIA

¿Ecopetrol venderá ISA a GEB? El efecto en las acciones envueltas en el negocio del año



TECNOLOGÍA

NextEra y Brookfield construirán un complejo de centros de datos para IA por US\$100.000 millones



Bloomberg Línea



NEGOCIOS

Ventas de Toyota caen por quinto mes por inestabilidad en Medio Oriente y la caída del mercado chino



NEGOCIOS

Rolls-Royce eleva otra vez sus previsiones por impulso de aviación, defensa e IA



NEGOCIOS

Stellantis vuelve a obtener ganancias gracias al sólido desempeño en Norteamérica



NEGOCIOS

BMW supera expectativas tras recortes de costos, pero enfrenta presión en China



MERCADOS

Bonos globales amplían pérdidas y presionan a mercados asiáticos ante dudas sobre la Fed



TECNOLOGÍA

ChatGPT y Roblox quedarán bajo las reglas más estrictas de supervisión digital de la UE

Bloomberg Línea



NEGOCIOS

J&J obtiene opción para comprar Sail Biomedicines por US\$2.600 millones: detalles del acuerdo



MÉXICO

Fibra de CFE financiará inversiones en redes eléctricas hasta por US\$3.500 millones

Cargar más

Lujos y vida en Bloomberg Línea



La fortuna de Zendaya en 2026: cuánto gana la actriz de "Spider-Man: Un nuevo día"



Del legado, su fortuna y trayectoria en la industria techno: la muerte del DJ Kavinsky



Hermès se desploma y Kering se dispara: la brecha bursátil del lujo alcanza un récord



Ni presencial, ni remoto, ni híbrido: el nuevo modelo laboral que WeWork ve crecer en Latinoamérica

Bloomberg **Línea**

