



# Colombiana ISA reevalúa su rol en infraestructura vial en la región, incluyendo Chile

■ La compañía estaría analizando vender el negocio, en línea con la estrategia de su matriz, Ecopetrol, de consolidarse en el ámbito de la transición energética.

POR M. ARTEAGA, D. DONOSO Y L. GUZMÁN

El negocio de infraestructura vial en América Latina podría vivir una nueva reorganización: la colombiana ISA, filial de Ecopetrol, está evaluando vender su negocio de vías e infraestructura, por considerar que es "altamente demandante de Capex" y que "está altísimamente apalancado con deuda".

Así lo adelantó el presidente de la petrolera estatal y miembro del directorio de ISA, Ricardo Roa, durante la entrega de los resultados de la compañía energética.

"La desinversión de los proyectos de vías en ISA es uno de los temas que estamos evaluando permanentemente", señaló el ejecutivo.

Aunque aclaró que no es vocero del holding, que también tiene negocios de transmisión de energía y en gestión de tecnologías de información y telecomunicaciones, sí confirmó que al llegar al directorio recibió la recomendación de enajenar algunos activos viales.

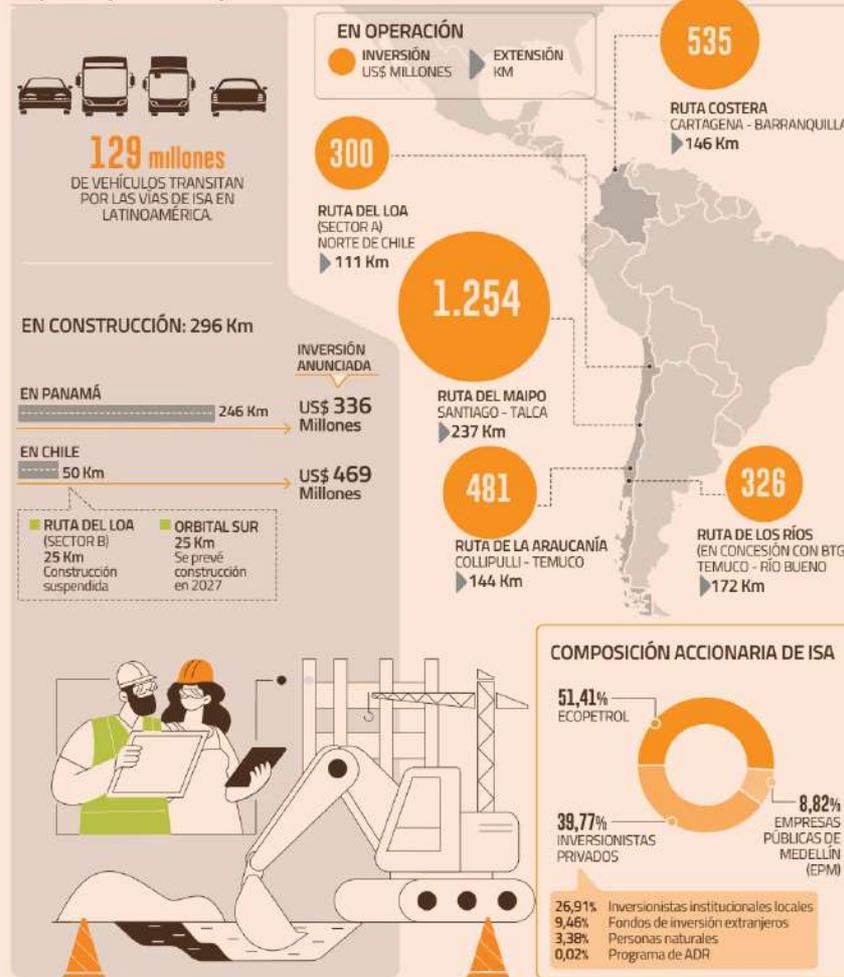
El eventual giro estratégico no resulta sorprendente para el mercado. Desde hace al menos un año que las compañías están en el proceso de evaluación del negocio y así lo confirmó ISA a DFSUD.

"Es deber de toda compañía mantener una disciplina de evaluación dinámica de su portafolio y siempre ha sido una práctica en ISA", comentó por escrito. Y agregó: "El negocio de vías en ISA ha tenido un crecimiento continuo, enmarcado en las definiciones estratégicas, aportando rentabilidad y diversificación al portafolio. Esta vertical, además de contribuir con la rentabilidad, será habilitadora financiera de los negocios de Energía en la nueva Estrategia de ISA al 2040, próxima a lanzarse".

## El análisis

Desde la industria coincidieron con que la operación no es ajena a

## Proyectos y obras en ejecución en 2024



**"Es deber de toda compañía mantener una disciplina de evaluación dinámica de su portafolio y siempre ha sido una práctica en ISA", dijo la empresa.**

la dinámica del sector concesional y, especialmente en Colombia, detallaron que el mercado ya lo tiene interiorizado y eso se refleja en la acción, que no ha sido castigada.

El exministro de Energía y Minas del país, Andrés Camacho, explicó que la eventual enajenación del portafolio de infraestructura va en línea con el foco en transición energética que ha implementado el Gobierno de Gustavo Petro y Ecopetrol.

"Son decisiones empresariales, pero la línea de Gobierno ha sido fortalecer la tarea de transición energética y salir de cualquier otro negocio que no esté en esa direc-

ción", dijo a este medio.

Es decir, "lo que anuncia Ecopetrol es la venta de activos de negocios que no estén directamente relacionados con energía".

## La presencia en la región

La compañía es el mayor operador de carreteras interurbanas de Chile, con 689 kilómetros de infraestructura, y también tiene proyectos en Colombia y Panamá, con lo que suma unos 1.106 km de rutas en construcción y en operación.

Solo en Chile tiene cuatro obras activas y en junio de 2024 se adjudicó la licitación de la quinta: el proyecto

Concesión Orbital Sur Santiago, que contempla 25 km para conectar al Gran Santiago con las concesiones Ruta 78, Ruta 5 Sur y Ruta 79.

Esa será su primera autopista urbana en el país, con una inversión estimada de US\$ 469 millones, según la Dirección General de Concesiones del Ministerio de Obras Públicas. Tiene previsto iniciar la construcción en 2027.

En tanto, en Colombia, ISA Vías mantiene operativa una licitación por 25 años: la Ruta Costera, de 146 km, cuya construcción inició en noviembre de 2015 y la operación arrancó en mayo de 2022.

En Panamá, la compañía es relativamente nueva. Ingresó al mercado a inicios de 2024, tras licitar la rehabilitación de Ruta del Este.

## Dinámica del sector

El movimiento que haría Ecopetrol junto a ISA no sería sorprendente en la industria local, la compra y venta de activos es parte del negocio. "Hay grupos que lo han hecho antes. Esta operación no afectará a la industria, ya que los contratos contemplan vías de salida", explicó el socio fundador de Molina Ríos Abogados, Víctor Ríos.

Un ejemplo de ello es la compra de OHL Concesiones por parte de IFM Investors en 2018, lo que le permitió sumar 19 activos en cinco países, ahora administrados por Aleatica.

Más recientemente, en 2023, la española Sacyr inició un plan de desinversión que incluye la venta de una parte sustancial de sus concesiones en Chile, proceso que aún está en curso.

Sobre los posibles compradores, Ríos señaló que lo más probable es que la cartera sea adquirida por un actor con experiencia en gestión de autopistas, asegurando así la continuidad del servicio.

Entre los interesados podrían estar Grupo Costanera, Sacyr y Vías Chile, dado su historial en la gestión de este tipo de concesiones.

Las opciones de venta también son diversas. "Los contratos son independientes, por lo que pueden venderse de manera individual o en conjunto a un gran operador. Además, dentro de cada contrato, es posible transferir la concesión completa o solo una parte de las acciones de la sociedad concesionaria", detalló Ríos.