

VENTA DE ISAGEN

COMO ya lo dijimos, con la venta de Isagen no se cambiaría "un activo por otro" como se ha repetido hasta el cansancio, no se van a invertir por parte del Gobierno en la modernización vial, con los recursos que se reciban si finalmente se cristaliza lo que se busca es capitalizar a la Financiera de Desarrollo Nacional, para que esta a su vez esté en capacidad de apalancar financieramente a los concesionarios que acometan los proyectos de las 4G.

Y por qué la necesidad de dicha capitalización. Nos lo responde el presidente de la FDN, Clemente del Valle: "con el patrimonio actual no vamos a poder llegar posiblemente sino a la primera ola y algo de la segunda, y ahí se nos va agotando nuestra capacidad". Pero, si el Gobierno se ha decidido por este esquema de financiamiento para sacar adelante su programa de las 4G, ¿quién ha dicho que la venta de Isagen es la *única* alternativa para fondear a la FDN?

El experto Mauricio Cabrera, a guisa de ejemplo, que se puede "utilizar una parte de las reservas patrimoniales del BR (\$ 10 billones de \$29.2 billones de

El Plan B



"¿Quién ha dicho que es la única alternativa?"

Amyllkar D. Acosta M.*

utilidades acumuladas a la fecha) para capitalizar la FDN en una operación que guarda alguna similitud con la venta de Isagen para el mismo propósito, pero con dos diferencias de fondo. En primer lugar, *en el caso de las reservas del BR se está cambiando un activo improductivo por otro productivo*. En segundo lugar porque *al privatizar Isagen el Estado sí está entregando un activo productivo y rentable, que además tiene una importancia estratégica en el mercado energético nacional*". Por qué no se contempla esta posibilidad, que está al alcance de la mano.

El mismo Juan Martín Caicedo, presidente de la CCI, reconoce que "se pueden mirar distintas opciones: buscar nuevos empréstitos, emitir TES", entre otras alternativas. Es más, recientemente el BID, en su 56 Asam-

blea anual aprobó una nueva línea de crédito, esta vez para los privados, a través de la Corporación Interamericana de Inversiones. ¡A ella podrán acceder los concesionarios de las 4G!

Por qué no explorar, también, la posibilidad de que los fondos de pensiones, que manejan recursos que superan los \$ 180 billones inviertan parte de ellos en estos proyectos, los cuales según se ha dicho ofrecen una alta rentabilidad y bajo riesgo. Mientras los rendimientos de sus inversiones el último año estuvieron por debajo del 5%, la promesa del Gobierno es que la inversión en la FDN tendría una rentabilidad entre el 16% y el 18%. Para ello basta con un cambio de reglamentación de la operación de los fondos, la cual está en manos del Gobierno. De hecho, el vicepresidente Germán Vargas ha manifestado que el Gobierno está dispuesto a hacer los ajustes necesarios en los decretos reglamentarios para eliminar las restricciones que hoy le impiden hacerlo. ¿Qué se espera para dar ese paso?

www.fnd.org.co

*Exministro de Minas y Energía