

Fondos y accionistas minoritarios, seducidos por el Grupo Gilinski

BOLSAS. LAS AFP TIENEN MÁS DE 17% TANTO DE SURA COMO DE NUTRESA, COMPAÑÍAS DE LAS CUALES PODRÍAN VENDER AMPLIAS PARTICIPACIONES. LAS OPA VENCEN EL 11 Y 12 DE ENERO DE 2022



Jorge Llano
Ex vicepresidente técnico de Asofondos

“Nada obliga a los fondos a vender su participación, pero si técnicamente se concluye que deberían hacerlo y se niegan, reputacionalmente tendría un efecto negativo”.



Andrés Moreno
Analista financiero y bursátil

“En el caso de Sura, es probable que hagan una venta parcial, mientras que, en Nutresa, podríamos ver una salida mucho más extensa. Los extranjeros y los fondos bursátiles también van a irse”.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA



Accionistas	Número de acciones ordinarias (cifras en millones)	Participación
Grupo Sura	162	35,37%
Grupo Argos	45,24	9,87%
Porvenir Moderado	28,08	6,13%
ETF iShares Colcap	14,54	3,17%
Protección Moderado	13,29	2,90%
Microinversiones S.A.	10,87	2,37%
Porvenir Mayor Riesgo	9,93	2,16%
Colfondos Moderado	8,85	1,93%
Protección Mayor Riesgo	6,18	1,34%
Librebille	5,51	1,20%
ETF Horizons Colombia	4,88	1,06%
Fundación Fraternidad Medellín	4,51	0,98%
Amalfi S.A.S.	4,33	0,94%
Skandia Moderado	4,14	0,90%



Accionistas	Número de acciones ordinarias (cifras en millones)	Participación
Grupo Argos	129,72	27,72%
Grupo Nutresa	61,02	13,04%
Porvenir fondo moderado	36,95	7,90%
Cementos Argos	28,18	6,02%
ETF iShare Colcap	16,49	3,52%
Protección fondo moderado	11,5	2,46%
Fundación Grupo Argos	10,68	2,28%
Alkosto	10	2,14%
Colfondos fondo moderado	9,32	1,99%
Porvenir Mayor Riesgo	6,64	1,42%
ETF Horizons Colombia	6,35	1,36%
Protección mayor riesgo	5,49	1,18%
Fundación Fraternidad Medellín	5,1	1,09%
Otros accionistas	102,68	21,93%

Colfondos sería uno de los mayores vendedores de Nutresa hasta ahora

Luego de que el pasado jueves se registraron 47 nuevas aceptaciónes de oferta por los títulos del Grupo Nutresa, que equivalían a 12,70 millones de acciones, se conoció que la AFP Colfondos habría sido una de las mayores vendedoras de la jornada. La semana cerró con 861 aceptaciónes de OPA que equivalen a 19,83 millones de especies o 6,92% del máximo que busca Nugil (62,62%). Sin embargo, el oferente tiene la posibilidad de modificar los topes especificados en el cuadernillo de oferta con el objetivo de quedarse con el monto registrado.

BOGOTÁ
Con las fechas de finalización de las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) por Grupo Sura y Grupo Nutresa en la mira (11 de enero y 12 de enero, respectivamente), la clave para que el Grupo Gilinski consiga una participación estratégica en ambas compañías recae en los fondos de pensiones y los inversionistas minoritarios.

Según la composición accionaria, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) poseen 17,85% de Sura a través de los diversos vehículos de pensiones obligatorias y voluntarias que administran.

Este porcentaje es liderado por el fondo moderado de Porvenir, con 7,90%; el moderado de Protección, con 2,46%; y el moderado de Colfondos, con 1,99%.

Estos serían quienes, al final, le dejarían una buena tajada al oferente si se tiene en cuenta que, en teoría, para el sistema debe prevalecer la rentabilidad y el beneficio de sus afiliados y cotizantes, para lo cual son determinantes variables como las expectativas de crecimiento de la compañía, sus resultados financieros y la prima de control, entre otros.

Para Jorge Llano, ex vicepresidente técnico de la Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones (Asofondos), “desde el punto de vista legal, nada obliga a vender en este momento y debe prevalecer el

beneficio a largo plazo. Aun así, si técnicamente se concluye que los fondos debían salir de sus posiciones y no lo hicieron, reputacionalmente tendría un efecto negativo”.

Un caso similar se observa en Nutresa. Allí los fondos poseen más de 17% de la empresa de alimentos, liderando el listado el fondo moderado de Porvenir, con 6,13%; el fondo moderado de Protección, con 2,90%; el fondo de mayor riesgo de Porvenir, con 2,16%; y el fondo moderado de Colfondos.

Andrés Moreno, analista bursátil, aseguró que “los fondos de pensiones tienen una estrategia de largo plazo. En el caso de Sura, es probable que hagan una venta parcial, mientras que, en Nutresa, podríamos ver una salida mucho más extensa. Los extranjeros y los fondos bursátiles también van a irse con el fin de encontrar mejores retornos”.

LA MOVIDA DE NUTRESA

La compañía de alimentos informó que estudiará la integra-

ción de socios estratégicos. Según la empresa, la idea es atraer capital que vaya acorde con su propósito, por lo que además se contempla ingresar a mercados internacionales de mayor liquidez y profundidad.

Así mismo y para definir inhabilidades con ocasión de la OPA presentada por Sura, de la cual posee 13%, convocó a Asamblea de Accionistas extraordinaria para el próximo 4 de enero de 2022 a las 9:00 a.m.

457,99

MILLONES DE ACCIONES DEL GRUPO NUTRESA SE ENCUENTRAN EN CIRCULACIÓN SEGÚN EL CUADERNILLO DE OFERTA.

4,32%

ES LA PARTICIPACIÓN QUE POSEE, POR AHORA, EL GRUPO GILINSKI EN NUTRESA, SIENDO EL CUARTO MAYOR ACCIONISTA.

Síganos en:

www.larepublica.co
Con los cuadernillos de oferta por los grupos Nutresa y Sura.

BOLSAS. EL EURO LLEGARÁ A \$4.493, EL WTI TOCARÁ LOS US\$70,91 Y EL MSCI COLCAP LOS 1.408 PUNTOS

El dólar estará a \$3.979 en promedio esta semana

BOGOTÁ
Según analistas consultados por LR, esta semana el dólar se cotizará a \$3.979 en promedio debido a que los operadores se alejarán de las pantallas de trabajo, por lo que es de esperar que los volúmenes de negociación sean relativamente bajos. Los mercados no tendrán mayores movimientos.

En términos macroeconómicos, además del PIB de Estados Unidos, la ausencia de datos relevantes permitirá una disminución en la volatilidad de los mercados.

Respecto al euro, esta divisa llegaría a los \$4.493 en promedio, ya que la reunión del

Banco Central Europeo (BCE) del pasado jueves marcó efectivamente el final del año en lo que respecta a la zona del euro. El banco central está preparado para poner fin a las nuevas compras en marzo.

En cuanto al barril de petróleo estadounidense WTI, crecerá hasta los US\$70,71 gracias a que el actual aumento del virus de covid-19 probablemente lleve a viajeros de todo el mundo a cancelar los planes de vacaciones.

“Las noticias de covid pueden seguir siendo un lastre para los precios del petróleo durante el resto del año, pero las perspectivas de un petróleo a

US\$100 en algún momento del próximo año conducirán a algunas compras en todos los niveles críticos de soporte”, destacó Edward Moya, analista de mercados para Oanda.

Las conversaciones nucleares con Irán han concluido la séptima ronda y probablemente continuarán, aunque las expectativas de un avance inminente son demasiado tempranas.

El índice bursátil Msci Colcap tocará los 1.408 puntos mientras se espera el inicio de la OPA por el Grupo Sura desde el 24 de diciembre.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap
Cifras en puntos

Analista	Dólar	Euro	Petróleo WTI	Msci Colcap
● Casa de Bolsa	\$4.100	\$4.600	US\$73	1.420
● U. Tadeo Lozano	\$3.990	\$4.510	US\$70	1.420
● Banco Agrario	\$3.950	\$4.445	US\$73	1.425
● Colfondos	\$3.950	\$4.451	US\$68	1.380
● Fidupreviadora	\$3.947	\$4.460	US\$69,7	1.399
● Global Securities	\$3.935	\$4.490	US\$71,76	1.406
● Promedio	\$3.979	\$4.493	US\$70,91	1.408

Fuente: Sondeo LR

Gráfico: LR-JF