

¿Qué otras empresas son atractivas para una posible OPA?

BOLSAS. COMPAÑÍAS COMO GRUPO ARGOS, SURA, BANCOLOMBIA, AVAL Y CORFICOLOMBIANA ENTRAN EN EL LISTADO. EL REZAGO DEL MERCADO JUEGA UN PAPEL RELEVANTE A LA HORA DE OFERTAR



Arnoldo Casas
Director de Inversiones para Credicorp Capital

“Esta no va a ser la última oferta por una compañía colombiana, especialmente porque la cotización de las empresas en la bolsa se encuentra muy descolgada del punto en el que debería estar”.



Francisco Chávez
Director de Estrategia de Inversión de Fiduoccidente

“La OPA mostró que el mercado, en general, se encuentra subvalorado. El movimiento de Nutresa debe, naturalmente, seguir jalonando los precios de las compañías del mismo grupo económico”.

BOGOTÁ
Al mejor estilo de Wall Street, la sorpresiva Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Nutresa por parte del Grupo Gilinski le inyectó liquidez y movimiento al mercado accionario colombiano, evidenciando el valor real de compañías como las que conforman el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). Tras reanudar su cotización en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la especie de la compañía de alimentos repuntó 27,64% a \$27.750, un valor que había tocado en 2017 y que la lleva a acercarse lentamente a máximos históricos.

Teniendo en cuenta la rentabilidad, la proyección de crecimiento y la subvaloración de algunas acciones en la bolsa, vale la pena preguntarse ¿qué otras empresas son igual de atractivas a Nutresa para ser objeto de una OPA?

Según analistas del mercado, varias de las fichas clave se encuentran en el GEA, especialmente en compañías como los grupos Argos, Sura y Bancolombia. Uno de los puntos a favor de estas organiza-

20,6%

POR DEBAJO DEL PRECIO OBJETIVO DE LAS COMISIONISTAS SE ENCUENTRA EL TÍTULO DE GRUPO ARGOS EN LA BOLSA.

ciones es el modelo de enroque que mantienen entre ellas. Hoy, Nutresa tiene 12,6% del Grupo Argos, mientras que este último tiene una participación de 9,83% en la compañía de alimentos.

Además, el grupo de inversiones y construcción ostenta una posición estratégica gracias a que posee 27,66% de Grupo Sura, 58% de Cementos Argos y 52,93% de Celsia, empresa que, a su vez, posee el control de Cetsa y Celsia Colombia.

La acción de Grupo Argos se cotiza en la BVC a \$11.900, es decir, 20,6% por debajo del precio objetivo de la misma,

10,39%

DE REZAGO PRESENTA EL GRUPO SURA EN LA BOLSA, TENIENDO EN CUENTA QUE EL PRECIO OBJETIVO ES \$26.450.

el cual asciende a \$15.500, según datos de las comisionistas de bolsa.

Adquirir Sura también sería una jugada maestra, pues tiene una participación más extensa de la que poseen las mencionadas anteriormente. Cuenta con 35,1% de Argos, 32,25% de Nutresa, 49,36% de Protección, 46,11% del Grupo Bancolombia y 16,76% de Enka de Colombia. Los títulos de este emisor se encuentran 10,39% por debajo del precio objetivo, el cual alcanza los \$26.450, pese a que durante la última jornada repuntó 4,87% a \$23.700.

EL COMPORTAMIENTO DE LAS ESPECIES EN LA BOLSA

Grupo Sura



\$13,09 billones de capitalización bursátil | 15.703 accionistas

Grupo Aval

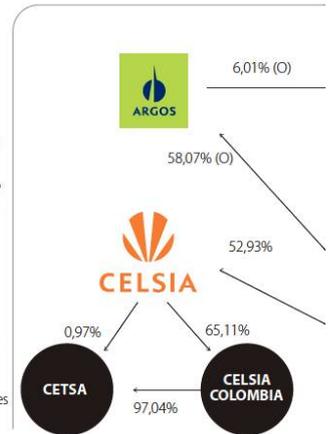


\$22,81 billones de capitalización bursátil | 65.782 socios

Grupo Argos



\$9,59 billones de capitalización bursátil | 10.719 compradores



BOLSAS. ANALISTAS PREVÉN QUE EL BARRIL DE PETRÓLEO WTI CAERÁ A US\$69

El precio del dólar estará a \$3.995 en promedio esta semana

BOGOTÁ
Durante esta semana, el dólar se cotizará a \$3.995 en promedio, según analistas, luego de que los temores por el surgimiento de una nueva variante de covid-19 alertó los mercados globales. Los inversionistas buscaron activos refugios, como la divisa estadounidense, lo que impulsó su cotización.

El viernes, la moneda superó el precio máximo del año, registrado el 10 de agosto (\$3.988,27), y se acercó a su techo histórico, registrado el 20 de mayo de 2020, cuando cerró en \$4.153,91. El precio representó un alza de 7,57%, frente al úl-

timo mínimo que tocó la divisa en el país el 13 de octubre (\$3.725,71).

“Estamos viendo un incremento en la aversión al riesgo generado por el temor de la nueva variante de coronavirus, se están vendiendo activos de riesgosos como acciones, commodities y divisas emergentes, y se están comprando activos refugio como los tesoros americanos, el oro y el dólar”, explicó Juan David Ballén, director de Investigaciones de Casa de Bolsa.

Esto también provocó que el rendimiento a 10 años de los bonos del Tesoro bajara más desde marzo de 2020 so-

bre una base de cierre, mientras que los operadores rechazaron las apuestas sobre el aumento de las tasas de la Reserva Federal.

En el caso del euro, su cotización llegaría a \$4.478 en promedio, reflejando un comportamiento similar al dólar, aunque en menor medida. “Estamos viendo una típica huida hacia la seguridad en los mercados con acciones, divisas de materias primas y petróleo siendo golpeados, y refugios seguros tradicionales, como los bonos y el oro”, dijo Craig Erham, analista senior de mercados de Oanda.

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap (Cifras en puntos)

	Dólar	Euro
CasadeBolsa	\$4.050	\$4.550
Acciones & Valores	\$3.975	\$4.350
UTADEO	\$3.980	\$4.490
{fiduprevisora}	\$3.974	\$4.522
Promedio	\$3.995	\$4.478

Fuente: Sondeo LR

El barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI) tocará US\$69 en promedio, según analistas, luego de haber estado cotizándose sobre máximos históricos durante cerca de dos

meses gracias a una recuperación sostenida, que poco a poco fue ralentizándose.

“El crudo ha vuelto a los niveles vistos por última vez a principios de octubre y si esta aver-

62
emisores75
especies\$376,8 billones
de capitalización bursátil536.889
inversionistas

Corficolombiana

\$9,46 billones de
capitalización bursátil

6.301 accionistas

Estructura accionaria del
Grupo Empresarial
Antioqueño en la BVC
Diciembre 2020

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Bloomberg y Superfinanciera/ Gráfico: LR/FT

Inicia la aceptación de compra por un porcentaje de Grupo Nutresa

Desde hoy y hasta el próximo 17 de diciembre, *Nugil*, el oferente con intención de quedarse con el control del *Grupo Nutresa*, recibirá la aceptación de compra a través de las comisionistas de bolsa. *Servivalores GNB Sudameris*, del *Grupo Gilinski*, será el agente intermediario de compra para adquirir, como mínimo, 229,4 millones acciones ordinarias del emisor, equivalentes a 50,1% de las especies suscritas y un máximo de 286,8 millones de títulos ordinarios; cifra que representa 62,62% del capital suscrito en la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*.

Siganos en:
www.larepublica.co
Con más detalles sobre el desarrollo de la OPA por el Grupo Nutresa.



Escanee para ver el
Comment y conocer
cuáles empresas son
atractivas para el mercado.

pere casi en 40% el valor actual de un emisor en la bolsa promueve una imagen de confianza y favorabilidad para la negociación bursátil en Colombia.

Francisco Chávez, director de Estrategia de Inversión de *Fiduoccidente*, aseguró que "la OPA mostró que el mercado, en general, se encuentra subvalorado. El movimiento de *Nutresa* debe, naturalmente, seguir jalonando los precios de las compañías del mismo grupo económico, lo cual le da dinamismo al mercado accionario".

El especialista señaló que, en condiciones normales, el mercado debería estar repuntando hacia un valor justo; sin embargo, la incertidumbre por las elecciones sigue jugando en contra de este movimiento por cuenta del peso que tienen los inversionistas extranjeros a la hora de adquirir fracciones en la BVC.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

res de OPA por ser atractivas serían las que componen *Grupo Aval*. Esta holding posee 68,75% de *Banco de Bogotá*, 79,85% de *Banco AV Villas*, 72,27% de *Banco de Occidente* y 93,74% de *Banco Popular*. Además, *Corficolombiana* tiene como accionistas mayoritarios a *Banco de Bogotá*, con 34,42% de participación; mientras que el *Grupo Aval* cuenta con 8,50% de las acciones; *Banco Popular*, 5,15%; y *Banco de Occidente*, 4,14%.

Su cotización se encuentra 24,51% por debajo del precio objetivo, según análisis de la comisionista *Acciones & Valores*, firma que lo sitúa en \$1.350. En cuan-

to a *Corficolombiana*, su título está 13,71% depreciado respecto al valor proyectado, de \$32.800.

"El problema que ha tenido históricamente este conglomerado es que las participaciones se encuentran consolidadas entre las diferentes empresas, por lo que lograr un control total de alguna de estas compañías es complejo y requiere de mucho dinero", destacó Casas.

EFFECTOS EN EL MERCADO LOCAL

La presentación de la OPA sobre *Grupo Nutresa* ha enviado un mensaje al mercado extranjero: el hecho de que una oferta su-

La tasa de cambio para hoy será de \$4.008

Luego de que la *Organización Mundial de la Salud (OMS)* anunció la aparición de una nueva variante del coronavirus, la incertidumbre en los mercados impulsó el precio del dólar. El viernes la moneda superó el máximo tocado durante este año, lo que dejó la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para el inicio de la última semana de noviembre sobre los \$4.008. El mercado a nivel mundial seguirá atento a las decisiones que tomen los gobiernos para contrarrestar los contagios durante esta semana.

1.323

PUNTOS SERÁ EL NIVEL QUE
ALCANZARÁ EL MSCI COLCAP EN
MEDIO DE LA OPA SOBRE EL
GRUPO NUTRESA.

planes de producción la próxima semana, pronto puede sentir que su mano está siendo forzada", agregó *Erlam*.

En cuanto al índice bursátil colombiano, *Msci Colcap*, seguirá fluctuando y se mantendrá sobre los 1.323 puntos en promedio.

Dicho comportamiento tendría como contexto el avance en el proceso de compra del *Grupo Nutresa* a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada hace algunas semanas.

A partir del próximo miércoles será relevante la publicación de datos de empleo para noviembre en Estados Unidos, los datos de PMI (Índice de Gestor de Compras) de China y la primera revisión del Índice de Precios del Consumidor (IPC) en la Zona Euro.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarca

LR
CÁTEDRA

PERSPECTIVAS PARA INVERTIR EN 2022



30 NOV 3:00 PM



GERMÁN CRISTANCHO

Gerente Investigaciones
Económicas y Estrategia en
Davivienda Corredores

- 1 ¿Cómo está el panorama macroeconómico para 2022?
- 2 ¿Cómo construir un portafolio diversificado según su perfil?
- 3 ¿Qué riesgos tener en cuenta para 2022?

INSCRÍBASE POR SOLO

\$49.000



Desde su celular escanee el código y haga el proceso más fácil.

BOGOTÁ
(1) 422 7600

EXT. 41108 - 41170

LÍNEA GRATUITA NACIONAL 01 8000 51 00 51
foros@larepublica.co

larepublica.co/foros

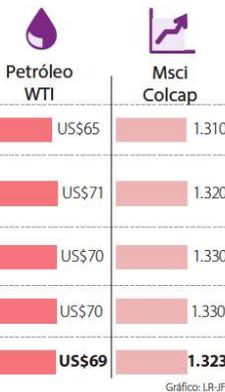


Gráfico: LR/JF

sión al riesgo continúa en las próximas semanas, hay mucho margen para caer. Si bien la *Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep)* probablemente habría evitado alterar los