

Editado por: Carolina Salazar Sierra - csalazar@larepublica.com.co

Negociación en la BVC ha caído 59% tras segunda OPA

BOLSAS. EL MONTO TRANSADO PASÓ DE \$404.640 MILLONES A \$163.370 MILLONES EL 30 DE MARZO. SE PREVE QUE LAS ELECCIONES Y EL CONFLICTO EN UCRAINA IMPULSEN EL MERCADO BURSÁTIL



Valeria Álvarez
Analista de Renta Variable para Itaú Comisionista de Bolsa

"Hemos visto una reacción positiva del mercado, no solo por inversionistas interesados en adquirir las principales compañías del GEA, sino porque las acciones siguen estando muy baratas".



Arnoldo Casas
Director de Inversiones para Credicorp Capital

"Todas las compañías tomaron la decisión de subir su dividendo, lo cual ha provocado que los inversionistas decidan no vender acciones mientras pasan las elecciones".

BOGOTÁ
Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) presentadas por Jaime Gilinski sobre Sura y Nutresa le han inyectado liquidez al mercado desde noviembre, hecho que se ha reflejado en el buen comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), que desde entonces ha repuntado 16,2%, rompiendo incluso la barrera de los 1.600 puntos y regresando a niveles de marzo de 2020.

Sin embargo, con el paso del tiempo, la influencia de las OPA en el mercado bursátil ha ido disminuyendo, especialmente luego de que finalizara la segunda ronda de compra por las mismas compañías el pasado 28 de febrero. En esta fecha también se dio a conocer un tercer round de ofertas que tuvieron en vilo al mercado por un mes.

Desde entonces, la negociación en la bolsa ha disminuido 59%, pasando de registrar un monto transado de \$404.640 millones a \$163.370 millones el pasado 30 de marzo. Si se analiza el comportamiento de las negociaciones en este mismo

266%

CRECIÓ EL MONTO TRANSADO EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA DURANTE EL DESARROLLO DE LAS OPA.

12,6%

HA CRECIDO EL PAPEL PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA ENTRE EL 28 DE FEBRERO Y EL 30 DE MARZO.

lapso, solo el 18 de marzo se registró un monto transado similar, de \$461.652 millones.

Estas cifras contrastan con lo que se compró y vendió en la BVC durante las primeras y segundas OPA. De hecho, entre el 22 de noviembre y el 28 de noviembre de 2021 hubo un incremento de 266,3% en lo que se transó a través del mercado bursátil, esto sin contar a detalle las jornadas de mayor movimiento.

Respecto a las acciones que más se han beneficiado en el último mes, mientras se mantenían congelados los títulos de Sura y Nutresa, destacan los papeles preferenciales de Banco-

lombia, con un repunte de 12,6%. A esta especie le siguen Éxito, con un alza de 12,6%; Fabricato, con 8,21%; Ecopetrol, con 7,8%; Grupo Argos, con 7,8%; el papel ordinario de Bancolombia, con 7,1%; Celsia, con 5,9% y Grupo Bolívar, con 5%.

Según Valeria Álvarez, analista de renta variable para Itaú Comisionista de Bolsa, lo que hemos visto es una reacción muy positiva del mercado, no solo porque hay inversionistas interesados en adquirir las principales compañías del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), sino porque los compradores se han dado cuenta de que las acciones

PANORAMA DE LA BVC Y LAS OPA

NEGOCIACIÓN BURSÁTIL

*Cifras en millones



PANORAMA DE LAS TERCERAS OPA

- **US\$12,58** precio de compra **Grupo Nutresa**
- **\$47.151** precio según TRM para ayer
- **Entre 9,6% y 12%** quiere obtener el Grupo Gilinski
- **Entre 43,9 millones y 54,9 millones de títulos** desea el empresario caleño
- **Entre US\$553 millones y US\$691 millones** desembolsará el comprador
- **US\$9,88** precio de compra **GRUPO SURA**
- **\$37.031** precio según TRM para ayer
- **Entre 5,2% y 6,5%** quiere obtener el Grupo Gilinski
- **Entre 24,3 millones y 30,4 millones de títulos** desea el empresario caleño
- **Entre US\$240 millones y US\$300 millones** desembolsará el comprador

ACCIONES QUE MÁS HAN CRECIDO

Acción

Preferencial Bancolombia
Éxito
Fabricato
Ecopetrol
GRUPO ARGOS
Bancolombia
CELZIA
GRUPO BOLÍVAR
Preferencial DAVIVIENDA
Corficolombiana

PANORAMA DE LAS TERCERAS OPA



siguen estando muy baratas, pese al buen comportamiento de los últimos meses.

Aun así, la dirección que ha empezado a tomar la bolsa ha dejado de depender sustancialmente de lo que suceda en el ámbito de las jugadas corporativas del caleño, por lo que ha pasado a prevalecer el comportamiento electoral, los buenos resultados financieros, el movimiento del petróleo y el desarrollo del conflicto internacional en Ucrania.

En el primer caso, el mercado ha seguido de cerca las campañas políticas en torno a las cuales se ha tejido incerti-

dumbre económica, debido a lo que pueda ocurrir con las finanzas del país, incluyendo la dinámica de inversión extranjera y local.

Adicionalmente, los resultados financieros de los emisores de la BVC también harían parte de un catalizador de compradores de acciones en medio de unos mayores retornos por cuenta de las buenas utilidades registradas por las compañías, tras un 2021 en el que el PIB creció 10,6%.

Arnoldo Casas, director de Inversiones para Credicorp Capital, aseguró que "todas las compañías tomaron la decisión

BANCOS. LA DIVISA SE VENDE A UN PROMEDIO DE \$3.826, \$77,85 MÁS QUE LA TRM

Precio del dólar callejero llegaría a \$3.850 en Semana Santa

BOGOTÁ
Ayer, el dólar cerró a \$3.756,17 en promedio, lo cual representó un aumento de \$8,02 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que para la jornada se ubicó en \$3.748,15. El precio de apertura registrado por la plataforma Set-FX fue de \$3.765, mientras que el máximo llegó a \$3.773 y el mínimo a \$3.748,10.

Pese al alza de ayer, la realidad es que la divisa estadounidense ha registrado una tendencia bajista en el corrido del año, incluso cayendo más de \$215. Sin embargo, si usted está interesado en comprar o vender el billete verde

en casas de cambio, es importante conocer que este valor no cotiza igual que la TRM e incluso subirá por la temporada de vacaciones que se aproxima en Semana Santa.

De hecho, la venta en estas oficinas está a un promedio de \$3.826, es decir, \$77,85 sobre la tasa de referencia. Según José Luis Hernández, trader de mesa institucional de Corficolombiana, la cotización se mantendría e incluso alcanzaría los \$3.850 previo a temporada alta, pues la demanda de la divisa aumenta con los viajes y puede escasear.

El precio más alto en venta lo mantiene Giros y Finanzas

(\$3.880), seguido de El Cóndor (\$3.840) y Punto Dollar (\$3.820). En contraste, los valores más atractivos los tienen Cambios Vancouver y Cambios Kapital, con \$3.800 cada uno.

Pero, ¿a qué se debe que estas compañías no vendan a un valor igual o más cercano a la Tasa Representativa del Mercado? Según Camilo Pérez, director de investigaciones económicas del Banco de Bogotá, las casas de cambio definen sus precios de forma autónoma.

"Normalmente si hay un diferencial con las casas de cambio. Sin embargo, cuando suceden hechos como los de los últimos

COMPRA Y VENTA DE LAS DIVISAS

	DÓLAR \$		EURO €	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Cambios Kapital	\$3.760	\$3.800	\$4.250	\$4.320
Cambios Vancouver	\$3.770	\$3.800	\$4.260	\$4.305
Interdolar	\$3.550	\$3.820	\$4.100	\$4.390
Punto Dollar	\$3.750	\$3.820	\$4.250	\$4.320
El Cóndor	\$3.754	\$3.840	\$4.230	\$4.330
Giros y Finanzas	\$3.600	\$3.880	\$3.869	\$4.512
Promedio	\$3.697,33	\$3.826,67	\$4.159,83	\$4.362,83

Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-MN

días en los que el mercado cambiario oficial se mueve tan rápido, las tasas de las casas de cambio se desalinean", dijo.

Esto quiere decir que es más conveniente comprar las divisas

en los bancos, pero las personas no suelen hacer estas operaciones porque no todos las entidades bancarias venden dólares en efectivo, según analistas. Además, "la gente prefiere acudir a

Precio 28/02/2022	Precio 30/03/2022	Variación (%)
\$34.800	\$39.200	12,6%
\$15.100	\$17.000	12,6%
\$9,01	\$9,75	8,21%
\$3.263	\$3.517	7,8%
\$12.900	\$13.900	7,8%
\$39.040	\$41.800	7,1%
\$4.180	\$4.428	5,9%
\$80.010	\$84.000	5%
\$32.000	\$32.820	2,6%
\$27.700	\$28.170	1,7%

El índice bursátil Msci Colcap ha crecido 14,5% en lo que va del año

A medida que se acerca el cambio de presidente y avanza el conflicto en Ucrania, el índice bursátil de la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* ha repuntado 14,53% hasta los 1.616 puntos, mientras que en lo que va de marzo ha crecido 5,78%. Otros indicadores similares como el *Ipsa* de la *Bolsa de Santiago* y el *S&P* de la *Bolsa de Valores de Lima* han crecido 14,58% y 18,01%, respectivamente. Se prevé que la entrada en firme de la integración de las tres bolsas andinas aumente el nivel de liquidez.

Síganos en:
www.larepublica.co
Con el comportamiento de las acciones y los dividendos más rentables.

¿Y LAS NUEVAS OPA?

Las nuevas OPA por *Nutresa* y *Sura* se desarrollarán entre el 6 y 25 de abril a través de la *BVC*. La nueva compra por la multatrina de alimentos busca entre 9,6% y 12% del total de acciones en circulación, lo cual equivale a entre 43,9 millones y 54,9 millones de acciones. El precio a pagar por cada título es de US\$12,58, lo cual representa un aumento de 20% frente a la segunda OPA, y un crecimiento de 63,1% frente a la primera.

En el caso de la compañía de seguros e inversiones, el precio por especie se mantiene igual que en la segunda ronda: US\$9,88. La oferta pretende entre 5,2% y 6,5% de las acciones disponibles, lo cual equivale a entre 24,3 millones y 30,4 millones de especies. Sumado a esto, un nuevo proceso corporativo se conoció hace dos días por cuenta de *Luis Carlos Sarmiento*, quien lanzó una oferta pública por 15% de *BAC Holding International*, emisor del cual es controlante.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

en contra de la política económica o fiscal del país; y si los commodities mantienen la tendencia al alza registrada en el último mes.

"Según un estudio que realizamos sobre cómo reaccionaron los activos financieros durante el periodo de elecciones en la región, encontramos que en los momentos de mayor tensión el dólar alcanzó a elevarse más de 10%. Posteriormente, el dólar podría descender si el presidente electo modera su discurso", manifestó *Juan David Ballén*, director de análisis y estrategia de *Casa de Bolsa*.

Los analistas concuerdan con que, tanto Perú como Chile, que tuvieron victorias de partidos de izquierda, sufrieron una devaluación fuerte de la moneda, la cual duró poco tiempo. Esta sería la misma expectativa para Colombia si queda elegido un candidato de esa ideología.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co

GRUPO Sura



PREFERENCIAL GRUPO Sura



Bolsa de Valores de Colombia, Bloomberg, Superfinanciera / Gráfico LP-AL

de subir su dividendo, lo cual ha provocado que los inversionistas decidan no vender acciones, por ahora. Aunque las especies están baratas, el temor por el rumbo que pueda tomar la economía sigue dominando la percepción de la bolsa".

Así mismo, el conflicto y la crisis internacional que ha suscitado la invasión adelantada por Rusia en Ucrania ha llevado a un nerviosismo generalizado, que ha golpeado los mercados accionarios con una volatilidad constante.

De hecho, un día después de que iniciara la operación, las acciones mundiales y los futuros

de las mismas se desplomaron el jueves, mientras que los bonos y el petróleo se dispararon. Los contratos *S&P 500* y *Nasdaq 100* cayeron alrededor de 1,7% y 2,3% respectivamente, lo que indica que este último, de alto calibre tecnológico, se enfrenta a un mercado bajista.

A lo anterior se han ido sumando los precios del petróleo. "De aquí en adelante, los aportes más grandes van a llegar por parte de *Ecopetrol* gracias a que la acción no ha subido lo suficiente por cuenta del miedo que han generado las elecciones", destacó *Casas de Creditcorp Capital*.

Martha del Pilar Martínez, presidenta de la *Asociación Colombiana de Profesionales del Cambio (Asoprocambios)*, explicó que "los valores han estado muy estables, independientemente de que la TRM suba o baje \$30. Las personas que tienen divisas prefieren mantenerlas como elemento de ahorro, en vez de salir a venderlas, pero la demanda de divisas ha aumentado también por la incertidumbre electoral".

EL EFECTO DE LAS ELECCIONES

Colombia está en una temporada de incertidumbre electoral y se espera que los comicios tengan efectos sobre el precio de algunos activos y divisas.

De hecho, según expertos, la cotización del dólar en Colombia empezaría a ascender, llegando hasta los \$4.100 de ganar la izquierda. Sin embargo, este sería un efecto de corto plazo y volvería a bajar a \$3.800 si dicho Gobierno no toma decisiones drásticas o hace cambios

LOS EMISORES CON EL DIVIDENDO MÁS RENTABLE

Acciones	Precio 30 de marzo	Dividendo	Rentabilidad
Terpel	\$10.200	\$1.140	11%
Preferencial Corficolombiana	\$22.850	\$2.260	9,89%
Preferencial Av Villas	\$4.500	\$390	8,67%
Preferencial Bbva	\$380	\$31	8,16%
Corficolombiana	\$28.170	\$2.260	8,02%
Ecopetrol	\$3.517	\$280	7,96%
Preferencial Bancolombia	\$39.200	\$3.120	7,96%
Bbva	\$390	\$31	7,95%
Av Villas	\$5.000	\$390	7,80%
Grupo Energía Bogotá	\$2.485	\$192	7,73%
Bancolombia	\$41.800	\$3.120	7,46%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Superfinanciera / Gráfico LP-AL

BOLSAS. TERPEL Y CORFICOLMBIANA LIDERAN LA LISTA

Los emisores que le darán más rentabilidad a la hora de pagar dividendos

BOGOTÁ
Durante marzo, los socios de los emisores de la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* se encontraron en las asambleas ordinarias para aprobar, entre otras cosas, los proyectos de distribución de utilidades, que incluyen el monto a repartir por acción, también conocido como dividendo.

Dicho retorno, que puede darse en términos económicos o en número de acciones, es un derecho de los accionistas de una compañía, que busca generarle valor a los socios, teniendo en cuenta que una parte de su capital se encuentra invertido en la empresa. A la larga, el pago pretende estimular la compra de más acciones y la llegada de nuevos inversionistas a través del mercado público.

Con el fin de calcular la rentabilidad que ofrece cada compañía, se debe dividir el dividendo que recibirá cada accionista sobre el precio de la acción en la bolsa. El resultado de esta operación se debe multiplicar por 100 y así obtener un valor porcentual.

Para 2022, la acción que ofrece una rentabilidad más alta a la hora de realizar estos pagos es *Terpel* con un dividendo de \$1.140 y un rendimiento de 11%. A esta especie le siguen preferencial *Corficolombiana*, con \$2.260 de dividendo y un retorno de 9,89%; preferencial *Av Villas*, con 8,67%; preferencial *Bbva Colombia*, con 8,16%; *Corficolombiana*, con 8,02%; *Eco-*

petrol, con 7,96%; preferencial *Bancolombia*, con 7,96%; *Bbva Colombia*, con 7,95%; *Av Villas*, con 7,80% y *Grupo Energía Bogotá*, con 7,73%.

Según *Sharon Vargas*, analista de mercado para *Itaú Comisionista de Bolsa*, los accionistas suelen tener rentabilidad no solo por el dividendo, sino por la variación de precio. "Lo que uno busca en cualquier tipo de inversión es vencer la inflación, por lo que, si este factor está por encima de lo que llegó a tener como retorno, el accionista no tendría un beneficio", agregó.

En contraste, las que presentarán una menor rentabilidad, pese a que se mueve en cifras verdes, son *Enka de Colombia*, con un dividendo de \$0,35 y un rendimiento de 1,46%; *Canacol Energy*, con 1,71%; *Grupo Bolívar*, con 1,93%; *Grupo Nutresa*, con 2,04%; *Grupo Sura*, con 2,21%; *Interconexión Eléctrica*, con 3,10%; *Grupo Éxito*, con 3,12%; preferencial *Davienda*, con 3,27%; preferencial *Grupo Sura*, con 3,42% y *Grupo Argos*, con 3,60%.

Sin embargo, se debe tener en cuenta que en la *BVC* existe el periodo exdividendo, el cual hace referencia al tiempo que entre el día de pago de los dividendos de cada acción y los cuatro días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a dicha fecha, por lo que, quien compre títulos en ese lapso, no tiene derecho a recibir este pago.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

\$3.697

ES EL PROMEDIO DE COMPRA DEL DÓLAR CALLEJERO. LOS MEJORES VALORES LOS OFRECE INTERDOLAR.

\$3.756,1

FUE EL PRECIO PROMEDIO AL QUE CERRÓ EL DÓLAR EN LA JORNADA DE AYER, CON UN ALZA DE \$8,02 FRENTE A LA TASA OFICIAL.

las casas de cambio porque tendrían que tener una cuenta en Estados Unidos para que el banco transfiera los recursos. Por otra parte, los costos asociados a estas entidades son muy altos y a las personas no les gusta que les monitoreen sus movimientos financieros", explicó *Hernández*.

Por otro lado, el promedio de compra en casas de cambio es de \$3.697, cuyo mejor valor lo ofrece *Interdolar* (\$3.550).



SECRETARÍA DE PLANEACIÓN



LA SECRETARÍA DISTRITAL DE PLANEACIÓN

INFORMA:

Que se adoptó la Resolución N° 0321 del 1° de marzo de 2022 "Por la cual se legaliza el desarrollo Ciudad Jardín Norte - B ubicado en la Localidad N° 11 de Suba, en el Distrito Capital".

Para consulta general, la Resolución N° 0321 del 1° de marzo de 2022 fue publicada en la Gaceta de Urbanismo N° 909 del 15 de marzo de 2022, y en la página web, www.sdp.gov.co