

Elaborado por: Carolina Salazar Sierra - csalazari@larepublica.com.co

Se han hecho más de 20 OPA en

BOLSAS. LOS PROCESOS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES HAN INVOLUCRADO A COMPAÑÍAS COMO BAVARIA, CARULLA, EXITO, PROMIGAS, CARTÓN DE COLOMBIA, GAS NATURAL, SURA Y NUTRESA



Andrés Moreno
Analista financiero y bursátil

"Las OPA sirven para que a través de un mercado público se pueda intercambiar propiedad accionaria, como recién lo vimos en un gigante como Twitter con Elon Musk".

BOGOTÁ

En Colombia, el siglo XXI inició con la unificación de la Bolsa de Bogotá, la Bolsa de Medellín y la Bolsa de Occidente, plataformas que le dieron paso a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), con la intención de eliminar costos transaccionales y generar un mayor crecimiento. Desde entonces se han realizado más de 20 Ofertas Públicas de Adquisición (OPA), las cuales han servido para que grandes inversionistas extranjeros adquirieran empresas colombianas en crecimiento, se expandan los consorcios económicos locales y se deslisten acciones.



Valeria Álvarez
Analista de Renta Variable para Itaú

"Hemos visto una mayor tracción en el caso de Sura y Nutresa, por lo que no veo tan viable una salida del Msci Colcap ni un comportamiento negativo tan pesimista".

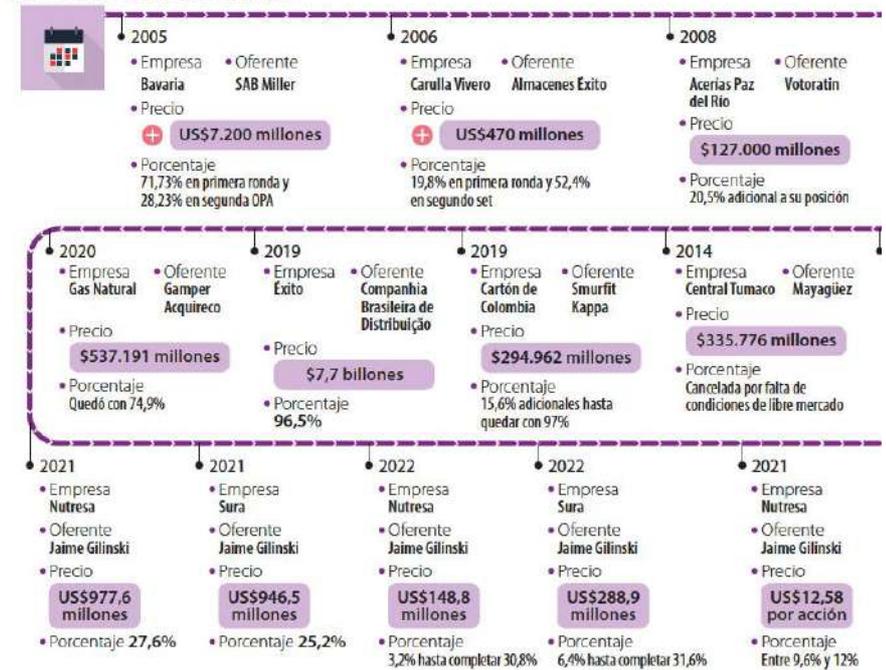
Andrés Moreno, analista financiero y bursátil, asegura que "las OPA sirven para que, a través de un mercado público, se pueda intercambiar propiedad accionaria, como recién lo vimos en un gigante como Twitter. Para eso está la bolsa, para que lleguen nuevos socios y mayor capital. Sin embargo, cuando un accionista mayoritario decide comprarle a los minoritarios, termina quitándole liquidez a las especies y, en muchos casos, las saca de la misma bolsa".

La primera gran adquisición que vio esta plataforma financiera, y que hasta ahora es la más grande de los últimos 20 años, fue la compra de Bavaria, que en ese momento era del Grupo Santodomingo (Caracol Televisión, Blu Radio, El Espectador y Cine Colombia) por parte de SAB Miller en 2005. La operación tuvo un costo de más de US\$7.200 millones, repartidos entre los dueños y los accionistas minoritarios.

En 2006 se dio otra compra que marcó las operaciones de dos grandes marcas del retail colombiano. Almacenes Éxito adquirió Carulla Vivero por un total de US\$470 millones, logrando más de 72% de las acciones en circulación. Para ese momento, ambas marcas contaban con 3.000 proveedores que producían más de 250.000 artículos.

Sin embargo, en 2019 Éxito fue adquirido por Companhia Brasileira de Distribuição, también conocida como GPA, por un total de \$7,7 billones, para quedarse con 96,5% de las acciones en circulación. Se dio lugar a dicha transacción ya que el Grupo Casino buscaba reorganizar

LA LÍNEA DE TIEMPO DE LAS OPA



Escanee para ver el comment y conocer la línea de tiempo de las OPA en el siglo XXI.



Signos en: www.larepublica.co
Con más información sobre el desarrollo de las OPA sobre Nutresa y Sura.

sus operaciones en la región. Tras la venta, la acción perdió liquidez y salió del índice bursátil Msci Colcap.

Otra de las grandes operaciones que se dieron en la bolsa provino de Votoratin en 2008, cuando lanzó una OPA por Acerías Paz del Río por \$127.000 millones, y que lo llevó a sumar 20,5% a su posición en esa empresa. En total se quedó con 72,5%, tras recoger más de 3.200 millones de títulos. En 2021, el mismo emisor fue vendido a Trinity Capital y Structure por \$75.000 millones y no se descartaba que pueda venir una nueva OPA por 13,27% de las acciones restantes.

Si bien entre 2008 y 2011 se llevaron a cabo fusiones y adquisiciones entre empresas de energía por parte de compañías como Grupo Argos, Grupo Energía Bo-

gotá y Celsia, la siguiente gran compra se dio en 2012, cuando la chilena Corpbanca logró 95% de las acciones del Banco Santander de Colombia, tras desembolsar US\$1.225 millones, para más tarde sacar la acción de la BVC.

Ese mismo año, Corficolombiana, del Grupo Aval y Luis Carlos Sarmiento, lanzó una oferta para ampliar su participación en Promigas. En total desembolsó \$634.600 millones por 18,72% de las acciones ordinarias, consolidándose así como el mayor socio de esta compañía, sobre la cual tiene control actualmente.

Según recoge el libro 'La Bolsa en Colombia en el Siglo XXI', en 2014 se dio un hecho inusual luego de que Mayagüez decidiera comprar el ingenio Central Tumaco por \$335.776 millones, cifra que incluía Inversiones, Equipos y Servicios, Inesa, Inversiones Vene-

cia, Invensa, Agroguachal y Compañía Agrícola San Felipe; sin embargo, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ordenó su suspensión debido a que la transacción se iba a realizar entre la misma persona, lo cual fue visto como falta de libertad y acceso de todos los accionistas de los emisores.

En 2019, Smurfit Kappa, uno de los grandes accionistas de Cartón de Colombia, lanzó una OPA con la que sumó 15,65% de acciones ordinarias, hasta quedar con 97% de participación en la compañía. De hecho, el proceso se extendió hasta 2021, debido a que la transacción terminó en la cancelación de la acción en la bolsa, la cual fue materializada en junio del año pasado.

Durante 2020 se desarrolló una OPA sobre Gas Natural por parte de Gamper Acquireco, in-

BOLSAS. EL BARRIL DE CRUDO BRENT IRÁ HASTA LOS US\$103 Y EL

Cotización del dólar tocará

PROYECCIONES PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap
Cifras en puntos

Analista	Dólar	Euro	Petróleo Brent	Msci Colcap
CasadeBolsa	\$3.715	\$4.030	US\$105	1.630
Banco Agrario de Colombia	\$3.750	\$4.087	US\$102	-
UTADEO	\$3.725	\$4.030	US\$102	1.605
Promedio	\$3.730	\$4.049	US\$103	1.618

Fuente: Sonda LR

Gráfico LR-IF



SECRETARÍA DE PLANEACIÓN



LA SECRETARÍA DISTRITAL DE PLANEACIÓN

INFORMA:

Que está en trámite de legalización urbanística el siguiente barrio, para que las personas enunciadas y todas aquellas que tengan interés en la actuación, puedan formar parte y hacer valer sus derechos, de conformidad con lo dispuesto en los Artículos 14, 15 y 28 del Código Contencioso Administrativo, 128 del Decreto Nacional 1077 de 2015, 239 y 242 del Acuerdo 6 de 1990, 458 del Decreto Distrital 190 de 2004 (Compilación POT), Decreto Nacional 2013 de 2017, Decreto Distrital 476 de 2015 y Decreto Distrital 800 del 20 de diciembre de 2018.

Desarrollo	UPZ	Localidad	Propietarios / Responsables / Interesados
CALLEJÓN DE SANTA BÁRBARA	54-MARRUECOS	RAFAEL URIBE URIBE	Propietarios Predio Mayor Extensión: Carmen Gómez Vda. de Morales, Beatriz Morales de Escallón, Eduardo Morales Gómez.

Para efectos de hacerse parte en los trámites enunciadados, los interesados pueden consultar los documentos y planos, y dirigir su comunicación escrita a la Dirección de Legalización y Mejoramiento Integral de Barrios de la Subsecretaría de Planeación Territorial de la Secretaría Distrital de Planeación, ubicada en la carrera 30 No. 25 - 90 del Centro Administrativo Distrital o a través del botón de Radicaciones Virtuales en la página <http://www.sdp.gov.co>.

dos décadas

Las acciones listadas en la BVC suelen perder liquidez tras una OPA

Usualmente, entre mayor sea el control del emisor por parte de un solo socio, más liquidez tiende a perder la acción, debido a una menor cantidad de títulos flotantes. "En el caso de *Sura* y *Nutresa* también dependerá de las movidas que haga el management después de que se cumplan los procesos operativos. Lo que hemos visto hasta ahora es una mayor tracción en los emisores, por lo que no veo tan viable una salida del Msci Colcap a futuro", dijo **Valeria Álvarez**, estratega de renta variable de *Itaú Comisionista de Bolsa*.

US\$2.359

MILLONES HA COSTADO HASTA AHORA LA COMPRA DE SURA Y NUTRESA POR PARTE DE GILINSKI.

ción de OPA y el comprador se quedó con 27,6% de la empresa de alimentos, tras pagar US\$977 millones, y 25,2% de las acciones de seguros e inversiones, con un desembolso de US\$946 millones.

No contento con esta participación, el mismo día en que se adjudicaron las OPA lanzó una nueva oferta que le otorgó 3,2% adicional en *Nutresa*, logrando 30,8%, por US\$148 millones; mientras que en *Sura* consiguió 6,4% más para llegar a 31,6%, tras pagar US\$288 millones.

Actualmente avanza un tercer round en el que el mismo **Jaime Gilinski** busca quedarse hasta con 12% adicional en *Nutresa* y 6,5% más en *Sura*. Hasta ahora, la operación ha costado más de US\$2.359 millones.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM



versionista que desembolsó \$537.191 millones, con lo cual se hizo a 74,9%. Más tarde, en noviembre de 2021, inició la que se ha convertido en la segunda compra más grande en el mercado accionario hasta ahora, y la más importante de la última década.

El 11 de noviembre del año pasado, la SFC ordenó suspender la cotización de las acciones del Grupo *Nutresa* en la BVC, debido a una propuesta de OPA radicada por **Jaime Gilinski**, empresario caleño que ya tenía historia con el Grupo *Empresarial Antioqueño (GEA)*, tras una disputa a inicios de los 2000 que involucró al hoy Grupo *Bancolombia*. Días después, el mismo oferente dobló su apuesta y radicó una nueva OPA por el Grupo *Sura*.

El 12 de enero de este año finalizó el periodo de acepta-

EURO LLEGARÁ A \$4.049

los \$3.730 esta semana

BOGOTÁ
Según analistas consultados por LR, esta semana la cotización del dólar llegará a \$3.730 en promedio, debido a que los precios al consumidor en EE.UU. aumentaron en marzo al máximo desde finales de 1981, lo que reforzó las expectativas de que la *Reserva Federal* elevará las tasas de interés medio punto el próximo mes.

La inflación aumentó 8,5% respecto al año anterior, luego de una ganancia anual de 7,9% en febrero, según mostraron los datos del Departamento de Trabajo el martes. El indicador aumentó 1,2% respecto al mes anterior, la mayor ganancia desde

1.618

PUNTOS SERÁ EL NIVEL DEL ÍNDICE BURSÁTIL MSCI COLCAP A MEDIDA QUE SE DESARROLLAN LOS ÚLTIMOS DÍAS DE OPA.

2005. Los costos de la gasolina impulsaron la mitad del aumento mensual.

Sibien la Fed está cambiando hacia una política más agresiva, no es probable que el IPC retroceda a la meta de 2% del banco central en el corto plazo, especialmente dada la guerra, los bloqueos del covid-19 en China y una mayor demanda de servicios como viajes.

SUNRAY

NUEVA

PASAJEROS

CAPACIDAD DE **15 pasajeros + conductor**

CARGA

Con **12 M³** de capacidad

- Operación nacional
- Techo interior con altura de 2.6 mts

- Motor 2.7 Lts turbodiesel
- Techo interior con altura de 2.6 mts
- Estribo lateral acceso eléctrico

Visita tu vitrina más cercana y llévala

Pasajeros desde **\$165.990.000***

Carga desde **\$136.990.000***

Conoce más en: jacmotors.com.co

El precio mencionado corresponde a la referencia Sunray Pasajeros modelo 2022 y Sunray Carga modelo 2022. Precio válido hasta 30 de abril de 2022. Las imágenes son ilustrativas, algunos accesorios o características incluidas en las imágenes pueden variar con respecto a las versiones disponibles en Colombia. Para mayor información consulte con un asesor en nuestras vitrinas a nivel nacional.

Respecto al euro, su precio en promedio será de \$4.049 debido a la posición que pueda adoptar el Banco Central Europeo (BCE), aunque se ha tornado a una posición mucho más agresiva ante los efectos de la guerra en Ucrania y los rezagos de la pandemia.

En cuanto al barril de petróleo europeo Brent, su cotización será de US\$103 como respuesta media, debido a que la semana pasada los precios del crudo no se inmutaron después de

que el informe de inventario de crudo de la Administración de Información de Energía registrara la mayor acumulación desde marzo de 2021, que evidenció que la acumulación masiva se vio compensada por la mejora de la demanda de gasolina y combustible para aviones, mientras que la producción de EE.UU. se mantuvo estable.

Finalmente, el índice bursátil Msci Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) seguirá sobre los 1.618 puntos, mien-

tras se desarrolla la última semana de las aceptaciones de OPA, periodo que finaliza el próximo lunes 25 de abril. Sin embargo, este lapso podría extenderse hasta mediados de mayo.

Otro de los factores que seguirán incidiendo será el comportamiento de la economía local e internacional, así como las expectativas ante la primera vuelta de las elecciones presidenciales el próximo mes.

IVÁN CAJAMARCA
@ivanCajamarcaM