

Editado por: Lilian Mariño Espinosa lmarino@larepublica.com.co

Fondos de pensiones vendieron en las OPA la participación de 17% que tenían

BOLSAS. COLFONDOS Y PORVENIR SALIERON DE LA TOTALIDAD DE SUS ACTIVOS EN SURA Y NUTRESA, MIENTRAS QUE PROTECCIÓN Y SKANDIA ACEPTARON VENDER MÁS DE 90% DE SU PARTICIPACIÓN



Andrés Moreno
Analista financiero y bursátil

“La incertidumbre electoral va a impulsar que muchos compradores lleven su capital a otras economías o esperen al segundo semestre, así que solo una parte se quedaría en el mercado bursátil”.



Sharon Vargas
Analista de estrategia de inversión para Global Securities

“En el caso de los fondos de pensiones, esta venta se va a ver reflejada en la rentabilidad de las cuentas de los afiliados, dependiendo del portafolio que tenía cada uno de ellos”.

EL PANORAMA DE LAS OPA

NUTRESA

Compradores

Nugil del Grupo Gilinski	Precio de compra por acción	US\$7,71
The Royal Group de Abu Dhabi		
Costo de la transacción	Con la TRM de ayer	
US\$977,71 millones	\$3,88 billones	
Número de aceptaciones	Títulos comprados	
3.364	126,81 millones	



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

SURA

Compradores

Jgdb Holding del Grupo Gilinski	Precio de compra por acción	US\$8,01
Costo de la transacción	Con la TRM de ayer	
US\$952,59 millones	\$3,78 billones	
Número de aceptaciones	Títulos comprados	
3.989	118,92 millones	



Gráfico: LR-LM

BOGOTÁ
Mientras la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) avanza con la validación de cada una de las aceptaciones de las OPA, el mercado ya empieza a hacer cuentas en términos de liquidez. Por la compra de 27,69% de Nutresa, el Grupo Gilinski desembolsará US\$977,71 millones, mientras que por 25,42% de Sura pagará US\$952,59 millones. En total, se moverán más de \$7,6 billones, si se tiene en cuenta la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer (\$3.970,08).

Sin embargo, será el vendedor de los títulos quien decida si desea su pago en dólares en una cuenta en el exterior, o si por el contrario prefiere su dinero en moneda local. Para quienes reciban el pago en pesos colombianos, el precio de referencia será la tasa de cambio acreditada por la Superintendencia Financiera para el día de adjudicación.

En esta operación, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) fueron fundamentales ya que, en el caso de Sura, los fondos tenían 17,85% de participación, 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%.

En el caso de Nutresa, estos ostentaban 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% y el fondo de mayor riesgo de Porvenir, con 2,16%.

A la espera de la confirmación de los datos finales, se prevé que Colfondos y Porvenir vendieron la totalidad de sus posiciones, mientras que Protección y Skandia salieron de más de 90% de lo que se tenía invertido en dichas compañías.

Sharon Vargas, analista de estrategia de inversión para Global Securities, aseguró que “en el caso de los fondos de pensiones, esta venta se va a ver reflejada en la rentabilidad de las cuentas de los afiliados, dependiendo del portafolio que tenía cada uno de ellos”.

¿PARA DÓNDE VA ESTE DINERO?

La compra de Sura y Nutresa sería la segunda adquisición mediante OPA más grande de los últimos 20 años, detrás de la efectuada sobre Bavaria. Esta última tuvo un costo de más de US\$7.200 millones, mientras que la suma de los más recientes negocios sobrepasa los US\$1.930 millones.

La experiencia apunta a que no todo este dinero se reinvierte en el mercado bursátil debido a que, en el caso de las AFP, buscarán redistribuir las inversiones en mercados internacionales mucho más líquidos y con mejores retornos.

Para Andrés Moreno, analista financiero y bursátil, “en el caso de las personas naturales, podrán usarlo para pagar apalancamientos y Repos. Además, la incertidumbre electoral va a impulsar a que muchos compradores decidan, o llevar su capital a otras economías, o esperar al segundo semestre del año”.

Aun así, Vargas de Global Securities, considera que es muy poco probable que una gran parte de estos activos sigan en la bolsa, lo cual dependerá también del rebalaceo del índice.

Títulos de Sura y Nutresa podrían ver disminuida su liquidez en la bolsa

Tras culminar el proceso de compra mediante OPA, la respuesta del mercado bursátil se encuentra sujeta al porcentaje de acciones en circulación. 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, lo que, a su vez, disminuye las opciones de socios minoritarios para obtener una fracción de la compañía. Caminos similares han tomado empresas como el Grupo Éxito, que salió de la canasta del Colcap tras una OPA, y Cemex Latam Holdings.

27,69%

DE LAS ACCIONES DE NUTRESA PERTENECEN AHORA AL GRUPO GILINSKI, EL SEGUNDO MAYOR SOCIO DE ESTA EMPRESA.

25,42%

TIENE AHORA EL GRUPO GILINSKI DE LAS ACCIONES ORDINARIAS DE SURA. EL EMPRESARIO AÚN PUEDE AUMENTAR 5% ESTA CIFRA.

Síguenos en:
www.larepublica.co
Con los documentos de aceptación de compra por parte del Grupo Gilinski.



BOLSAS. AYER LA DIVISA ESTADOUNIDENSE CERRÓ A \$3.950,10 EN PROMEDIO TRAS CAER \$19,98

El precio del dólar ha perdido casi \$100 en una semana

BOGOTÁ
Pese a que el dólar inició el año rozando los \$4.000, y se mantuvo en ese nivel durante la primera semana, entre el 10 de enero y el 13 de enero, la divisa ha descendido \$93,36.

El movimiento de la moneda estadounidense, que suele ser un activo refugio para cuando otras economías se complican, venía allanándose gracias a la expectativa en la que se encontraba el mercado, tanto por los datos económicos de EE.UU., como de las decisiones que tomaría la Reserva Federal durante los próximos meses.

Sin embargo, Jerome Powell, presidente de la Fed, afirmó que

las autoridades del banco central todavía estaban debatiendo enfoques para reducir el balance de dicha institución, lo cual podría llegar a tomar hasta cuatro reuniones.

A esta visión se le sumó el dato de inflación estadounidense que reveló un aumento a 7% en 2021, el mayor nivel en casi cuatro décadas.

“Los mercados en 2022 han sido volátiles a medida que se ha afianzado la realidad de la inflación. Esta reacción refleja el alivio de que la impresión no superó las expectativas ya elevadas”, dijo Geir Lode, jefe de acciones globales de Federated Hermes a Bloomberg.

Adicionalmente, ayer se conoció que las solicitudes de seguro de desempleo estatal de EE.UU. aumentaron inesperadamente, por segunda semana consecutiva al nivel más alto en dos meses.

Este último dato estaría relacionado con los crecientes casos de covid-19, los cuales engrosaron los registros tras la llegada de la variante ómicron.

En lo que va del año, el billete verde ha crecido \$31,06, mientras que durante los últimos 12 meses se ha trepado \$462,45. En 2021 ascendió \$548,66.

IVÁN CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Grupo Aval

Gráfico: LR-GR