



ANALISTAS | 30/11/2021

Venta de Nutresa

Simón Gaviria Muñoz
Exdirector de Planeación Nacional

MÁS COLUMNAS DE ESTE AUTOR

f t in [Guardar]



Agregue a sus temas de interés

General Electric +



Agregue a sus temas de interés

General Electric +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

General Electric +

Administre sus temas



Agregue a sus temas de interés

General Electric +

Hace dos semanas, sin pena ni gloria, murió General Electric, el principal conglomerado del siglo XX. En 2003 era la empresa más valiosa del mundo, pero su opaca estructura de gobierno corporativo la llevó al declive. Vínculos con el sector financiero debilitaron la toma de decisiones, al no tener disciplina en el costo de capital.

Los avances en tecnología desvirtuaron las sinergias de mantener actividades no relacionadas con un mismo dueño. Sus competidores, Siemens y Dupont, abandonaron el modelo de conglomerado para ver sus acciones rendir mucho más. Los vientos de cambio que soplan globalmente, no solo GE sino también Toshiba y Johnson & Johnson, están llegando a Colombia.

Independientemente de su éxito o no, la OPA por Nutresa valora la compañía en 38% su valor en bolsa, traería al país más de \$8 billones en inversión fresca.

En un momento en que nuestras élites económicas están tomando posturas defensivas, es reconfortante que alguien siga creyendo e invirtiendo en el país. Ojalá hubiera menos compra de casas en Madrid y Miami y más entusiasmo por expandir plantas.

A pesar de un gran grupo de ejecutivos, como Carlos Ignacio Gallego, de los mejores de Colombia, el “descuento por conglomerado” le pasó factura a la acción de Nutresa.

En pesos colombianos el precio de la acción no ha aumentado en la última década, en dólares perdió 50% de su valor. Lo increíble es que esto ocurrió mientras su Ebitda aumentó 11% anualmente desde 2005. Su buen comportamiento, se debería ver reflejado en la acción, pero no ocurre.

Una integración horizontal puede tener como beneficio lograr escala sin temor a la regulación de competencia. Usualmente estos ejercicios ocurren en periodos de bonanza donde deuda barata facilita adquisiciones, pero al salirse de su especialización industrial, usualmente se destruye valor. Las empresas acaban valiendo menos que la suma de las partes. No es obvio que chocolates y seguros generan sinergias.

En los 50's, cuando había menos opciones de inversión, el conglomerado ofrecía distribución de riesgo. Hoy esa lógica se agotó, la gran variedad de

Administre sus temas

Agregue a sus temas de interés

General Electric +

Administre sus temas

General Electric +

Administre sus temas

Una distribución de riesgo. Hoy, con reglas de juego, la gran variedad de productos financieros permite que el inversionista diversifique su portafolio a su medida.

En el caso de Nutresa, el conglomerado no obedece a una decisión estratégica, sino al legado de proteccionismo empresarial, el castigo accionario es aún mayor. La acción se disparó después del anuncio.

¿Por qué nadie lo había hecho antes? La estructura del GEA incluye restricciones. Aparte de su tamaño, tener la propiedad de más de 10% de una entidad financiera requiere un permiso de la Superfinanciera que toma varios meses.

La posibilidad de que un tercero aparezca a último minuto a salvar el conglomerado no es posible. Otras empresas del GEA puede que no logren hacerlo por tener información privilegiada. Una muralla tan alta que una vez se salta, nadie más puede meterse a competir.

A principios de 2000 empezó un proceso de modernización del GEA, lo no estratégico se vendió como el Éxito y Coltabaco. La OPA puede fracasar por razones políticas o alguna ley nueva, pero el precedente ya está sentado.

Hacia adelante, si el conglomerado no liderara su separación, alguien más lo hará. Los mercados no tienen corazón, los argumentos de regionalismo tienden a perder frente a los de ganancias.

f t in GUARDAR

NOTICIAS DE SU INTERÉS

BANCOS Ganancias del cuarto trimestre de Citigroup cayeron 26%, pero superó expectativas

BANCOS Moody's coloca calificaciones de Citibanamex en revisión a la baja tras anuncios

HACIENDA Los diez máximos millonarios del mundo duplicaron su fortuna durante la pandemia

LABORAL Asobares respaldó la decisión de MinTrabajo de exigir carné de vacunación a empleados

ANALISTAS Carteles y capos neoliberales Germán Eduardo Vargas

ANALISTAS La sociedad egoísta Diego Gómez

TENDENCIAS

- 1 COMUNICACIONES Emcali pidió suspender el servicio de energía a Claro por millonaria deuda
2 ARGENTINA Caída de criptomonedas: qué es el 'cruce de la muerte' y por qué es el peor escenario
3 BOLSAS La Superintendencia de Salud ya habría dado luz verde a las OPA por el Grupo Sura
4 ENERGÍA Emcali y Claro anunciaron un

MÁS DE ANALISTAS

ANALISTAS | 18/01/2022 Carteles y capos neoliberales Germán Eduardo Vargas

ANALISTAS | 15/01/2022 Memorias Económicas: Perry, Junguito y Hommes

acuerdo para evitar la suspensión del servicio eléctrico

■ Sergio Cravijo



5 BOLSAS
Nutresa y Sura pierden participación en el índice Msci Colcap tras adjudicarse las OPA

6 COMERCIO
Plan de expansión de Tiendas Ara incluye 150 tiendas nuevas en promedio y al año

ANALISTAS | 15/01/2022

Mercadeo práctico (1)



■ Carlos Fernando Villa Gómez

MÁS ANALISTAS

MÁS DE LA REPÚBLICA



BANCOS

Moody's coloca calificaciones de Citibanamex en revisión a la baja tras anuncios



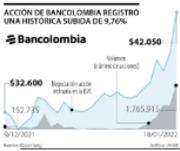
TRANSPORTE

Estas son las aerolíneas con más Pqrs durante el año pasado según la Supertransporte



COMERCIO

Importaciones crecieron 56,3% en noviembre de 2021 y totalizaron US\$6.545 millones



BOLSAS

La acción de Bancolombia sintió el efecto de las OPA y se valorizó 9,76% en la BVC



TURISMO

Conozca cuáles son los destinos naturales que no se puede perder durante este 2022



© 2022, Editorial La República S.A.S. Todos los derechos reservados.
Cr. 13a 37-32, Bogotá (+57) 1 4227600

TODAS LAS SECCIONES

Agronegocios
Asuntos Legales

Consumo
Especiales
Finanzas
Personales
Infraestructura
Obituarios
Responsabilidad Social
Videos

Alta Gerencia
Caja Fuerte

Economía
Eventos
Globoeconomía
Insider
Ocio
Salud Ejecutiva

Análisis
Comunidad
Empresarial
Empresas
Finanzas
Indicadores

Internet Economy
Podcast
Sociales

MANTÉNGASE CONECTADO

Mesa de Generación de Contenidos
Nuestros Productos
Contáctenos
Aviso de privacidad
Términos y Condiciones
Política de Tratamiento de Información
Política de Cookies
Superintendencia de Industria y Comercio



SUSCRÍBASE

PORTALES ALIADOS:

asuntoslegales.com.co agronegocios.co firmasdeabogados.com bolsaencolombia.com colombiapotenciaenergetica.com
canalrcn.com rcnradio.com

Organización Ardila Lülle - oal.com.co