

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

# Skandia y Protección mantuvieron

**BOLSAS. AMBAS ADMINISTRADORAS SE QUEDARON CON 10,09 MILLONES DE ACCIONES EN GRUPO SURA. EN NUTRESA, LOS CUATRO FONDOS DE PENSIONES VENDIERON TODOS SUS TÍTULOS**



**Sharon Vargas**  
Analista de estrategia de inversión para Global Securities

*"En el caso de estas entidades, la venta se va a reflejar en la rentabilidad de las cuentas de los afiliados, dependiendo de la composición de cada uno de los portafolios".*



**Jorge Llano**  
Ex vicepresidente técnico de Asofondos

*"Desde el punto de vista legal, nada obligaba a que los fondos de pensiones vendieran, debido a que suele prevalecer el beneficio a largo plazo y demás especificaciones".*

Signanos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con las cifras de la composición de los portafolios de las AFP.

**BOGOTÁ**  
Cuatro semanas después de que concluyera la primera ronda de OPA por Sura y Nutresa, se conoció que los fondos de pensiones fueron los grandes vendedores de títulos. Lo anterior, luego de que la Superintendencia Financiera (SFC) publicara el reporte de portafolio de inversión de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) para enero de 2022.

En el caso de Sura, solo Protección y Skandia quedaron con ciertas fracciones. De hecho, entre diciembre y enero, ambas pasaron de tener 26,5 millones a 10,09 millones de títulos, lo cual representa más de 2,15% de participación en esta compañía. Al cierre del último mes del año, los cuatro fondos registraban 86,96 millones de especies.

Si se mira a detalle la posición actual de la AFP Protección, que a su vez hace parte del Grupo Empresarial Antioqueño (los mismos dueños de Sura, Nutresa, Argos y Bancolombia), esta paso de tener 21,30 millones a 9,67 millones de acciones, cifra que representa más de 95% del total del capital que los fondos mueven en Inversiones Suramericanas en la actualidad.

Según el reporte publicado a través de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), Skandia paso de tener 5,27 millones a 420.000 papeles; es decir, 5% de la participación de este sector en dicho emisor.

Estos números contrastan con lo que reportaban las mismas empresas al órgano regulador a finales de 2021, cuando en la misma compañía, Colfondos tenía 12,75 millones de especies; Porvenir, 47,63 millones; Protección, 21,30 millones; y Skandia, 5,27 millones.

En el caso de Sura, los fondos tenían 17,85% de participación, liderados por el fondo moderado de Porvenir, con 7,90%; el moderado de Protección, con 2,46%; y el moderado de Colfondos, con 1,99%.

Para Luis Carlos Bravo, especialista en Finanzas, máster en Economía de la Universidad de los Andes y profesor de Inalce Business School, los principales beneficiados con ambas OPA son los accionistas minoritarios, muchos de los cuales se encontraban de forma indirecta a través de los fondos, tanto obligatorios como voluntarios y de inversión colectiva.

Las cifras de la empresa de alimentos son de un tanto dife-

## EL PANORAMA DEL GEA TRAS LA LLEGADA DE GILINSKI



### Composición accionaria Nutresa

Grupo Sura	35%
Grupo Gilinski	27,6%
Grupo Argos	9,87%

### Detalles de segunda OPA

- **US\$10,48** precio por acción
- **\$41.055** según la TRM para ayer
- Entre 18,3% y 22,8% busca obtener adicionalmente el Grupo Gilinski
- Entre 83,8 millones y 104,4 millones de acciones necesita el comprador
- Entre US\$878 millones y US\$1.094 millones desembolsaría el empresario

### Composición accionaria Sura

Grupo Argos	27,66%
Grupo Gilinski	25,2%
Nutresa	13%
Cementos Argos	6%

### Detalles de segunda OPA

- **US\$9,88** precio por acción
- **\$38.705** según la TRM para ayer
- Entre 5% y 6,25% busca obtener adicionalmente el Grupo Gilinski
- Entre 23,3 millones y 29,2 millones de acciones necesita el comprador
- Entre US\$230 millones y US\$288 millones desembolsaría el empresario

rentes, gracias a que los cuatro decidieron vender 89,72 millones de papeles que poseían. Colfondos salió de más de \$14,96 millones; Porvenir, de 45,06 millones; Protección, de 24,56 millones; y Skandia, de 5,13 millones.

En Nutresa, estos ostentaban más de 17% de especies. El fondo moderado de Porvenir lideraba el listado, con 6,13%; mientras que el de Protección, tenía 2,90%; y el fondo de mayor riesgo de Porvenir, con 2,16%.

Sharon Vargas, analista de estrategia de inversión para Global Securities, aseguró que "en el caso de estas entidades, la venta se va a ver reflejada en la rentabilidad de las cuentas de los afiliados, dependiendo del portafolio que tenía cada uno de ellos y el perfil de ries-

go definido a la hora de entrar a cotizar a la AFP".

### ¿CUÁNTO GANARON?

En la venta de Sura, los fondos totalizaron ganancias por \$2,75 billones. Allí, Colfondos recibió \$403.601 millones; Porvenir \$1,50 billones; Protección \$367.951 millones y Skandia \$153.612 millones.

Lo que se ofertó en Nutresa representó un ingreso de \$2,76 billones para las AFP a través de los vehículos de inversión que administran. En este caso, Colfondos recibió \$460.873 millones; Porvenir \$1,38 billones; Protección \$756.379 millones; y Skandia \$157.966 millones.

Para Jorge Llano, ex vicepresidente técnico de la Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones (Asofondos), "desde el punto de vista le-

gal nada obligaba a vender, debido a que suele prevalecer el beneficio a largo plazo. Aun así, si técnicamente se concluía que los fondos debían salir de sus posiciones, reputacionalmente hubiese sido negativo para la credibilidad de los administradores".

Por ahora, continúa el segundo set de OPA. Según el reporte de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el viernes se registraron 57 aceptaciones de OPA por el Grupo Sura, lo cual equivale a 121.141 acciones. Con estas cifras, el Grupo Gilinski consigue, hasta el momento, un total de 1,23 millones de especies o 4,22% del máximo que busca acaparar.

Respecto a Nutresa, se vendieron 555.309 papeles, para un total de 0,79% del porcentaje adicional que se quiere obtener, lo anterior con la intención de

**BOLSAS. EL BARRIL DE WTI TOCARÁ LOS US\$85,66**

## Según analistas, esta semana el dólar llegará a \$3.965 en promedio

**BOGOTÁ**

Según analistas consultados por LR, esta semana el precio del dólar llegará a \$3.965 en promedio, gracias a que, luego de que se diera a conocer la inflación de Estados Unidos, el mercado ha mostrado menores niveles de volatilidad.

No obstante, la incertidumbre sobre un posible primer incremento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en marzo se mantiene y podría alargarse varias semanas.

"Esta situación ha permitido que el dólar se debilite ligeramente a nivel global, beneficiando la cotización de divisas emergentes, como el peso colombiano, y generando una tendencia que podría continuar la próxima semana", aseguró Daniel Felipe Lombana, profesional senior de Investigaciones Económicas en el Banco Agrario.

En cuanto al euro, su cotización tocará los \$4.623 como respuesta media, debido a un constante optimismo en torno al

## PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA ESTA SEMANA

\* Msci Colcap Cifras en puntos

Analista	Dólar	Euro	Petróleo WTI	Msci Colcap
● Global Securities	\$3.957	\$4.580	US\$85	1.448
● Casa de Bolsa	\$3.945	\$4.545	US\$85	1.450
● Banco Agrario	\$3.950	\$4.535	US\$84	1.500
● Acciones & Valores	\$3.970	\$4.510	US\$84,5	1.495
● Fiduprevisora	\$3.985	\$4.562	US\$84,0	1.475
● U. Tadeo Lozano	\$3.980	\$4.550	US\$83,5	1.440
● Colfondos	\$3.930	\$5.079	US\$94	1.470
● Promedio	\$3.965	\$4.623	US\$85,66	1.468

Fuente: Sonelco LR. Gráfico: LR.F

crecimiento y recuperación económica de la zona euro.

Respecto al barril de petróleo estadounidense WTI, el valor se mantendría sobre US\$85,66.

Los precios del crudo siguen subiendo con base en la perspectiva de que el mercado de la materia prima se mantenga ajustado, a medida que la pan-

demia de covid comienza a pasar a la fase endémica.

"Así mismo, los administradores de dinero se están volviendo muy optimistas con el crudo Brent, lo que eleva las apuestas alcistas a un máximo de 11 semanas", destacó Edward Moya, analista de mercados para Oanda.

La atención también se centrará en el desarrollo de las tensiones entre Rusia y Ucrania, luego de que el primer ministro británico, Boris Johnson, insistiera en la necesidad de dejar en claro las sanciones económicas por este hecho.

IVÁN CAJAMARCA  
@ivanCajamarcaM