

Los socios de Argos que venderían

BOLSAS. ESTE EMISOR ESTÁ CONTROLADO POR SURA, CON 35,2%, Y POR NUTRESA, CON 12,4%. EL MONTO RESTANTE ESTÁ REPARTIDO ENTRE LOS FONDOS DE PENSIONES Y ACCIONISTAS EXTRANJEROS



Andrés Moreno
Analista financiero y bursátil

“Es muy posible que los fondos de pensiones vendan total o parcialmente su participación debido a que no se tiene la certeza de que vengan más ofertas”.



Wilson Tovar
Gerente de investigaciones económicas en Acciones & Valores

“Hay mucha liquidez para comprar grandes cantidades de acciones. Incluso, el mercado podría estar discutiendo la llegada de una oferta por Bancolombia”.



Siganos en www.larepublica.co
Con el aviso de suspensión de la acción de Argos publicado por la Superfinanciera.

BOGOTÁ
Con la presentación de la OPA por Grupo Argos, el pasado jueves comenzó un nuevo capítulo en la jugada corporativa de Jaime Gilinski, la cual dio inicio el 11 de noviembre de 2021. Su intención parece ser adueñarse de una muy buena parte del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), consorcio al que pertenecen compañías como Grupo Sura, Grupo Nutresa, Grupo Argos, Cementos Argos, Celsia, la AFP Protección, Enka de Colombia, y la joya de la corona, Bancolombia.

Si bien en la empresa de seguros e inversiones ya ostenta 34,5% y en la multilatina de alimentos 30,8% de participación, la más reciente ronda de OPA desarrollada en el mercado público no fue tan exitosa como preveía el comprador. La oferta por Inversiones Suramericana solo le dio 2,99% adicional a Gilinski, mientras que la de Nutresa fue declarada desierta debido a que, ni siquiera, llegó al mínimo planteado en el cuadernillo inicial.

Ahora el inversionista pretende entre 26% y 32,5% de los títulos en circulación de Argos, monto por el cual estaría dispuesto a cancelar cada papel a US\$4,08 o \$16.527 según la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para el pasado viernes. En total desembolsaría entre US\$697 millones y \$872 millones, mientras que, en moneda local, el monto oscilaría entre \$2,82 billones y \$3,53 billones. Hasta el momento, Gilinski ha pagado más de US\$2.499 millones.

Tal como sucedió en las dos primeras intenciones de compra, la llave para alcanzar la meta serían las Administradoras de los Fondos de Pensiones (AFP), quienes, usualmente, están casi que obligadas a vender debido al deber fiduciario al que deben responder, cuando su trabajo trata de buscar la mayor rentabilidad posible para los afiliados a los mismo.

Andrés Moreno, analista financiero y bursátil, aseguró que es muy posible que los fondos de pensiones vendan total o parcialmente debido a que no se tiene la certeza de que vengan más ofertas. “Sin embargo, estos socios no le van a bastar y va a tener que recurrir a los extranjeros. Es posible que logre 26% pero va a estar apretado”.

Actualmente, los mayores socios de este emisor son Sura,

PANORAMA DE PRIMERA OPA POR EL GRUPO ARGOS



DETALLES DE LA OPA

- US\$4,08 precio de compra
- Entre 170,9 millones y 213,7 millones de acciones quiere el comprador
- \$16.527 precio según TRM para el pasado viernes
- Entre US\$697,6 millones y \$872 millones desembolsaría el empresario
- Entre 26% y 32,5% busca el Grupo Gilinski

Valor en libras **\$19.131**
Precio objetivo **\$15.027**

Analista	Valor meta
Itaú	\$12.036
BTG Pactual	\$12.200
Davivienda Corredores	\$15.000
NAU Securities	\$15.000
Acciones & Valores	\$15.500
Credicorp Capital	\$16.100
Casa de Bolsa	\$16.600
Global Securities	\$17.750
Valores Bancolombia	\$18.300



PARTICIPACIÓN ORDINARIA

Grupo Sura	35,2%
Grupo Nutresa	12,4%
Amalfi	5,66%
Fondo moderado Parvenir	3,74%
ETF iShares Colcap	3,06%
Fondo moderado Protección	2,88%
Inversiones El Yarumo	2,70%
Fondo moderado Colfondos	1,55%
Fondo mayor riesgo Parvenir	1,15%
ETF Horizons Colombia de S&P	1,08%
Fondo mayor riesgo Protección	0,93%
Jmrv & CIA	0,91%



con 35,32% y Nutresa, con 12,41% de las acciones ordinarias. Sin embargo, los diferentes fondos de las cuatro firmas completan el control de 12,45% de las acciones en circulación.

Entre estas lideran el fondo de protección moderado de Parvenir, con 3,74%; seguido por el fondo moderado de Protección, con 2,88%; el fondo moderado de Colfondos, con 1,55%; el fondo de mayor riesgo de Parvenir,

con 1,15%; el fondo de mayor riesgo de Protección, con 0,93%; y el fondo moderado de Skandia, con 0,52%.

Otros de los participantes que podrían, eventualmente, decidir salir de su tajada son los accionistas minoritarios y extranjeros a través del fondo bursátil iShares Colcap, que posee 3,06%, y el fondo Horizons Colombia Select de S&P, con 1,08%. A estos se suman otros actores

como Amalfi, que posee 5,66%; Inversiones El Yarumo, que tienen 2,70%; Jmrv & Cia, con 0,91%; y Fundación Fraternidad Medellín, con 0,77%.

Según Wilson Tovar, gerente de Investigaciones Económicas en Acciones & Valores, los fondos de pensiones deben vender algo, aunque existe el temor de que sea nuevamente declarada desierta la OPA si no se llega a la meta. “Hay mucha liquidez

PROYECCIONES PARA ESTA SEMANA

* Msci Colcap
Cifras en puntos

Analista	Dólar	Euro	Brent (*WTI)	Msci Colcap
• Banco Agrario	\$4.110	\$4.315	US\$110	-
• Casa de Bolsa	\$4.090	\$4.315	US\$115*	1.430
• U. Tadeo Lozano	\$3.980	\$4.210	US\$109	1.520
• Promedio	\$4.060	\$4.280	US\$110	1.475

TRM EN LO CORRIDO DE 2022



Fuente: Sondeo LR

Gráfico: LR-JF

BOLSAS. SEGÚN LOS ANALISTAS, EL BARRIL DE CRUDO BRENT TOCARÁ LOS US\$110 Y EL MSCI

Cotización del dólar llegará a \$4.060 en

BOGOTÁ
Según analistas consultados por LR, el dólar se cotizará esta semana a un promedio de \$4.060 debido a que los temores de una recesión continúan, aunque ese impacto no se sentirá por mucho tiempo, según los analistas financieros.

“El dólar viene en caída libre mientras que los inversionistas internacionales compran bonos del Tesoro frente a la preocupación de que la economía global siga decayendo, impulsada por la escasez de insumos y el bajonazo en el comercio de Asia. El dólar se veía fuerte hasta la semana pasada, pero ahora va de recho a un retroceso. La debi-

lidad generalizada de los indicadores financieros y las bolsas podría continuar por algunas semanas más”, dijo Edward Moya, analista senior de mercados en Oanda.

Otro de los factores que marcó el comportamiento de la divisa estadounidense tiene que ver con la disminución en los casos de covid-19 en China, pues esta noticia anticipa una previa apertura del puerto de Shanghai y diluye los miedos de los inversionistas, aumentando el apetito por riesgos de los mismos.

A pesar del retroceso, el precio del dólar en Colombia ha registrado una tendencia alcista

en las últimas semanas, relacionada con el fortalecimiento de la moneda en los mercados internacionales, pues ha aumentado el riesgo de estancamiento global, un fenómeno en el que sube el IPC y se estanca la economía.

“Los temores de este tipo están generando un apetito por activos seguros, ante lo cual, el refugio natural sigue siendo el dólar, sumado a los bonos del Tesoro emitidos en el país norteamericano”, explicó Julio Romero, economista jefe de Corficolombiana.

Respecto al euro, el promedio llegará a \$4.280, mientras que el barril de petróleo Brent

en la OPA

Moreno Barbosa Jaime	0,90%
Fundación Fraternidad Medellín	0,77%
Vanguard Emerging Market Stock Index Fund	0,64%
Vanguard Total International Stock Index-Fund	0,60%
Venise	0,56%
Fondo moderado Skandia	0,52%
Fondo mayor riesgo Colfondos	0,45%
Fondo de cesantías Protección	0,35%
Fondo de retiro Protección	0,27%
Fondo de cesantías Porvenir	0,21%
Fondo conservador Porvenir	0,20%
Fondo conservador Protección	0,20%

Acción de este emisor ha crecido 17% desde la primera OPA

Antes de que la *Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)* ordenara la suspensión de la acción ordinaria del *Grupo Argos*, esta cerró con una caída de 0,44% hasta los \$13.540. Cuando se observa su movimiento desde que se presentó la primera OPA sobre la multinacional de alimentos, se evidencia una ganancia de 17%, mientras que en lo que va del año se ha trepado 15,7% y en los últimos 12 meses ya suma una variación de más de 23,31%. Su capitalización bursátil actual es de \$10,57 billones.

US\$4,08

ES LO QUE OFRECE JAIME GILINSKI POR CADA PAPEL DEL GRUPO ARGOS. BUSCA HASTA 32,5% DE LAS ACCIONES ORDINARIAS.

¿QUÉ SIGUE EN LA OPA?

Si no se realizan requerimientos adicionales y las garantías bancarias son presentadas ante la *BVC*, el próximo viernes se daría la aprobación de la nueva OPA presentada sobre *Grupo Argos*.

Luego de que se dé luz verde por parte del órgano regulador, el oferente tendrá que publicar simultáneamente el cuadernillo de oferta y el primer aviso del proceso a través de medios masivos de comunicación.

En un rango de cinco días calendario está obligado a mover tres avisos de oferta. En estos deberá incluir el plazo de aceptación de OPA, el cual no debe ser menor a diez días ni superior a 30 días hábiles.

IVÁN O. CAJAMARCA
@ivancajamarcaM



Fuente: Sordelo LR, Superfinanciera, BVC, Bloomberg / Graficz, I&A.

para comprar grandes cantidades de acciones. Incluso, el mercado podría estar discutiendo la llegada de una oferta por *Bancolombia*, esto si, eventualmente, no logra su meta en *Argos*".

El experto agregó que esta nueva OPA es una especie de termómetro para saber qué tanto éxito podría tener si avanza en su idea. "Si la respuesta del mercado le hace sentido, vendría segunda OPA por *Argos*".

COLCAP 1.475 PUNTOS

promedio esta semana

tocaría los US\$110 luego de que, durante la semana pasada, el crudo WTI anotara su cuarta ganancia semanal consecutiva por primera vez desde mediados de febrero. La referencia europea marcó un alza semanal de 1%.

El mercado de la energía espera que el levantamiento de algunas restricciones por el coronavirus en Shanghai impulse la demanda. China es el principal importador de crudo del mundo.

Entre tanto, la *Unión Europea* espera llegar a un acuerdo sobre una propuesta de prohibición de las importaciones de crudo ruso que incluye excepciones

para los estados miembros más dependientes del combustible de Moscú, como Hungría.

Así mismo, el índice bursátil Msci Colcap de la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* tocaría los 1.475 puntos, esto en medio de la presentación de una nueva oferta de adquisición presentada por el *Grupo Gilinski* sobre *Argos*. Este hito, así como ha sucedido durante las otras seis OPA, traería una mayor liquidez y movimiento en el mercado accionario colombiano, dándole así un nuevo respiro a las acciones colombianas del *Grupo Empresarial Antioqueño (GEA)*.

IVÁN O. CAJAMARCA
@ivancajamarcaM



ORGANIZA

¿CÓMO CONECTAR A LAS MIPYMES COLOMBIANAS CON EL MUNDO?



Eduardo Berrizbeitia
Country Manager
FedEx Colombia



Santiago Marroquín
Subdirector Ejecutivo de
Amcham Colombia



Catalina Hernández
Vicepresidenta encargada de
Exportaciones de ProColombia



Pedro Michelsen
Fundador de
Armatura



VIRTUAL

JUN
01
10 am



INSCRIPCIÓN SIN COSTO
REGÍSTRESE FÁCIL DESDE SU CELULAR

PATROCINA

FedEx
Express

Bogotá: (1) 422 7600 ext. 41108 - 41170 // larepublica.co/foros
Línea gratuita nacional: 01 8000 51 00 51 // foroslarepublica@larepublica.com.co