

Edado por: Nathalia Morales Ateva - jmorales@larepublica.com

OPA por Argos está 14% por debajo

BOLSAS. CUANDO SE COMPARA EL PRECIO DE LA OFERTA CON LA ÚLTIMA CIFRA REGISTRADA EN EL MERCADO PÚBLICO, LO QUE PAGARÍA GILINSKI SE ENCUENTRA 20,22% POR ENCIMA DE LA BVC

BOGOTÁ

Jaime Gilinski puso en marcha una nueva jugada que lo llevaría a abarcar mucho más poder, tanto económico como político, dentro del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). La nueva Oferta Pública de Adquisición (OPA) que lanzó sobre Grupo Argos se convirtió en la séptima desde que se vislumbró su primera propuesta de compra, y en la primera por dicha compañía. Con esta serían tres empresas en las que tomaría decisiones de forma directa.

Para esta oferta, el empresario caleño está dispuesto a pagar por cada papel \$4,08 o \$16.278, según la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer. En total, pretende que el mercado le venda entre 26% y 32,5% de las acciones en circulación, lo cual equivale a entre 170,9 millones y 213,7 millones de papeles. Al final, el desembolso sería por hasta US\$872 millones o \$3,47 billones, si se pagan en moneda local.

Al comparar lo que Gilinski está ofreciendo con otros valores de referencia se muestran varias diferencias que obligarían a que el mercado analice detenidamente la oferta. Cuando se relaciona con el precio que se le otorga a cada título en los libros contables de dicha compañía (\$19.131), lo que pagaría en el mercado el inversionista estaría 14,9% por debajo de dicha cifra.

Si se realiza el mismo ejercicio con el promedio del valor objetivo que le otorgan los analistas (\$15.027), el precio a pagar

está solo 8,32% por encima del mismo, mientras que al compararlo con el cierre del mercado del pasado jueves 19 de mayo (\$13.540), cuando se conoció la nueva OPA, dicha cifra se mantiene arriba 20,22%.

"Hay un problema de inconsistencia temporal que los mismos Gilinski crearon. Inicialmente sacaron una OPA por un precio que parecía justo para empresas como Sura y Nutresa, pero después lanzaron una segunda y tercera oferta por una cifra mayor, lo cual implica que, posiblemente, los institucionales grandes no vendan, y quienes lo hagan, lo harán parcialmente, previniendo que el inversionista mejore el precio", aseguró Guillermo Sinisterra, PhD en Economía de la Universidad de Nueva York y profesor de la Universidad Javeriana.



Guillermo Sinisterra
PhD en Economía de Nueva York University

"Hay un problema de inconsistencia temporal que los mismos Gilinski crearon. Inicialmente sacaron una OPA por un precio que parecía justo, pero luego lo subieron".



Wilson Tovar
Gerente de Invest. Económicas en Acciones & Valores

"Si la respuesta del mercado le hace sentido, vendría una segunda oferta por Argos, razón por la cual los actuales socios no van a entregar todo de primerazo".

Siganos en: www.larepublica.co
Con el documento que ordena la suspensión de la acción de Grupo Argos.

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

Andrés Moreno, analista financiero y bursátil, aseguró que es muy posible que los fondos 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%".

Actualmente, los mayores socios de este emisor son Sura, con 35,32% de las acciones ordinarias, y Nutresa, con 12,41%. 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 Porvenir, 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 Porvenir, 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 Amalji, que posee 5,66%; Inversiones El Yarumo, que tiene 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 para comprar grandes cantidades de acciones. Incluso, el mercado podría estar discutiendo la

PANORAMA DE PRIMERA OPA POR EL GRUPO ARGOS



DETALLES DE LA OPA

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

Valor en libros **\$19.131**

Precio objetivo **\$15.027**

Analista Valor meta

Itaú **\$12.036**

BIG Pactual **\$12.200**

Darvivienda 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%	Moreno Barbosa, Jaime	0,90%
Grupo Nutresa	12,4%	Fundación Fraternidad Medellín	0,77%
Amalji	5,66%	Vanguard Emerging Market Stock Index Fund	0,64%
Fondo moderado Porvenir	3,74%	Vanguard Total International Stock Index Fund	0,60%
ETF iShares Colcap	3,06%	Venise	0,56%
Fondo moderado Protección	2,88%	Fondo moderado Skandia	0,52%
Inversiones El Yarumo	2,70%	Fondo mayor riesgo Colfondos	0,45%
Fondo moderado Colfondos	1,55%	Fondo de cesantías Protección	0,35%
Fondo mayor riesgo Porvenir	1,15%	Fondo de retiro Protección	0,27%
ETF Horizons Colombia de S&P	1,08%	Fondo de cesantías Porvenir	0,21%
Fondo mayor riesgo Protección	0,93%	Fondo conservador Porvenir	0,20%
Jmrv & CIA	0,91%	Fondo conservador Protección	0,20%

BALANCE DE LAS SOLICITUDES DE CRÉDITO EDUCATIVO

Fincomercio ha entregado **\$817.000 millones** en líneas educativas desde 2015



La cooperativa respaldó a **240.000 estudiantes** con préstamos



70% de las solicitudes de crédito son para programas de pregrado



PROGRAMAS PARA LOS CUALES LOS UNIVERSITARIOS MÁS PIDEN FINANCIACIÓN:

- 1 Psicología
- 2 Administración de empresas
- 3 Ingeniería Industrial

¿QUIÉNES SOLICITAN MÁS PRÉSTAMOS PARA ESTE SEGMENTO?

Mujeres **57%**
Hombres **43%**

16 y 24 años **48%**
25 a 29 años **26%**

POR EDADES:

30 a 34 años **12%**
35 a 39 años **8%**
Mayores de 40 años **6%**

Entre enero y abril de 2022, la cooperativa financió matrículas de **5.000 estudiantes**

Fuente: Fincomercio | Gráfico: LR-GP

BANCOS. FINCOMERCIO PROYECTA UN INCREMENTO EN MATRÍCULAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE

Con 57% de participación, mujeres son las

BOGOTÁ En un informe presentado por la línea de educación de la cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio, se evidencia que 57% de las mujeres entre los 16 y 24 años son las que más solicitan créditos educativos (57%), frente a una participación de 43% de los hombres.

Por otra parte, el informe proyecta que en el segundo semestre de 2022 se reactivará masivamente el ingreso de los estudiantes universitarios, tanto de pregrado como de posgrado.

"Solo contando desde 2015, hemos apoyado con crédito estudiantil a 240.000 colombia-

nos, entregándoles \$817.000 millones. Así que revisando las estadísticas podemos prever que viviremos un incremento de las matrículas en el segundo semestre de 2022 motivadas principalmente por la superación de la pandemia y el regreso a la presencialidad que es un factor que motiva a miles de estudiantes a ingresar o retomar sus estudios", afirma Mónica López, directora del segmento empresarial, independiente y educación de Fincomercio.

Actualmente, 70% de las solicitudes de crédito son para programas de pregrado. En ese segmento, los programas para los cuales los uni-

70%

DE LOS PRÉSTAMOS DE LA COOPERATIVA ES PARA PROGRAMAS DE PREGRADO, PRINCIPALMENTE EN PSICOLOGÍA.

versitarios más piden financiación son: psicología, administración de empresas e Ingeniería Industrial.

Al analizar el comportamiento de crédito educativo para pregrado por ubicación geográfica, las cifras de la cooperativa revelan que los estudiantes están ubicados principalmente en Bogotá, Medellín y Villavicencio.

del valor en libros

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 que tanto éxito podría tener si avanza en su idea. "Si la respuesta del mercado le hace sentido, vendría una segunda oferta por Argos, por lo que los socios no le van a entregar todo, esperando que suba más el precio, por lo menos a los niveles prepandemia".

¿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 nue-

va OPA presentada sobre dicho emisor.

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. Asimismo, se especificarán los detalles de la adquisición, la composición accionaria del emisor objeto de compra y la intención del inversionista al presentar una propuesta de este tipo.

Este podrá prorrogar el plazo inicial por una sola vez y con antelación de al menos tres días hábiles al vencimiento del plazo mencionado en un principio. Dicha extensión no podrá superar el plazo máximo señalado y deberá ser comunicada a los interesados mediante un aviso publicado en el mismo medio en el que se difundió el aviso de oferta inicial y mediante los canales establecidos.

Una vez concluida la OPA, la bolsa tiene hasta cinco días calendario para confirmar y adjudicar la venta. En contraste, quien quiera presentar una oferta competitiva tendrá hasta tres días antes de vencer el periodo de aceptación, mejorando la oferta presentada por el caleño en 5%.

IVÁN O. CAJAMARCA
@IvanCajamarcaM

Acción de Argos ha crecido 17% desde que se presentó la primera OPA

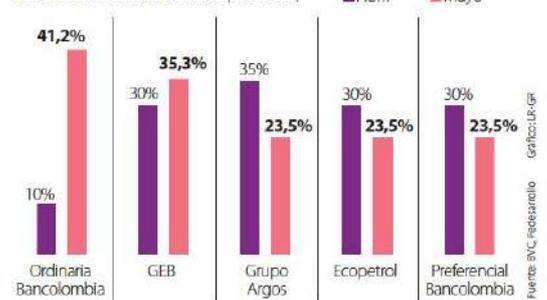
Antes de que la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ordenara la suspensión de la acción ordinaria del Grupo Argos, esta cerró con una caída de 0,44% hasta los \$13.540. Cuando se observa su movimiento desde que se presentó la primera OPA sobre la multinacional de alimentos, se evidencia una 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, la cual también se ha visto beneficiada.

US\$4,08

ES EL PRECIO QUE OFRECE JAIME GILINSKI EN SU PRIMERA OFERTA POR CADA ACCIÓN DEL GRUPO ARGOS.

ACCIONES DEL MSCI COLCAP MÁS ATRACTIVAS EN 2022

(% de encuestados que consideran a la acción como una de las más apetecidas)



BOLSAS. ECOPETROL LOGRÓ 23,5% DE INTERÉS

Bancolombia y GEB tienen las acciones preferidas por los inversionistas en mayo

Según la encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, con la cual se construyen los índices de confianza accionaria para monitorear las expectativas de analistas y administradores de portafolio, la acción ordinaria de Bancolombia es la más atractiva para los inversionistas en mayo, con 41,2% de las participaciones de los analistas.

Le sigue la especie del Grupo Energía de Bogotá (GEB), con 35,30% de interés; Grupo Argos, Ecopetrol y la acción preferencial de Bancolombia con 23,5% de participación, cada una.

Respecto a abril, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones del sector financiero, consumo, energético y telecomunicaciones.

Las condiciones sociopolíticas fueron el aspecto más relevante a la hora de invertir, pues el porcentaje de analistas que así lo considera fue de 54,8% (48,4% el mes pasado). La política monetaria se ubicó en segundo

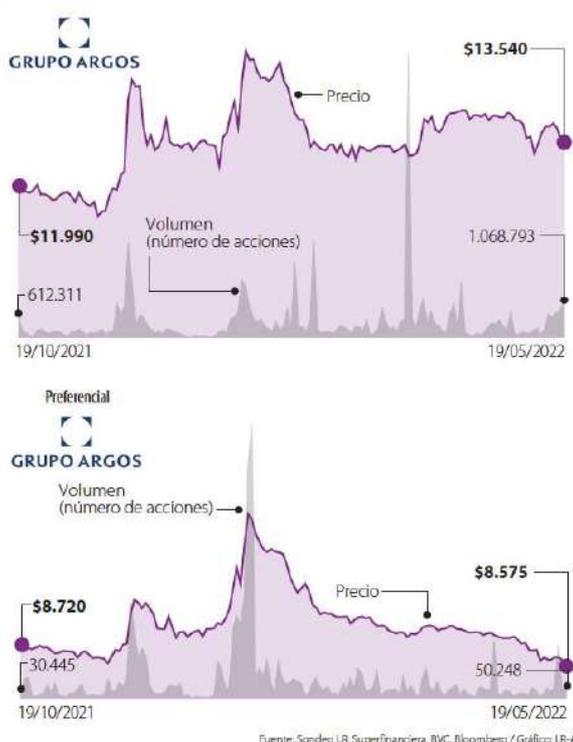
puesto con 22,6% de la participación, mientras que factores externos se posicionó en el tercer lugar con 19,4%.

Finalmente, 3,2% de los analistas consideró que otros factores, tales como las próximas elecciones, se destaca también como factor relevante a la hora de decidir invertir.

Para mayo, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$4.073 y \$4.145, con \$4.100 como respuesta mediana. Así las cosas, se espera que el quinto mes del año finalice con una TRM por encima de \$4.000.

Considerando que durante mayo la Junta Directiva del Banco de la República no tomará decisión de política monetaria, para esta versión de la encuesta, \$7,5% de los analistas espera que la tasa continúe en 6,0% a finales de mes, mientras que 6,25% de los entrevistados pronostica un aumento hasta 7,0%.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co



DEL AÑO POR REGRESO A LA PRESENCIALIDAD

que más solicitan créditos educativos



Mónica López
Directora del segmento de educación en Fincomercio

"En 2020 financiamos a 22.000 universitarios y en 2021 ese número bajó a 12.000. La buena nueva es que, de enero a abril de 2022, estuvimos cerca de los 5.000 estudiantes".

"Las cifras dejan ver claramente que en el segundo semestre de este año ingresarán masivamente estudiantes a universidades porque en 2020 financiamos a 22.000 universitarios, en 2021, cuando un alto número de jóvenes suspendió sus estudios, el número bajó a 12.000, y la buena nueva es que, de enero a abril de 2022,

estuvimos cerca de los 5.000, lo que es un muy buen promedio", comenta López.

Finalmente, el análisis reveló las edades de los colombianos que más solicitan financiamiento para pregrado y posgrado. En primer lugar, con 48% de participación están quienes tienen entre 16 y 24 años, seguidos por el grupo de

25 a 29 años, con 26%; luego la franja de 30 a 34 años, con 12%; siguen quienes tienen entre 35 a 39 años, con 8%; y por último, los mayores de 40 años, con 6%.

Según el informe del Banco Mundial, titulado: Momento decisivo, la educación superior en América Latina y el Caribe, solo 50% de los universitarios termina su carrera profesional.

A nivel nacional, el Ministerio de Educación también señala que, durante 2020, con la llegada de la pandemia de covid-19, un total de 243.801 jóvenes desertaron de la educación secundaria.

NATHALIA MORALES ARÉVALO
jnmorales@larepublica.com.co

