

Elaborado por: Carolina Salazar Sierra - csalazars@larepublica.com.co

# Nutresa ha subido 124% en BVC con

**BOLSAS.** SURA CRECIÓ 86% DESDE QUE JAIME GILINSKI PRESENTÓ LA PRIMERA OFERTA DE COMPRA EN NOVIEMBRE DEL AÑO PASADO. OTRAS ACCIONES BENEFICIADAS SON GRUPO BOLIVAR, ÉXITO Y TERPEL



**Daniela Triana**  
Analista para Acciones y Valores

*“Ahora tenemos un sentimiento mucho más pesimista. Ese impulso comprador entre los inversionistas ya no está presente en el mercado local”.*



**Andrés Moreno**  
Analista financiero y bursátil

*“Luego de una OPA las acciones tienden a bajar de precio porque tienen menor liquidez y el mercado colombiano castiga muy fuerte ese indicador”.*



Siganos en [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Para conocer las acciones legales que puede tomar Gilinski tras la OPA.

**BOGOTÁ**  
La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) experimentó un rally desde que Jaime Gilinski presentó la primera Oferta Pública de Adquisición (OPA) por Nutresa en noviembre del año pasado. De hecho, desde esa fecha el Msci Colcap ha crecido 10,7%, a los 1.511,77 puntos, y es uno de los índices con el mejor desempeño en la región, junto con el Ipsa de Chile.

Las compañías más beneficiadas han sido las que pertenecen al Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). Sin embargo, la inyección de liquidez al mercado local ha beneficiado a otros emisores de diversos sectores.

Los que lideran el listado son precisamente los que han sido objeto de compra en los últimos seis meses. Por un lado, los títulos del Grupo Nutresa han crecido 124,7% desde la primera oferta, pasando de \$21.720 a \$48.810 al cierre del martes 10 de mayo.

Mientras tanto, la especie de Grupo Sura cerró el martes a \$39.290 con un crecimiento de más de 86%. Aunque algunos analistas preveían que la acción cayera entre 20% y 40% tras terminar la tercera OPA por dicha compañía, el retroceso ha sido solo de 2% desde el viernes 29 de abril, cuando la BVC adjudicó la compra.

“La semana pasada Sura estaba subiendo muchísimo, pero era más por la expectativa de una nueva OPA, los inversionistas estaban especulando de una posible próxima jugada de Gilinski. Ya se está revirtiendo”, dijo Daniela Triana,

analista de renta variable para Acciones y Valores.

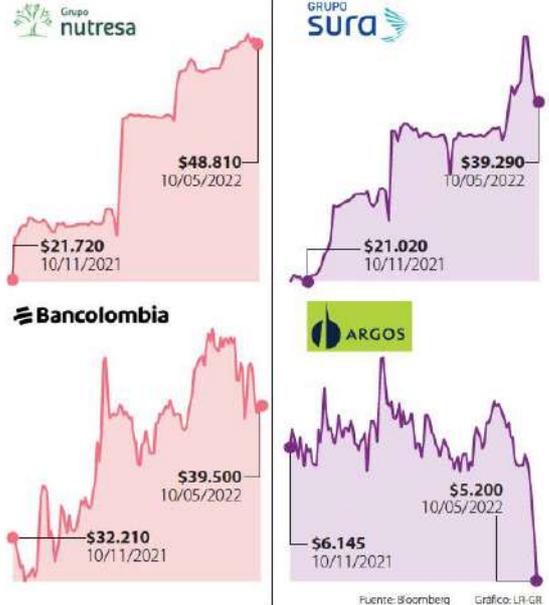
Si se observa el comportamiento de las especies, las que más han crecido y que no pertenecen a dicho grupo económico, son Grupo Bolívar, con un alza de 28,26% hasta los \$84.010; y Almacenes Éxito, con un avance de 19,34%. A estas le siguen Ecopetrol, con una subida de 6,91% a \$3.079 la acción; los papeles de la Concreto, con una trepada de 3,51% a \$295; y Terpel, con 1,18% a \$8.600.

No obstante, se deben tener en cuenta otros eventos que han marcado el comportamiento de los títulos en lo corrido de 2022, como la decisión de recompra de acciones por parte del Grupo Éxito o el alza en los precios del petróleo, que favorecieron acciones como

## MOVIMIENTO DE LAS ACCIONES DESDE LA PRIMERA OPA POR NUTRESA

Nutresa	124,72%
Sura	86,92%
Grupo Bolívar	28,26%
Bancolombia	22,63%
Éxito	19,34%
Grupo Argos	16,70%
Pref. de Sura	14,76%
Pref. Bancolombia	12,84%
Ecopetrol	6,91%
Concreto	3,51%
Terpel	1,18%
Pref. Grupo Argos	-1,26%
Celsia	-1,76%
Pref. Coltelemática	-3,46%
BVC	-3,73%
Coltelemática	-5,50%
ISA	-6,12%
Pref. Davivienda	-7,54%
Promigas	-9,21%
Enka	-10,34%
Fabricato	-12,17%
Cementos Argos	-15,34%
Pref. Cementos Argos	-15,34%
Grupo Aval	-23,71%

## COMPORTAMIENTO DE LOS TÍTULOS DEL GEA (Cifras al 10 de mayo)



Ecopetrol y Terpel en el primer trimestre de este año.

Por otro lado, las especies del GEA con el mejor desempeño, además de Sura y Nutresa, son las ordinarias de Bancolombia, con un crecimiento de 22,63% a \$39.500; Grupo Argos (16,70%) y preferencial Bancolombia (12,84%).

El próximo lunes 16 de mayo culmina el periodo de aceptación de la OPA por Nutresa. El empresario ha invertido más de US\$2.599 millones, que han entrado al mercado, sea para reinvertir en otras acciones, como para tomar utilidades.

Según Arnoldo Casas, director de inversiones de Credicorp Capital, ahora el movimiento de la bolsa estará en función de las elecciones presidenciales. Además, el comportamiento del mercado público también esta-

rá marcado por los acontecimientos internacionales.

“Ahora tenemos un sentimiento más pesimista. Ese impulso comprador ya no está presente en el mercado. Nosotros tenemos un colchón con las OPA y el petróleo, pero la expectativa de una nueva oferta ya no es tan grande”, dijo Triana.

### ACCIONES PERDERÁN LIQUIDEZ

Una de las consecuencias que se prevé una vez culmine la oferta de Gilinski, es que las acciones de Grupo Nutresa y de Grupo Sura pierdan liquidez dentro del mercado público, dadas las ventas en los tres set de OPA.

“Luego una OPA las acciones tienden a bajar de precio, porque tienen menor liquidez y el mercado colombiano castiga muy duro ese indicador, lo vimos en las acciones de Exi-

to y de Cemex. Al salir los fondos extranjeros y los fondos de pensiones, se quedan sin compradores relevantes; y las personas naturales que se quedan negociándolas no tienen la suficiente fuerza para hacer un mercado alcista”, explicó Andrés Moreno, analista financiero y bursátil.

Es así que los tres set de OPA presentados por el Grupo Gilinski disminuirán la bursatilidad de los dos títulos en la Bolsa de Valores de Colombia. Ya se ven los efectos en el número de aceptaciones de esta última oferta: a tres días hábiles de que culmine el periodo de aceptación de la OPA por Nutresa, Gilinski solo acumula 876.733 de títulos, que representan 0,19% de los papeles en circulación.

“Ya son muy pocos los accionistas minoritarios, no institu-

**BOLSAS.** LAS OFICINAS CON LOS PRECIOS MÁS BAJOS SON MISS MONEY (\$3.865), CAMBIOS KAPITAL (\$3.870) Y AMERIKAN CASH (\$3.870)

# El dólar callejero se vende a \$3.886, \$200,31 más barato que la tasa

## COMPRA Y VENTA DEL DÓLAR EN CASAS DE CAMBIO

Casas de Cambio	Precio de compra	Precio de venta
Giros & Finanzas	\$3.680	\$3.911
Unicambios	\$3.780	\$3.910
Surcambios	\$3.780	\$3.900
Cambios El Poblado	\$3.750	\$3.900
Nutrifinanzas	\$3.750	\$3.900
Alliance Trade	\$3.800	\$3.890
Latin Cambios	\$3.830	\$3.890
Cóndor, cambio de divisas	\$3.790	\$3.890
Euros y Divisas	\$3.845	\$3.880
Punto Dollar	\$3.820	\$3.880
Unidivisas	\$3.820	\$3.870
Cambios Vancouver	\$3.840	\$3.870
Amerikan Cash	\$3.830	\$3.870
Cambios Kapital	\$3.830	\$3.870
Miss Money	\$3.835	\$3.865
Promedio	\$3.799	\$3.886,40

**BOGOTÁ**  
El comportamiento del dólar cambió de tendencia en las últimas semanas: ya superó los \$4.000 y está a menos de \$20 de romper la barrera de los \$4.100. Sin embargo, si usted quiere comprar dólares, se dará cuenta de que el alza en la cotización aún no se refleja en los precios que ofrecen las casas de cambio.

LR calculó que la venta de dólares en estos lugares alcanzó un valor promedio de \$3.886,4; es decir, el dólar callejero se vende \$200,31 más barato que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para ayer (\$4.086,71).

Las oficinas que venden el billete verde más barato son Miss Money (\$3.865); Cambios Kapital (\$3.870); Amerikan Cash (\$3.870); Cambios Vancouver (\$3.870); y Unidivisas (\$3.870).

Si por el contrario quiere vender, el promedio al que se compran dólares en estas oficinas es de \$3.799. Los mejores precios los ofrecen Euros y Divisas (\$3.845); Cambios Vancouver (\$3.840); Miss Money (\$3.835) y Latin Cambios (\$3.830).

Con el movimiento del dólar en las últimas semanas, algunos expertos aseguran que una de las oportunidades de inversión es la compra y venta de divisas. Alexander Ríos, experto finan-

## \$4.105

**FUE EL MÁXIMO QUE TOCÓ LA DIVISA EN LA JORNADA DE AYER. LA COTIZACIÓN CERRÓ A \$4.080,29, \$6,42 POR DEBAJO DE LA TRM.**

ciero y fundador de Inverxia, aseguró que comprar dólares podría funcionar como cobertura ante la pérdida de poder adquisitivo del peso colombiano.

“Lo que podría ser una inversión interesante para los colombianos, a modo de cobertura, es comprar dólares, pues normalmente cuando las bolsas empiezan a caer, el dólar empieza a subir. Si los mercados se devalúan

# las OPA

## ¿Quiénes quedan por vender su participación en Grupo Nutresa?

Aún hay tres días hábiles para que los socios del *Grupo Nutresa* decidan vender o no su participación a través de la OPA. Entre quienes pueden hacerlo están las empresas del *GEA*. Además de *Grupo Sura* (35,5%) y *Grupo Argos* (9,88%) está *Microinversiones* con 2,37%; *Libreville*, con 1,20%; *Fundación Fraternidad Medellín*, con 0,99%; *Amalfi*, con 0,95%; y *Finsterre*, con 0,83%. También pueden vender los accionistas minoritarios, representados a través de los fondos bursátiles *iShares Colcap*, y *Horizons Colombia Select*.

## US\$12,58

ES EL PRECIO QUE PAGARÁ JAIME GILINSKI POR CADA UNA DE LAS ACCIONES DE NUTRESA EN LA TERCERA OFERTA.

cionales, que tienen posiciones. Por eso es que el ritmo de las aceptaciones es mucho más lento", indicó Triana.

Con la baja liquidez con la que van a terminar las acciones de las dos empresas del *GEA* luego de que termine el proceso de oferta, se espera que pierdan posiciones dentro del *Msci Colcap*, que se rebalanza cada trimestre y cada que hay un evento corporativo relevante.

De hecho, concluidas y adjudicadas las primeras dos ofertas, *Nutresa* perdió tres posiciones en el listado, tras un precio de cierre de \$46.500, un valor de \$4,27 billones y un peso de 4,12% en el indicador. Así mismo, *Sura* descendió tres lugares, con un cierre de \$36.300, un valor de \$3,4 billones y un peso de 3,29%.

CAROLINA SALAZAR SIERRA  
csalazar@larepublica.com.co

## oficial

y la economía se desacelera, esta moneda sirve como colchón de pérdida de poder adquisitivo", dijo Ríos.

El comportamiento de la divisa está explicado por el alza de tasas por parte de los diferentes bancos centrales en el mundo, en especial de la *Reserva Federal* dado el aumento de la inflación.

"El endurecimiento de la *Fed* y el aumento de la incertidumbre política interna han desencadenado un sentimiento negativo", dijo Andrés Abadía, economista jefe en Latinoamérica de *Pantheon*.

CAROLINA SALAZAR SIERRA  
csalazar@larepublica.com.co

## OPA POR BAC HOLDING INTERNATIONAL

LA BVC ADJUDICÓ LA OFERTA:



## La bolsa adjudicó 10,8% adicional de acciones de BHI a Luis Carlos Sarmiento Angulo

BOGOTÁ  
La *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* adjudicó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre *Bac Holding International (BHI)*. Fueron confirmadas 4.670 millones de acciones, con una diferencia de 14,3 millones de especies que no cumplieron los requisitos mínimos para ser adquiridas.

En total, 4.100 socios decidieron salir de su participación de *BHI* en la OPA presentada por *Luis Carlos Sarmiento* a través de una de sus compañías, *Rendifin*, dueña de 3,6% del *Grupo Aval*. El empresario logró 72,04% del máximo que quería comprar; es decir, 10,8% de las acciones en circulación.

El precio a pagar por cada título es de \$293, por lo que el monto a desembolsar por parte del empresario será de \$1,11 billones. La OPA buscaba entre 5% y 15% de las acciones en circulación.

La llegada de *BHI* a la *BVC* se dio luego del proceso de separación de *Grupo Aval* y *Banco de Bogotá* de su filial panameña *Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP)*.

La clave para que se adelantara la separación, y posterior OPA, estaría en los acontecimientos políticos y económicos en El Salvador y Colombia. Primero, para blindarse ante las consecuencias de que el país centroamericano haya implementado el bitcoin como moneda de curso legal. Además de no afectar los negocios en esa zona de la región con el riesgo electoral local.

Sharon Vargas, analista de portafolio para *Itaú Comisionista de Bolsa*, aseguró que "la intención del conglomerado económico es quitarle la volatilidad que le imprime la tasa de cambio a los resultados consolidados de *Grupo Aval* y *Banco de Bogotá*".

La experta agregó que "para los propietarios no hacía sentido que el banco tuviera una filial que fuera del mismo tamaño de la entidad, este cambio va a representar mayor eficiencia".

CAROLINA SALAZAR SIERRA  
csalazar@larepublica.com.co

LR  
FOROS

# sofka TECH DAY

Experience + Attitude + Innovation

EL CAMINO ES LA RECOMPENSA  
9 AÑOS VIVIENDO NUESTRO PROPÓSITO

► CUIDAMOS nuestro entorno,  
MULTIPLICANDO experiencias exitosas.

PANEL: NEGOCIOS EN LA ERA DIGITAL



Adriana Sierra

Gerente de Tecnología de  
Protección



Alejandro Henao

Gerente de Tecnología  
de Sura



Juan Rafael Sierra

Gerente de TI de  
Sistecredito



Juan Fernando Duque

Coordinador Habilitación y  
Tecnologías UEN Cívica.  
Metro de Medellín

MAYO  
19  
11:15 am



VIRTUAL

INSCRIPCIÓN GRATIS REGÍSTRESE FÁCIL DESDE SU CELULAR

PATROCINA

sofka  
we make IT simple