



COLUMNISTA

# Tres cosas que revela la opa por Nutresa

El mercado de valores colombiano no parece estar siendo un buen mecanismo para establecer el precio de las empresas listadas.

César Caballero Reinoso

- Facebook
- Twitter
- LinkedIn
- Enviar
- GUARDAR

POR: CÉSAR CABALLERO REINOSO ·

La opa presentada para adquirir una posición mayoritaria de Nutresa es de una gran importancia, no sólo por el tamaño y relevancia de la compañía y el volumen de los recursos implicados, sino también por varias cosas que pone al desnudo. De la discusión en los medios, así como las declaraciones de los líderes empresariales involucrados quiero resaltar tres asuntos que parecen claros:

El primero es que el mercado de valores colombiano no parece estar siendo un buen mecanismo para establecer el precio de las empresas listadas. No se trata de diferencias del 5 o el 10% sobre la valoración inicial. El posible comprador considera que el precio de mercado es un 40% superior, en pesos al momento de realizar la oferta. Además, un representante de los actuales propietarios ha dicho, sin sonrojarse, que la compañía vale mucho más. Es decir, ambos consideran que la bolsa de valores, por razones que no conocemos, no está valorando bien el valor de la empresa.

Pareciera que en la Bolsa hay unos actores que tienen la posición de ser precio determinantes y que, en este caso, han llevado a una enorme sub valoración del precio real. Cual es la confianza que esta situación genera en los pequeños accionistas y en aquellos actores del mercado que sí son precio aceptantes. Esperemos que los organismos de regulación intervengan pronto para mejorar la forma como se forman los precios de las empresas y que estos se acerquen un poco más a la realidad económica de las mismas.

El segundo, si la empresa vale más, el monto de los impuestos pagados, posiblemente no sea el adecuado. Supongo que la Dian debe estar mirando este tema con interés, pues en cuestión de días, se ha reconocido de manera pública que los activos de una gran compañía valen más del 40% de lo que se ha venido reconociendo de forma oficial.

El tercero es que el llamado Grupo Empresarial Antioqueño parece tener serios problemas de gobierno corporativo. Este episodio muestra que los cruces entre juntas directivas, y accionistas presenta riesgos para la correcta valoración de las compañías, existencia de intereses cruzados y toma de decisiones. Esta situación no parece ser conveniente para las empresas, el mercado, los accionistas y en

## Lo más leído

1. Latam cancela vuelos hasta el 28 de febrero: esto puede exigir
2. Empresa anuncia que implementará semana laboral de cuatro días
3. Sura llama la atención por recursos sobre opa de Gilinski no resueltos
4. Qué ganaría Gilinski con segundas rondas de opa por Nutresa y Sura
5. Así se preparan las aerolíneas para la temporada de fin de año
6. Ómicron e inflación enfrían el optimismo en la economía

### COLUMNAS ANTERIORES DE

CÉSAR CABALLERO REINOSO

05/12/2021 Sin tranquilidad social no habrá estabilidad económica

21/11/2021 Una nueva batalla por los derechos humanos

24/10/2021 El legado en cultura tributaria

04/10/2021 La tasa de interés

últimas, por el tamaño de los involucrados, para el funcionamiento de la economía colombiana.

[VER TODAS](#)

Lo más extraño es que todo esto: una valoración equivocada del precio de una compañía, una posible disminución de los impuestos a cargo y problemas de gobierno corporativo, parecen ser legales.

**CÉSAR CABALLERO**

Director de Cifras y Conceptos



Reciba noticias de Portafolio desde Google news

[REPORTAR ERROR](#)

[IMPRIMIR](#)

## Destacados

[OPINIÓN](#)

[NEGOCIOS](#)

[MIS FINANZAS](#)

[TENDENCIAS](#)



## Nuestros columnistas

[DÍA A DÍA](#)

[LUNES](#)

[MARTES](#)

[MIÉRCOLES](#)

[JUEVES](#)

[VIERNES](#)

[Otros columnistas](#)



**Carmen Ligia Valderrama**

Ministra de Tecnologías de la Información y Comunicaciones

**2021 deja un legado de buenas noticias para el sector TIC**

Ahora el foco está puesto en 2022, un año que traerá sus propios desafíos pero, estamos seguros, también sus propios éxitos.



**Hernán Avendaño Cruz**  
Director de Estudios Económicos de Fasescolda

**Burgomaestra versus carros**

Las actitudes de la alcaldesa, lejos de convocar a la ciudadanía para solucionar cooperativamente los problemas fomenta la polarización.



**Emilio Sardi**  
Empresario

**La idioma incluyente**

Para mí, en lo que respecta a inclusión, lo importante no son las letras sino el trato diario.



**Ricardo Chica**  
Investigador Desarrollo Económico

**Lo que va de Boric a Petro**

La izquierda de Boric no es la de Petro, quien es un populista, o sea, hace propuestas simplistas de cuestionable fundamento económico.



**Camilo Herrera Mora**  
Fundador de Raddar

**¿La economía bien?**

El reto será la creación de empleo formal, donde el Gobierno tiene la palabra final con los incentivos correctos para las empresas.

TE PUEDE GUSTAR



Compramos tu auto.  
OLX Autos, Venta  
Inmediata Ingresar los...  
OLX Autos



El Powerball de EE. UU.  
está arrasando en  
Colombia  
My Lotto Store [Jugar](#)

Enlaces Patrocinados por Taboola



Nuevos teléfonos VoIP  
revolucionarios (eche un  
vistazo a los precios)  
VoIP | Enlaces Publicitarios

## Nuestros Portales

### EL TIEMPO

Los detalles en el asesinato de  
Mauricio Leal que incriminan a su  
hermano

### FUTBOLRED

¿Preocupación? James el gran ausente  
en el partido del Al-Rayyan

### MOTOR

¿A cuánto el golpe? Ferrari Enzo es  
destruido en Holanda

# Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.  
Bogotá 4266000 - Línea Nacional 01 8000 110 990.