

Al igual que sucedió el año pasado con la venta de ISAGEN, la venta de la ETB podría generar flujos de compra de acciones proveniente de los recursos que genera su venta. A continuación analizamos todos los escenarios posibles y el impacto que cada uno de ellos generarían en el mercado.

Beneficios adicionales tras la venta

1. Un 13% de las acciones en circulación de la ETB están en manos de accionistas minoritarios, el 87% restante son del Distrito, y serán compradas por un inversionista mayoritario (datos al 31 de diciembre de 2016, fuente Superfinanciera).
2. Teniendo en cuenta que los Fondos de Pensiones no tienen acciones de la compañía, no prevemos creación de unidades de ETF como las que generó la venta de ISAGEN.
3. Es posible que se presente una puja en la subasta de venta una vez que habría más de una compañía interesada en su compra. De esta forma, el precio de venta podría ser entre un 10% y 20% superior al precio base (COP 671).
4. Adicionalmente, en el caso que los accionistas reinviertan en el mercado entre un 40% y 50% de los recursos recibidos tras la venta, el flujo estimado de compra de acciones por parte de personas naturales y fondos de inversión podría ubicarse entre COP 140 y 191 mil millones, equivalente a 1.5 días de negociación del mercado (encuentre todos los escenarios de reinversión en la siguiente tabla).

Escenarios de reinversión de recursos de la venta de ETB (CdB)

Cifras en MM de COP

| | Precio de venta | | | | | |
|------|-----------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | Base | + 10% | + 20% | + 30% | +40% | +50% |
| | \$ 671 | \$ 738 | \$ 805 | \$ 872 | \$ 939 | \$ 1,007 |
| 10% | 31,948 | 35,143 | 38,338 | 41,533 | 44,728 | 47,923 |
| 20% | 63,897 | 70,287 | 76,676 | 83,066 | 89,456 | 95,845 |
| 30% | 95,845 | 105,430 | 115,014 | 124,599 | 134,183 | 143,768 |
| 40% | 127,794 | 140,573 | 153,352 | 166,132 | 178,911 | 191,691 |
| 50% | 159,742 | 175,716 | 191,691 | 207,665 | 223,639 | 239,613 |
| 60% | 191,691 | 210,860 | 230,029 | 249,198 | 268,367 | 287,536 |
| 70% | 223,639 | 246,003 | 268,367 | 290,731 | 313,095 | 335,458 |
| 80% | 255,587 | 281,146 | 306,705 | 332,264 | 357,822 | 383,381 |
| 90% | 287,536 | 316,289 | 345,043 | 373,797 | 402,550 | 431,304 |
| 100% | 319,484 | 351,433 | 383,381 | 415,329 | 447,278 | 479,226 |

En conclusión, aunque los recursos de reinversión que estimamos podría generar la venta de ETB no serían tan elevados como los que generó la venta de ISAGEN por que la compañía es más pequeña y los Fondos de Pensiones no tiene acciones de la compañía, es posible que se genere un flujo de compra de acciones por parte de personas naturales y fondos de inversión, que presionen al mercado levemente al alza durante su proceso de venta (la primera etapa destinada a accionistas minoritarios se llevará a cabo durante la 2da semana de mayo, y la segunda etapa destinada al accionista mayoritario durante la 2da semana de julio).

Colcap vs creación y destrucción de unidades de ETF iColcap (CdB)

Durante la temporada de la venta de Isagen



Un viaje en el tiempo: Durante la venta de ISAGEN, los Fondos de Pensiones registraron uno de los periodos de creación de unidades de los ETF más grandes en la historia, generando que el Colcap presentará la 3ra valorización mensual más alta desde el 2008 (+7.4%)