



COMERCIO. LAS VENTAS ANUALES DE HIPERMARFISH SON DE 3.000 TONELADAS

Semana Santa duplica el consumo de pescado

Felipe Cardozo
GERENTE GENERAL DE HIPERMARFISH

Pierre Ancines/LR

Vea el #Comment.R del Informe



CONSUMO LOS COSTOS DE TIQUETES PARA VIAJAR POR CARRETERA EN LOS DÍAS SANTOS. P12-13

BONOS TIF

- ¿Qué es? Compromiso con los recursos del predial
- ¿Para? Obras urbanas
- ¿Quiénes? Municipios



Está autorizado en 49 estados de EE.UU.

Fuente: DNP / Gráfico: LR-AL

HACIENDA. IMPUESTO PREDIAL FUNCIONARÁ COMO GARANTÍA

De los bonos agua a los bonos de infraestructura

El Plan Nacional de Desarrollo del Gobierno de Iván Duque propone un artículo con el que los municipios podrían financiar infraestructura urbana a través de la titularización de la

totalidad o de una parte de los valores de recaudo futuro del impuesto predial.

Este se trata de un mecanismo de financiación muy utilizado en países como Estados Uni-

dos y que se diferencia de los bonos agua de 2008 en que, por ejemplo, este podría ser usado solo por los municipios con las capacidades institucionales y técnicas necesarias. P4

“NORMA SE QUEDÓ CORTA ANTE UBER O RAPPÍ”

Juan Pablo López, socio de López y Asociados, habló sobre el debate del trabajo digital y sus retos. ASUNTOS LEGALES



EDITORIAL

La crisis venezolana no puede echarse al olvido y se debe forzar el cerco financiero

Toca rodear a quienes han insistido en el cerco diplomático para que aceleren una fase adicional que haga caer el régimen. P2

WALL STREET JOURNAL

YouTube, bajo la mira porque cualquiera puede subir contenido para niños

P32-33

ASUNTOS LEGALES

Bardinet y Licorera de Caldas se enfrentaron por el signo Negrita

P6

OCIO

Las hamburguesas más exóticas tienen tinta de calamar y carne de camello

P28-29

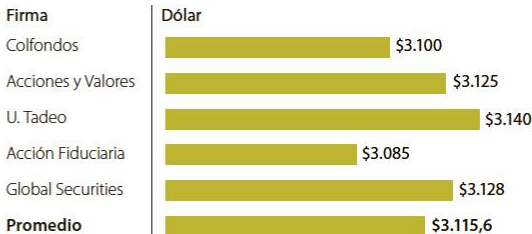
Las empresas que más aumentaron dividendos

Después de la finalización de las Asambleas Ordinarias de las empresas emisoras, Casa de Bolsa realizó un informe en el que analizó el dividendo de 23 compañías colombianas. De estas, las que más incrementaron el dividendo total respecto al entregado el año anterior fueron Ecopetrol, con 153%, y Corficolombiana, con 101%. Según los analistas, este aumento estuvo soportado no solo por los buenos resultados de ambas empresas, sino por un mayor crecimiento económico y por más consumo. P16-17

DÓLAR SE COTIZARÁ A \$3.115 ESTA SEMANA

P18

PROYECCIONES LR



Fuente: Sondeo LR / Gráfico: LR-AL

EMPRESAS

Tequendama volverá a ser ícono hotelero

Jorge Enrique Londoño, presidente del Grupo GHL, recalco que el Hotel Tequendama será un ícono en la industria, pero en pro de las nuevas generaciones. P10



FMI, Cepal y Banco Mundial coinciden en que Colombia crecerá más de 3%

Cumplido el primer trimestre de 2019, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), estima que Colombia crecerá 3,3%, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé 3,5% y el Banco Mundial coincidió con la primera en 3,3% a pesar del rezago regional que implican las economías de Venezuela y Argentina, que pesaron en el promedio latino que quedó entre 0,9% y 1,4%. Otras economías como la de Brasil y México plantean dudas a los inversionistas, quienes ven atascada una reforma pensional y bases etéreas sobre las políticas monetarias. P26-27

ÍNDICE

EDITORIAL	P2
ECONOMÍA	P3
EMPRESAS	P7
CONSUMO	P11
FINANZAS	P16
GLOBOECONOMÍA	P25
OCIO	P28
ANÁLISIS	P34
CAJA FUERTE	P36

Las empresas que más aumentaron

BOLSAS. ECOPETROL, CORFICOLOMBIANA, PROMIGAS, GRUPO ÉXITO Y GRUPO AVAL SON LAS COMPAÑÍAS CON EL MAYOR AUMENTO RESPECTO A LO ENTREGADO A SUS ACCIONISTAS EN 2018



Omar Suárez
Gerente Renta Variable de Casa de Bolsa

“El crecimiento de la economía colombiana en 2017 fue bastante lento, mientras que en 2018 hubo una recuperación gradual del crecimiento y del consumo”.



Raúl Moreno Mercado
Analista Renta Variable Global Securities

“El Colcap logró el segundo mayor ‘dividend yield’ de la región, lo que aumentará el apetito e interés de los inversionistas en las acciones colombianas”.



Vea el #CommentLR sobre el informe.

Signos en: **LR** larepublica.co Con el informe sobre apuestas en línea en Colombia.

BOGOTÁ
Este mes, los accionistas de empresas colombianas empezaron a ver los retornos de sus inversiones del año pasado con las primeras entregas de los dividendos, los cuales, en general, fueron bastante favorables.

Tras la finalización de las Asambleas Ordinarias de las empresas emisoras, se puede destacar un buen comportamiento de los dividendos aprobados, pues de las 23 compañías analizadas por Casa de Bolsa en su informe especial ‘Dividendos prenden la fiesta en 2019’, 87% aprobó el pago de un dividendo ordinario, 78% incrementó el dividendo total a pagar a sus socios y 70% tuvo un alza en la rentabilidad de sus dividendos.

Las empresas que más incrementaron el dividendo total respecto al definido el año anterior fueron **Ecopetrol**, con 153%, y **Corficolombiana**, con 101%.

La variación de la petrolera fue jalonada por la aprobación de un dividendo ordinario de \$169 por acción y un dividendo extraordinario de \$56 por título, los cuales están soportados en una utilidad neta de \$11,56 billones, 75% mayor a la presentada en 2017.

Según el presidente de **Ecopetrol**, **Felipe Bayón**, el dividendo de \$225 por acción es el cuarto más alto en la historia de la empresa.

El próximo 25 de abril se hará el pago total de los dividendos ordinarios y extraordinarios a los accionistas minoritarios, mientras que la **Nación** recibirá el pago en tres cuotas: 50% en esa misma fecha y los otros dos pagos en julio y septiembre.

Por su parte, la Asamblea de Accionistas de **Corficolombiana** aprobó pagar \$1.658 por acción el próximo 6 de mayo.

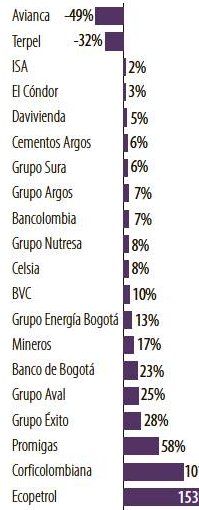
Los resultados de la entidad financiera se explican principalmente por un negocio con **Promigas** y por el inicio de la construcción de tres de las cuatro concesiones viales en 4G que le fueron adjudicadas.

El top cinco de las empresas que más aumentaron sus dividendos lo completa **Promigas**, con una variación de 58%; **Grupo Éxito**, con un aumento de 28% y **Grupo Aval**, que incrementó 25% lo entregado.

Por el contrario, **Avianca Holdings** y **Terpel** disminuyeron 49% y 32% respectivamente sus divi-

DISTRIBUCIÓN DE LOS DIVIDENDOS APROBADOS

VARIACIÓN AÑO A AÑO EN EL DIVIDENDO TOTAL POR COMPAÑÍA



Fuente: Casa de Bolsa | Gráfico: LR-GR

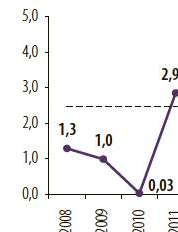
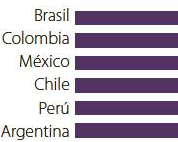
RENTABILIDAD DE DIVIDENDO POR EMISOR



PROPORCIÓN DE PAGO POR COMPAÑÍA SOBRE UTILIDADES



PORCENTAJE DE COMPAÑÍAS QUE INCREMENTARON EL DIVIDENDO TOTAL



endos en comparación con los de 2017. Mientras que **Cemex Latam Holdings**, **Concreto** y **ETB** decidieron no distribuir dividendos. En cuanto al incremento en la rentabilidad por dividendos, las empresas que más se destacaron fueron **Mineros**, **Promigas** y **Ecopetrol**, las cuales tuvieron ‘dividend yields’ de 7,9%, 6,6% y 6,5% respectivamente.

Las empresas con el menor rendimiento del dividendo fueron **Grupo Sura** (1,5%), **Grupo Argos** (2%) y **Grupo Éxito** (2,1%).

Al revisar las compañías analizadas según la proporción de pago, 45% de estas lo aumentó. Las firmas que tuvieron el mayor porcentaje de repartición de utilidades fueron **Cementos Argos** (184%), **Promigas** (112%) y la **Bolsa de Valores de Colombia** (85%).

En el caso de la cementera, su utilidad fue de \$178.000 mi-

llones y se aprobó distribuir \$160.000 millones. Además, se decidió utilizar las ganancias de 2016 y años anteriores por \$168.000 millones, también para la distribución de utilidades, lo que explica el ‘payout’ mayor a 100%.

Al revisar la proporción de pago de **Avianca Holdings**, esta fue de 1.458%. Sin embargo, **Omar Suárez**, gerente de renta variable de **Casa de Bolsa**, explicó que esta no se tuvo en la cuenta en la comparación porque la utilidad de la empresa fue muy baja en 2018.

“La empresa tuvo ganancias muy pequeñas considerando su tamaño, así que aunque redujeron el dividendo, cualquier pago a los accionistas es sobredimensionado”, dijo.

Las empresas con los menores ‘payouts’ fueron **El Cóndor** (26%),

Corficolombiana (29%) y **Davivienda** (32%).

La mediana de la proporción de pago de las compañías del Colcap que pagarán dividendos para este año es de 48%.

Suárez señaló que estos buenos resultados son producto de varios factores entre los que se encuentran un mayor crecimiento económico en 2018, un aumento en el consumo y la disminución de la inflación.

“El crecimiento y el mayor consumo ayuda a las ventas, mientras que la caída de la inflación reduce las deudas de las empresas, pues muchas de estas están atadas al IPC, UVR y DTF. Esto se traduce en menores gastos financieros y causa un efecto positivo en las utilidades”, dijo.

El analista también mencionó que la Reforma Tributaria del Gobierno de **Juan Manuel Santos** in-

BANCOS. OCHO DE CADA 10 COMPRADORES DEJA LAS TRANSACCIONES POR SEGURIDAD

“Seguridad en pagos preocupa a consumidores”

CALLI
Cada vez crece más el uso de los pagos digitales y las empresas ofrecen más posibilidades con sus innovaciones, sin embargo, según un estudio realizado por **MasterCard**, 50% de los consumidores no confía en la seguridad en este tipo de pagos y 81% abandona la compra por la complejidad y la información requerida en el proceso de pagos en internet. Así lo dio a conocer en entrevista con

Kiki del Valle, Vicepresidenta Senior de alianzas digitales de **MasterCard** para Latinoamérica.

LR, **Kiki Del Valle**, Vicepresidenta Senior de alianzas digitales de **MasterCard** en América Latina.

¿Cómo está el uso de tarjetas en Latinoamérica?

Todavía tenemos mucha oportunidad en el área de inclusión financiera, cerca de 52% de la población de la región latinoamericana hoy en día no tiene un instrumentos financieros, existe sin embargo, una penetración bastante alta de dispositivos digitales.

¿Qué es lo que más preocupa al momento de hacer pagos digitales?

Lo que le preocupa al consumidor son los temas de seguridad y de confianza. A través de un estudio de **MasterCard** sobre tendencias de pago de brasileños, colombianos y mexicanos sabemos que 81% de los consumidores abandona su compra digital por la complejidad y la información requerida en el proceso de pago online. También, más de 50% de los consumidores no confía en la seguridad de los pagos móviles, es por eso que estamos trabajando en seguridad en la autenticación del consumidor y en tokenización de las credenciales para llevar esto a un nivel mucho más alto.

¿Cuáles son las barreras para avanzar en los pagos digitales?

La principal barrera es encontrar el balance entre desarrollar la mejor experiencia para el consumidor y la seguridad. Si quieres una transacción más segura, a veces se requiere más información y esto puede afectar la experiencia.

¿Qué alianzas hay con nuevos comercios?

Hace poco anunciamos que estábamos trabajando con **Mercado Pago** para que las tarjetas de prepago que están emitiendo ahora sean sin contacto.



MasterCard

dividendos

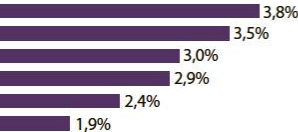
PORCENTAJE DE EMPRESAS QUE AUMENTARON LA PROPORCIÓN DE PAGO



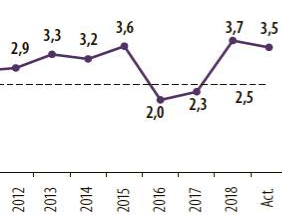
El monto que entregó el Colcap le gana a la renta fija en rentabilidad

El diferencial entre la renta fija a un año y la rentabilidad del dividendo del Colcap se encuentra inclinado a favor de las acciones. Los analistas de *Casa de Bolsa* señalan que para los inversionistas cuyo objetivo de inversión esté orientado hacia el flujo de caja, en estos momentos el dividendo que pagan las acciones luce atractivo respecto a la rentabilidad de los títulos de renta fija de corto plazo. Cabe resaltar que históricamente la rentabilidad del dividendo siempre ha sido inferior a la rentabilidad de la renta fija.

RENTABILIDAD DE DIVIDENDO DEL COLCAP VS. COMPARABLES EN LATAM



HISTÓRICO DE LA RENTABILIDAD DEL DIVIDENDO COLCAP (%)



153%

VARIÓ EL DIVIDENDO QUE ENTREGARÁ ECOPETROL ESTE AÑO RESPECTO AL ENTREGADO A SUS ACCIONISTAS EN 2018.

es muy superior a su nivel histórico promedio desde 2008, que es 2,5%.

Ricardo Moreno, analista de renta variable de *Global Securities*, destacó que con este resultado el Colcap es superior a la renta fija, por lo que genera mayor apetito e interés para los inversionistas.

"Estos rendimientos motivarán mayor participación de inversionistas, lo que podría generar una presión alcista sobre el precio de las acciones", dijo el experto.

Las expectativas de los analistas apuntan a que la recuperación económica se mantenga y se refleje en balances positivos para las empresas, impulso que ya se estaría viendo en lo que va del año.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

52%

DE LA POBLACIÓN DE AMÉRICA LATINA NO TIENE INSTRUMENTOS FINANCIEROS PESE A LA ADOPCIÓN DE DISPOSITIVOS MÓVILES.

¿Cómo se hizo la alianza entre MasterCard y Apple? Hemos trabajado con Apple en la creación de su billetera digital utilizando nuestra tecnología para proveer la tokenización y digitalización de todas las credenciales de MasterCard. Nuestra relación con ellos continúa evolucionando, en este caso siendo su marca asociada para la tarjeta Apple Card para desarrollar una experiencia más ágil y más rápida para el usuario.

XIMENA GONZÁLEZ VIDAL
xgonzalez@larepublica.com.co

MasterCard apuesta por desarrollar su estrategia digital en Latinoamérica

Según Kiki Del Valle, en el mercado Latinoamericano la estrategia digital aún es compleja. "Nuestra labor es facilitar que el consumidor pague donde quiera y con cualquier dispositivo con los niveles más altos de seguridad, eso lo que significa es que el consumidor puede asociar sus credenciales con un comerciante, por ejemplo, con una billetera digital, pero también con dispositivos móviles o hasta con un reloj. En Latinoamérica ya estamos viendo muchas de estas soluciones las cuales se benefician de la tecnología de autenticación y tokenización de MasterCard".

BANCOS. LAS OFICINAS NO ABRIRÁN EL JUEVES SANTO, NI EL VIERNES SANTO

Estos son los horarios de atención de los bancos para la Semana Mayor



Los bancos atenderán en sus oficinas en el horario tradicional entre hoy lunes y el miércoles de esta semana. Banco de Bogotá

BOGOTÁ Con la llegada de Semana Santa o Semana Mayor, los bancos modifican sus horarios de atención al público en las oficinas.

AV Villas informó que jueves y viernes no se tendrá atención en sus sedes físicas. El sábado 20 tendrán atención al público solamente en las que operan habitualmente ese día y el lunes 22 retomarán el servicio en todas las sucursales del país en el horario tradicional.

Sin embargo, los clientes de este banco podrán realizar transacciones a través de la Banca Virtual, de los corresponsales bancarios y por medios de pago como tarjetas débito, crédito y manillas de pago.

Las oficinas de Bancolombia funcionarán en su horario habitual de lunes a miércoles, mientras que el jueves y el viernes estarán cerradas. El sábado y el domingo atenderán solo las oficinas que siempre abren al público los fines de semana, con excepción de Bancolombia.Lab, que no tendrá atención ese domingo.

Los canales transaccionales como la Sucursal Virtual Personas, la App Personas y la App Empresas, Bancolombia a la Mano, los cajeros electrónicos, los datáfonos y los corresponsales bancarios funcionarán todos los días, las 24 horas.

Davivienda abrirá sus oficinas normalmente hasta el miércoles. El jueves y el viernes no ofrecerá servicio en oficinas ni centros de recaudo, pero los canales digitales y la red de cajeros automáticos estarán habilitados 24 horas los siete días.

Las oficinas que prestan servicio los sábados, abrirán el 20 de abril en su horario habitual.

Banco de Bogotá prestará atención al público en sus oficinas en su horario normal y adicional establecido hasta el miércoles. El sábado prestará atención al público de 9:00 a.m. a 1:00 p.m. en estas sedes: Oficinas de Recaudos y Pagos calle 30 y Calle 72 (Barranquilla), Oficinas de Recaudos y Pagos Barrio Restrepo, Fiesta Suba, Fontibón, Calle 128 y Centro Comercial Mercurio (Bogotá); Oficinas de Recaudos y Pagos Unicali y la Campaña (Cali).

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

24

HORAS LOS SIETE DÍAS DE SEMANA SANTA ESTARÁN DISPONIBLES LOS SERVICIOS DE LA BANCA DIGITAL.

22

DE ABRIL, DÍA EN EL QUE TODOS LOS BANCOS RETOMARÁN LA ATENCIÓN AL PÚBLICO EN SUS OFICINAS FÍSICAS.

Banco		SABES HORARIO SERVICIO												CONVENIOS SERVICIO					HORARIO SERVICIO - CDS 170007																		
Día	Hora	SABES HORARIO SERVICIO												CONVENIOS SERVICIO					HORARIO SERVICIO - CDS 170007																		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
BOGOTÁ	1	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	2	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	3	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	4	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
MEDELLÁN	1	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	2	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	3	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	4	9:00	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	16:00	17:00	18:00	19:00	20:00	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12