

FINANZAS PERSONALES

LOS CAMBIOS EN MECANISMOS PARA TENER EXENCIONES EN LA RENTA. P14-15

LR
65 AÑOS

Escanee con su celular para ver el #CommentLR de la entrevista

Felipe Márquez
PRESIDENTE DE ANGLOGOLD

MINAS. PRODUCCIÓN DE LA COLOSA EN CAJAMARCA SIGUE SUSPENDIDA

AngloGold
se meterá
al negocio
del cobre

P8

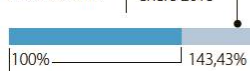
HACIENDA. NORMATIVIDAD EMPIEZA A REGIR EN JULIO POR ELECCIONES

La contratación crece 143%
antes de Ley de garantías

ASÍ ES LA CONTRATACIÓN

127.643 contratos antes de iniciar la Ley de garantías en enero de 2018

143,43% creció el número de contratos directos en enero 2018



Fuente: Auditoría General de la República

Igualar las cargas con los demás candidatos electorales fue la razón principal por la que el expresidente Álvaro Uribe Vélez propuso en 2005 crear la Ley de garantías, una norma que desde entonces ha limitado la contratación pública cuatro meses antes de escoger mandataros locales y gubernamentales, y que hoy está en discusión. No

solo por sus efectos administrativos y públicos, sino porque previo a su entrada en vigencia la firma de contratos aumenta en hasta 143%. Así lo reveló un informe de la Auditoría General de la República, que detalló que, por ejemplo, en enero de 2018 (días antes de entrar en vigencia la norma) se firmaron contratos por \$3,31 billones.

P4-5

Todo lo que
debe saber de
la asamblea
de Ecopetrol

La cita con los inversionistas de la petrolera se dará el viernes 29 de marzo en *Corferias*. Allí no solo se podría aprobar la repartición de dividendos más alta desde 2013, con una distribución de \$225 por acción, sino que también se elegirá la composición de la nueva junta directiva, en donde se esperan cambios en siete de las nueve plazas que lo componen.

P16-17

EDITORIAL

La discusión por la JEP no puede eclipsar el debate del Plan de Desarrollo

La próxima semana arrancan las discusiones del Congreso de la República con dos temas de gran relevancia. P2

FINANZAS PERSONALES

Las cinco preguntas que se hacen los millennials en el sistema pensional

P18

ECONOMÍA

Los bloques costa afuera ya suman inversiones por US\$500 millones

P5

ASUNTOS LEGALES

Zuleta, Posse Herrera Ruiz y Suescún, entre las firmas que se destacan en arbitraje

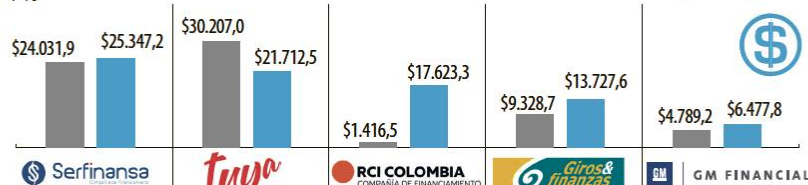
P3

AES LE VENDERÁ ENERGÍA EÓLICA A GENSA

Federico Echavarría, gerente general de AES Colombia, espera llegar a 1.750 MW instalados en el país a 2025. P9

Sistema eléctrico
de Venezuela
trabaja a 38,2%
de su capacidad

Según la Academia de Ingeniería y Hábitat, el país petrolero puede generar 36.561 megavatios por segundo, pero la satisfacción de demanda es de apenas 14.000 megavatios en el mismo lapso, lo que representa que el sistema eléctrico en uso en Venezuela es de apenas 38,2% de su capacidad. Según los expertos, esta caída se debe al mal desempeño de las industrias, que han visto reducida su actividad en la economía. P10-11

LAS COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO QUE MÁS GANARON
P19

Fuente: Superfinanciera Gráfico: LR-GR

OCIO

“Hay que promover la liga femenina”

Joan Laporta, expresidente del Fútbol Club Barcelona, explicó que aunque el fútbol femenino tiene gran proyección todavía hay que trabajar para desarrollarlo, no solo en Colombia, sino también en el resto del mundo. P26



Anglogold

facebook.com/arepublica.co @arepublica_co arepublica.co

\$2.000 -

ÍNDICE

EDITORIAL	P2
ECONOMÍA	P3
EMPRESAS	P7
GLOBOECONOMÍA	P10
FINANZAS	P13
OCIO	P26
ANÁLISIS	P30
CAJA FUERTE	P32

Esto debe saber de la asamblea

BOLSAS. EN LA REUNIÓN NO SOLO SE DECIDIRÁ EL PAGO DEL DIVIDENDO, QUE PODRÍA SER EL MÁS ALTO DESDE 2013, SINO LA NUEVA COMPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA PUES SE IRÁN SIETE DE SUS MIEMBROS



Alexandra Cely
Analista renta variable
Acciones y Valores

"Era de esperar que Ecopetrol fuera la que entregara mejores dividendos ya que la nación es la tenedora de la mayoría de las acciones de la empresa".



Camilo Thomas
Analista renta variable
Alianza Valores

"Ecopetrol puede entregar dividendos altos por una mezcla de factores en donde el principal es el precio del petróleo, mientras el dólar se mantuvo al alza".

Síganos en:



www.larepublica.co
Con el crecimiento de 143% en la contratación previo a la Ley de Garantías.

BOGOTÁ
La temporada de asambleas de accionistas tendrá a final de mes una de las reuniones más importantes. Se trata de la asamblea de accionistas de Ecopetrol que se realizará el próximo viernes 29 de marzo a las 9:00 a.m., en el Centro Internacional de Negocios y Exposiciones (Corferias) en Bogotá.

El evento no es importante solo por el renombre de la empresa de mayoría estatal, sino por la cantidad de personas naturales que son accionistas minoritarios en la petrolera.

Se calcula que de cerca de 310.000 tenedores de la especie, 280.000 tienen menos de 66.000 UVRs de portafolio, una categoría para la cual la Superintendencia Financiera ha lanzado normativas especiales con el fin de favorecer el ingreso que les queda de ganancia con el pago de dividendos.

Precisamente, el monto propuesto por la firma a los accionistas para ser aprobado en la reunión es el más alto desde 2013. Este resulta de un dividendo ordinario de \$169 y un extraordinario de \$56 para un total de \$225 por acción.

La propuesta actual representa un aumento de 152,8% frente al entregado para el periodo finalizado en 2017, además, cuenta con un yield (relación entre los precios de dividendos por acción repartidos y el precio del título) de 7,10%; el segundo más alto del mercado por debajo de Mineros

y el primero entre las acciones que pertenecen al Colcap.

"En el pasado, Ecopetrol ha realizado este tema de dividendos extraordinarios, por lo que está dentro del accionar de la compañía", comentó Camilo Thomas, analista de renta variable de Alianza Valores, quien resaltó que la posibilidad de entregar un dividendo más alto se da por dos motivos principales: el primero, el alza que vieron el petróleo y el dólar; el segundo, un aumento en la producción de la firma de 3%.

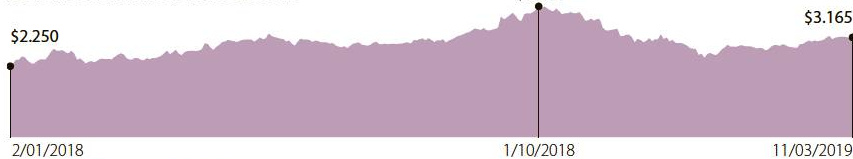
El experto resaltó que pese a que la cifra suena baja, no es tan fácil alcanzar esa alza en la producción en un año, pues es un proceso "que toma tiempo y recursos para lograrse".

LAS CIFRAS DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE ECOPETROL

Inversionistas	Acciones	
Accionistas estatales	36.384.788.417	88,49%
J.P. Morgan Chase Bank Na Fbo Holders of Dr Ecopetrol	1.173.863.800	2,85%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	478.237.996	1,16%
Fondo de Pensiones Obligatorias Proteccion Moderado	385.919.429	0,94%
Fondo Bursatil Ishares Colcap	227.621.229	0,55%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	150.311.390	0,37%
Old Mutual Fondo De Pens. Obligatorias - Moderado	75.441.069	0,18%
Abu Dhabi Investment Authority J.P. Morgan	68.689.143	0,17%
Vanguard Total International Stock Index Fund	54.573.858	0,13%
Ishares Core Msci Emerging Markets Etf	46.223.039	0,11%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	39.691.902	0,10%
Otros accionistas minoritarios	2.071.018.678	5,03%
Total	41.156.379.950	100%



HISTÓRICO DE LA ACCIÓN DESDE 2018



Fuente: BVC - Bloomberg - Ecopetrol Gráfico: LR-AG

Así las cosas, los accionistas van a recibir \$9,2 billones en dividendos, de los cuales, más de 80% se entrega a la nación. Entonces, en caso de que la asamblea apruebe la propuesta de Ecopetrol, el país recibirá \$8,18 billones y los accionistas minoritarios \$1,06 billones.

Omar Suárez, gerente de renta variable de Casa de Bolsa, resaltó que los beneficios que recibió la firma en el año son una buena noticia para sus accionistas y para el país, pues son "consecuencia no solo de un petróleo alto, sino de mayores eficiencias de la compañía".

Los números avalan estas opiniones, pues la vida promedio de las reservas totales de Ecopetrol alcanzaron 7,2 años,

mientras que al ver solo las reservas de crudo, esta estadística se estableció en el rango de entre 5,8 y 6,3 años. Además, la utilidad neta alcanzada fue de \$11,56 billones en 2018, la más alta en los últimos cinco años.

Por otra parte, la compañía registró su ebitda más alto de la historia, el cual se estableció en \$30,8 billones; mientras que el margen ebitda fue de 45%. En 2017, estas cifras habían sido de \$23,1 billones y 42%, respectivamente.

A esto se suma que la acción ha visto una ganancia de \$250 en su valor en lo corrido del año, valor equivalente a un alza de 8,5%. La recuperación de la petrolera fue tal que en esta ocasión repartirá 80% de sus utili-

dades, tal como lo venía haciendo antes de 2014. La analista de renta variable de Acciones y Valores, Alexandra Cely, comentó que con estos resultados era de esperar que Ecopetrol fuera la que entregara mejores dividendos a la nación.

Ahora, la distribución del dividendo no es el único tema crucial que se decidirá en la cita a final de mes, pues la recomposición de la junta directiva también está en la agenda del día. Allí se decidirá el cambio de siete de los nueve integrantes de la alta gerencia.

Con este fin, Ecopetrol ha publicado en su portal web la hoja de vida de cada uno de los postulados para que los accionistas puedan revisarla.

ANÁLISIS

La apuesta por la inversión

El año pasado se observó un proceso de recuperación en la actividad económica y sobre la continuidad de este en 2019 hay un consenso relativamente generalizado entre los analistas. Sin embargo, fue el consumo el gran protagonista del crecimiento económico de 2018, con la inversión sorprendiendo por su débil comportamiento. Para este año, el Gobierno es hoy en

día el más optimista entre los que pronostican actividad económica con una expectativa de 3,6% para 2019 (en BTG Pactual esperamos 3,4%) y fundamenta este optimismo en lo que espera sea una fuerte recuperación de la inversión, pero ¿qué tan factible es que se dé esa deseada recuperación?

Por un lado, es necesario comenzar diciendo que el año pa-



MUNIR JALIL
Macro Research
BTG Pactual

sado la inversión tuvo un primer semestre muy débil, explicado en buena medida por el proceso electoral que vivió Colombia para la elección de presidente. El primer punto a favor de una recuperación de la inversión este año es que en el primer semestre existe un potencial efecto de base estadística que haría que el crecimiento de la inversión sea posible.

El segundo punto favorable para la inversión está en el ciclo político regional. Al ser el último año de alcaldes y gober-

nadores, es tradicional que la inversión pública regional se incremente de forma importante. En este punto, el plan de inversiones de Bogotá juega un papel de primera línea, pues los grandes constructores están de nuevo poniendo sus ojos en la ciudad.

Otro aspecto positivo que afectaría, pero en este caso más a la inversión privada que a la pública, sería el descuento en el IVA a las compras de bienes de capital, el cual fue aprobado en la Ley de Financiamiento. Este descuento le representa al gobierno una caída de ingresos tributarios importantes los cuales espera recuperar con el incremento en actividad económica que se generaría.

En contra de la aceleración de la inversión estaría el hecho de que la misma depende del contexto en el que la economía se está desenvolviendo tanto a nivel interno como externo. De esta forma, la incertidumbre que existe hoy en el mundo en lo que respecta al crecimiento económico global y el impacto que el mismo podría tener sobre el país, podrían llevar a una desaceleración de proyectos de inversión.

De la misma forma, los tiempos de ejecución de los proyectos públicos podrían hacer que buena parte del impulso esperado en la inversión pública regional se termine viendo más hacia los años siguientes y no necesariamente este año.

EDITORIAL EL GLOBO - EN LIQUIDACIÓN HACE SABER

Falleció la Señora MARIA TRINIDAD BELTRÁN DE ARCINIEGAS, quien era jubilada de esta empresa. Quién o quienes crean tener derecho a reclamar su pensión, deberán hacerse presente en el Departamento de Personal de la Empresa, dentro de los 30 días siguientes a esta publicación, a fin de acreditar su derecho.

SEGUNDO AVISO

de Ecopetrol

DECISIÓN SOBRE LA JUNTA DIRECTIVA

Hay nueve plazas que la ocupan

Solo dos podrían repetir su periodo

Se renovaría 77,7% de la junta

LA CITA

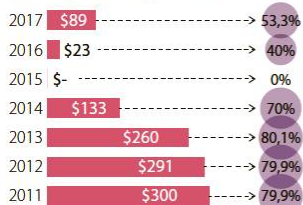
● Viernes 29 de marzo de 2019 ● 9:00 a.m.

● Centro Internacional de Negocios y Exposiciones (Corferias)

HISTÓRICO DE DIVIDENDOS RECIENTES

■ Dividendo anual por acción

● Distribución de dividendos



PROPUESTA DE DIVIDENDOS ACTUAL

Dividendo actual \$225

Dividendo Yield 7,1%

Dividendo anterior \$89

Variación anual 152,8%

Se debe aclarar que hay dos postulados que ya van fijo a la junta, la de **Hernando Ramírez**, quien es representante de los departamentos productores, y la del representante de los accionistas minoritarios, **Carlos Gustavo Cano**, quien fue codirector del Banco de la República.

Entre los candidatos independientes que aspiran a llegar a la junta están: **Orlando Ayala**, parte del consejo directivo de la Universidad Jorge Tadeo Lozano y exdirectivo de Microsoft en varios cargos a nivel regional; **Luis Guillermo Echeverri**, quien fue director ejecutivo del Banco Interamericano de Desarrollo; **Juan Emilio Posada**, expresidente de Avianca,

Los números de producción en la petrolera favorecen sus resultados

En la entrega de resultados del último trimestre de 2018, realizada el pasado 26 de febrero, la compañía se mostró satisfecha por llegar a una producción anual de 720.000 barriles de petróleo equivalente por día, a pesar de los temas de orden público que tuvieron lugar a inicio de año. **Camilo Thomas**, analista de renta variable de *Alianza Valores*, comentó que para 2021 se espera que alcance entre 750.000 y 770.000 barriles, y resaltó el hecho de que cerca de 90% de las inversiones de la firma irán a recobro de pozos.

80%

DE LAS UTILIDADES DE LA COMPAÑÍA SERÍAN ENTREGADAS A LOS INVERSIONISTAS SI ESTOS APRUEBAN LA PROPUESTA.

Alianza Summa (Avianca-Aces-Sam) y Aces S.A.; Sergio Restrepo Isaza, expresidente de la Corporación Financiera Confirsur y actualmente socio de *Exponencial Banca de Inversión S.A.S.*; **Luis Santiago Perdomo**, expresidente de Banco Colpatria Grupo Scotiabank y ahora consejero delegado del Grupo Colpatria y miembro de la junta directiva de Scotiabank Perú, Colfondos y Mineros S.A.; y **Esteban Piedrahita Uribe**, presidente de la Cámara de Comercio de Cali y miembro de la junta directiva de Cementos Argos y el Centro de Eventos Valle del Pacifico, así como del Consejo Directivo de Fedesarrollo.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
@andresvenegasl

BOLSAS. FIRMA COLOCARÁ 8 MILLONES DE TÍTULOS

Tecnoglass inició oferta pública de acciones

Tecnoglass anunció que inició una oferta pública de 8.000.000 de acciones ordinarias, así mismo, dio a conocer la opción a agentes colocadores de 30 días para comprar hasta 1.200.000 acciones ordinarias adicionales al precio de la oferta pública, menos el descuento de colocación.

Según explicó la firma barranquillera en un comunicado oficial, la oferta está sujeta a condiciones de mercado, "y no puede asegurarse si, ni cuando, se completará la oferta, así como la cuantía y términos definitivos de la oferta".

30

DÍAS ES EL PLAZO QUE TIENEN LOS AGENTES COLOCADORES PARA COMPRAR HASTA 1,2 MILLONES DE ACCIONES ORDINARIAS.

Los fondos netos procedentes de esta oferta se usarán para el capex de crecimiento, su alianza con *Saint Gobain*, capital de trabajo y otros fines corporativos. Por otro lado, las firmas *Baird* y *Raymond James* se desempeñan como agentes colocadores sindicados.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.co.co

BANCOS. EN BRASIL, EL BANCO INVIERTE EN TECNOLOGÍA 34% DE SUS INGRESOS

Itaú Colombia incorporará nuevas funciones en la app durante este año

Reconocimiento facial, ingreso por medio de una huella e incluso una personalización de los productos para cada uno de los usuarios son algunas de las herramientas que han permitido que el sector financiero esté viviendo la 'Cuarta Revolución Industrial'.



LAURA F. BOLAÑOS
Enviada especial a Brasil*

Y con base en esto, Brasil busca seguir teniendo una fuerte presencia en el sistema financiero colombiano, sobre todo, después de que en noviembre de 2016 el grupo Itaú anunciara su llegada al país tras la fusión de operaciones de *CorpBanca* y *Helm Bank*, en un movimiento que hizo que las empresas no se centraran en muchas innovaciones tecnológicas hasta ahora.

Durante el Press Trip Itaú Unibanco 2019 que se lleva a cabo en São Paulo, Brasil, la entidad dio a conocer que este año su filial en Colombia empezará a implementar nuevas herramientas en su aplicación. **Fabiana Pascon**, directora de Productos y Soporte a Negocios de Itaú Latam y **Estevão Lazanha**, director de Ingeniería de Canales de Itaú Unibanco dieron a conocer las proyecciones que tiene el banco con las nuevas herramientas digitales.

¿Cómo está el panorama digital del banco Itaú?

La transformación digital inició hace décadas en Brasil, pero la transacción bancaria es un evento en una jornada más larga. Las soluciones digitales pasan por tres dimensiones: es apetecible para el usuario, viable financieramente y factible técnicamente.

Hemos tenido una jornada digital muy activa. Hoy en día tenemos 11,1 millones de usuarios en los canales digitales y partimos de 8,6 en diciembre de 2016 y 9,6 en 2017, por lo que hemos tenido un crecimiento bastante importante en ello. El porcentaje de transacciones en canales digitales, en 2018, en crédito fue de 19%, inversiones 41% y 76% en pagos.

¿Qué otras cifras digitales han permitido que hoy cuenten con este número de usuarios?

Respecto a cuentas corrientes que abrimos por trimestre en Brasil son más de un millón y por medio de la app *Abreconta*, que es totalmente digital, se dio la apertura de cerca de 225.000 cuentas. La idea de esto es complementar lo que hacemos en la app por medio de las sucursales físicas.

Cuanto de los ingresos están en sucursales bancarias es otro de los puntos que analizamos,



Estevão Lazanha, director de Ingeniería de Canales de Itaú Unibanco, y Fabiana Pascon, directora de Productos de Itaú Latam.

Nuevos desarrollos en el 'Cubo' del banco

El 'Cubo Itaú' fue un espacio creado para impulsar la puesta en marcha del emprendimiento en el país. Según los directivos, este lugar es el hub de fomento al emprendimiento tecnológico en América Latina, y ya cuenta con "más de 40 proyectos y pilotos entre el banco y las startups residentes del 'Cubo' que ya están en marcha". Como afirmó **Pascon**, por ejemplo, una de las soluciones que se creó allí fue la venta de tarjetas para nuevos clientes por medio del celular, que ya funciona en Paraguay y Uruguay, y que podría llegar a Colombia.



MARCOS ASSUNÇÃO
Analista Jefe del Itaú BBA Casa de Corretaje

"Debemos aproximarnos y entender cómo la tecnología ha impactado la economía. En sectores como el Fintech es más rápido y por eso la tecnología será un tema más fuerte en unos cuantos años".

por eso es que en 2016, 23% estaba en sucursales digitales y 77% sucursales físicas; pero en 2018, 31% fueron sucursales digitales y 69% en físicas.

Lo que se ve en el mercado es que dentro de los proyectos que tienen en el desarrollo digital, Colombia no está muy presente, ¿cuáles son las perspectivas en este aspecto?

Colombia en general está presente, pero estaba saliendo de la integración de los dos bancos. Ya está trabajando con nosotros para enfocar los diferentes desarrollos que poseemos, pero sin duda la primera fase era una integración más de los dos sistemas y hasta ahora estamos saliendo de eso. No tenemos fechas, pero ya se está en el proceso de vinculación de utilizar en el mercado local todo lo que ya hemos desarrollado.

¿Ocurriría este año?

Ahí creo que debemos hacerlo por fases. Sin duda tendremos algunos desarrollos este año, pero no estamos seguros de que todo este proceso se cumpla este año. Es un tema que se debe trabajar con el equipo local, porque cada país tiene su madurez

y su tiempo de desarrollo, pero estamos trabajando para que Colombia lo haga mucho más rápido que lo que nos ha tomado aquí. No obstante, cada país tiene su prioridad con los aplicativos, pero desde Brasil apoyamos estos desarrollos. La solución tiene que ser adaptada a cada país, y debemos tener en cuenta que el mercado está cambiando muy rápido.

¿Cuáles son algunas de las nuevas soluciones digitales que han incorporado?

Contamos con soluciones digitales como el teclado Itaú que permite hacer transferencias de fondos por medio de WhatsApp solo utilizando el teclado del celular. Otro de los puntos es la personalización de oferta para cada uno de nuestros clientes, con lo que se almacena e interpreta la información y se identifica la mejor oferta de herramientas para el usuario.

¿De cuánto es la inversión que hacen en tecnología?

Actualmente, en Itaú, 34% de nuestra inversión se va para tecnología específicamente en Brasil.

INVITADA POR ITAÚ