

## Informe Especial Dividendos

20 de abril de 2020

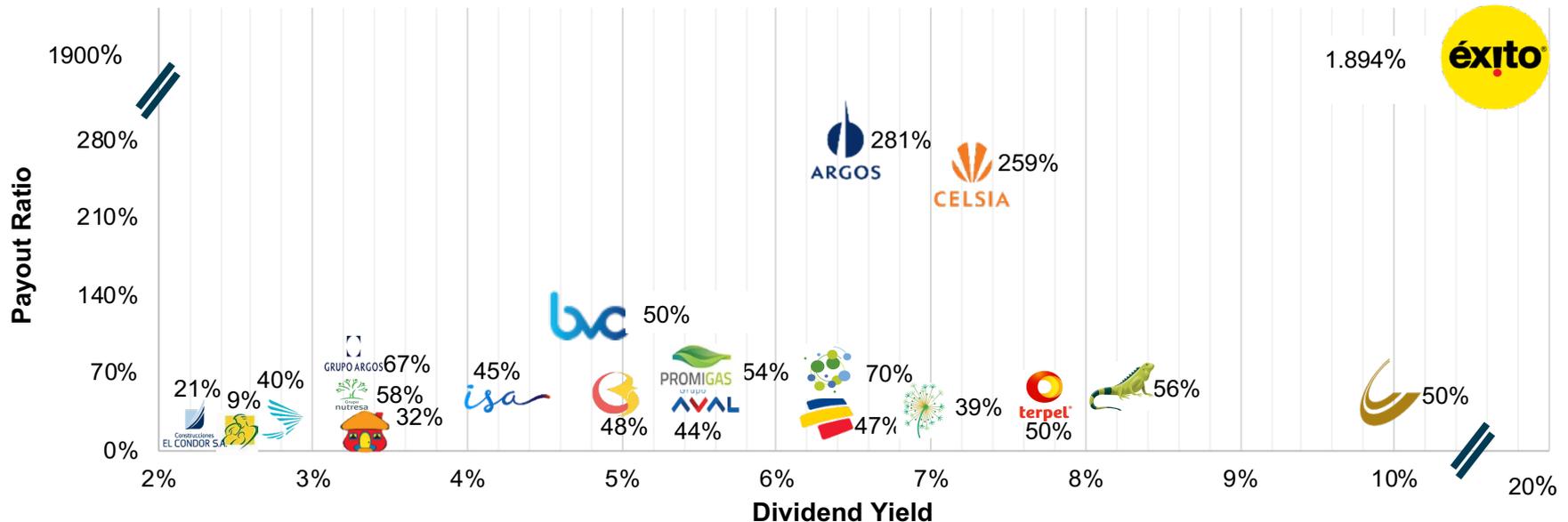


# Informe Especial

## Dividendos atractivos en un año de turbulencia económica

Luego de la finalización de las Asambleas Ordinarias de los emisores del mercado colombiano, destacamos el positivo comportamiento de los dividendos aprobados, los cuales demuestran el sólido año a nivel de resultados financieros que tuvieron la mayoría de las compañías dentro del índice colombiano en el 2019. Resaltamos el incremento del dividendo total a pagar frente al año 2019, donde el 71% de los emisores analizados incrementarían dicho pago. Del mismo modo, resaltamos que Bancolombia, Celsia y Promigas entregarían un dividendo extraordinario. Si observamos la rentabilidad del dividendo de los emisores, evidenciamos que el 67% incrementaron su Dividend Yield, donde, se destacan a Grupo Éxito, Corficolombiana, y Ecopetrol con un 21,2%, 10,2%, 9,4% respectivamente. En línea con lo anteriormente mencionado, el Dividend Yield del Colcap, el cual se ubica en un 5,7%, evidencia un atractivo importante frente a sus pares regionales y su historia, al ubicarse como el índice mas llamativo en términos de rentabilidad del dividendo frente a sus comparables. Por último, es pertinente destacar que en los pasados resultados financieros algunas compañías que conforman el Grupo Empresarial Antioqueño abrieron la posibilidad de hacer recompras de acciones durante los próximos 3 años por montos cercanos a los COP 300.000 MM. Dentro de estas firmas destacaríamos a Grupo Nutresa, Grupo Argos y Grupo Sura.

### 1. Dividend Yield vs Payout Ratio



# Grupo Éxito y Grupo Bolívar, los de mayor crecimiento en el dividendo

## Avianca se une a CLH, Concreto y ETB, los cuales no distribuirían

Con base en los dividendos aprobados en las respectivas Asambleas de Accionistas de las compañías, de las 23 bajo análisis, **el 71% incrementó el dividendo total a pagar, donde Grupo Éxito, Grupo Bolívar y Canacol registraron un crecimiento frente al decretado en 2018, de 681%, 126% y 100% respectivamente.** Respecto a la compañía del sector consumo, destacamos que dicha variación se vio jalonada por el incremento del dividendo ordinario decretado desde COP 312/acción hasta COP 2.438/acción, principalmente soportado por la desafectación de la reserva para futuros ensanches y mejoras equivalente a COP 1.09 BN. Por otro lado, **El Cóndor, Ecopetrol y BVC disminuirían su dividendo respecto al 2019,** mientras que en esta ocasión **Avianca Holdings, acompañado una vez más por CLH, Concreto y ETB, tomaron la decisión de no distribuir dividendos en el 2020.**

### 2. % Compañías que incrementaron el Dividendo total 2018 vs 2019



### 3. Variación A/A en el Dividendo Total por Compañía

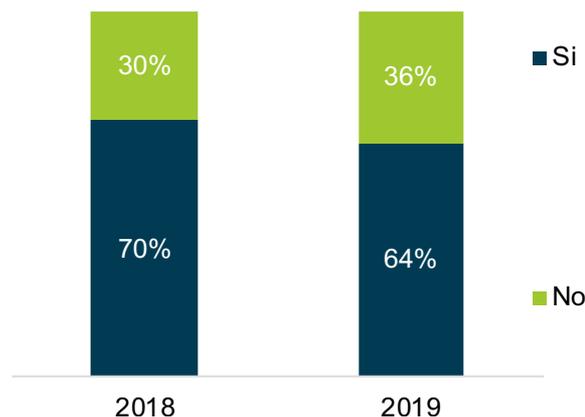
Cifras en %



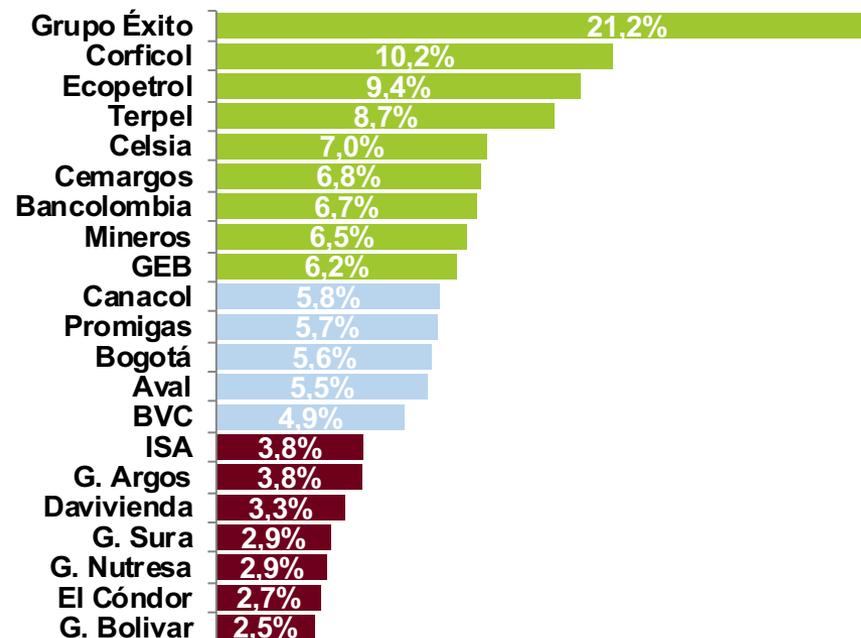
# Éxito, Corficol y Ecopetrol, los de mayor rentabilidad por dividendo

## Grupo Bolívar, El Cóndor y Nutresa, las de menor dividend yield

4. N° de Compañías que incrementaron el Dividend Yield 2018 vs 2019



5. Dividend Yield por Emisor



Resaltamos que el *Dividend Yield* del 64% de las compañías analizadas incrementó, donde Grupo Éxito presenta el mayor incremento con un 21,2%, seguido por Corficolombiana y Ecopetrol, con un 10,2% y 9,4% respectivamente. Como destacamos en el informe [Resumen de Resultados Corporativos 4T19 | 2019, un año para extrañar](#), durante el 4T19 el balance de resultados fue mayormente positivo, dado que la economía colombiana siguió mostrando hasta entonces una buena dinámica y esto lo evidenciaron en sus resultados los sectores de consumo, servicios públicos y petroleras. Esto les permitió a las compañías incrementar el dividendo decretado, generando un efecto positivo sobre el Dividend Yield para el presente año, lo que sumado a la reciente desvalorización en los precios de las acciones, ha provocado un repunte relevante en el rendimiento por dividendo.

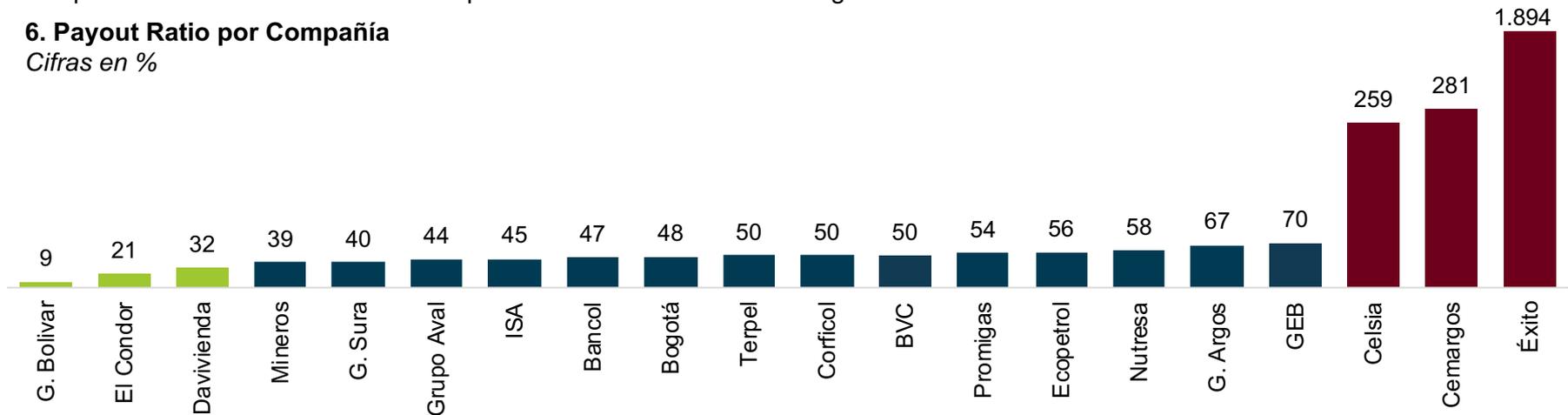
# Mediana del Payout de Compañías se ubicó 50%

## Grupo Éxito, Cemargos y Celsia, las que repartieron más utilidades

Respecto a los 20 emisores analizados que aprobaron repartir dividendos, el 52% incrementó su Payout Ratio. Las compañías con mayor porcentaje de repartición de utilidades fueron en este caso **Grupo Éxito, Cementos Argos y Celsia, con un 1.894%, 281% y 259% respectivamente**. Como se puede observar, y como se mencionó anteriormente tanto el Grupo Éxito, como Cementos Argos y Celsia han decidido repartir más de las utilidades obtenidas en el año 2019, utilizando reservas ocasionales creadas para el mantenimiento del patrimonio. Por otro lado, resaltamos de manera positiva a Grupo Bolívar, el cual, aumentó en solo un 4% la repartición de sus utilidades frente al 2019 y con esto aumentó en un 126% el dividendo decretado para sus accionistas. Finalmente, destacamos que la mediana del Payout Ratio de las compañías del Colcap para el 2020 es de 50%, lo cual muestra que en general las compañías del mercado colombiano reparten cerca de la mitad de sus ganancias.

### 6. Payout Ratio por Compañía

Cifras en %



### 7. % Compañías que incrementaron el Payout Ratio 2018 vs 2019



Fuente: Estados Financieros Compañías, Cálculos CdB

# Colcap, el de mayor Dividend Yield frente a comparables

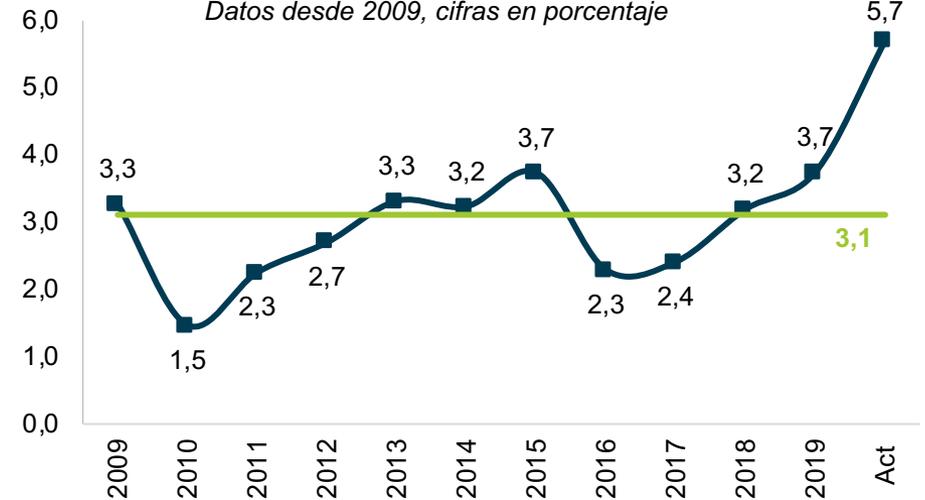
## Rendimientos superarían los presentados en 2015 y 2019

### 8. Dividend Yield Colcap vs Comparables LATAM



### 9. Dividend Yield Colcap

Datos desde 2009, cifras en porcentaje



**Evidenciamos que dentro de la región, el índice accionario Colcap sigue presentando un atractivo relativo frente a sus comparables, al posicionarse como el de mayor Dividend Yield (5,7%),** a pesar de que frente a las desvalorizaciones observadas en el mes de marzo, la bolsa colombiana ha sido una de las resilientes de la región, solamente siendo superada por la Bolsa Peruana, dándonos a entender que, el dividendo de las compañías colombianas es más atractivo que sus pares de la región. Del mismo modo, cabe la pena destacar que el Dividend Yield del índice colombiano, con la presente coyuntura, refleja una mejora relevante frente a su nivel histórico promedio (3,1%) superando los dividendos entregados a sus inversionistas en el año 2015 y en el año inmediatamente anterior en unos 200 pbs (3,7%).

Asimismo, debemos mencionar que en los pasados resultados financieros de las compañías que conforman el índice accionario colombiano, algunas firmas que hacen parte del Grupo Empresarial Antioqueño, dieron a conocer al mercado la posibilidad de iniciar recompras de acciones para el año 2020. Dentro de este grupo de empresas resaltamos a Grupo Nutresa, la cual, en la Asamblea de accionista, dio luz verde para comprar cerca de COP 300.000 MM en acciones dentro los próximos 3 años, con el fin de, entregarles a los inversionistas parte del valor generado por la compañía. Del mismo modo, Grupo Argos y Grupo Sura abrieron la posibilidad de hacer recompra de acciones por valores cercano a COP 400.000 MM y COP 300.000 MM respectivamente para los próximos 3 años. Finalmente, debemos mencionar que Canacol Energy informó al mercado sobre un plan de recompra automática de acciones por cerca de COP 130.000 MM de sus acciones ordinarias, con autorización de las bolsa de Toronto, Canadá. Estas directrices dieron inicio el 7 de abril del 2020 y tendría vigor hasta el 11 de diciembre del presente año.

# Dividendos a pagar en 2020

## Sector Financiero

Especie	Dividendo Total (COP / Acción)			No Pagos	Cuotas	Dividend Yield 2019	Fecha de pagos
	2018	2019	Var %				
 1	1,092	Ordinario: 1.168 Extraordinario: 470	50%	Ordinario: 4 Extraordinario: 1	1 de abril: \$292 Ord. y \$470 Extraord. 1 de julio: \$292 1 de octubre: \$292 4 de enero: \$292	6.3%	1 de abril de 2020 1 de julio de 2020 1 de octubre de 2020 4 de enero de 2020
 2	840	926	10%	2	26 de marzo: \$926 23 de septiembre: \$926	3.1%	26 de marzo de 2020 23 de septiembre de 2020
 3	3,840	4,032	5%	12	\$336 de manera mensual desde abril del 2020 hasta marzo del 2021	5.3%	El primer día hábil de cada mes para los meses de abril del 2020 a marzo del 2021
 4	60	60	0%	12	\$5 de manera mensual desde abril del 2020 hasta marzo del 2021	5.5%	Entre los diez primeros días del mes, desde abril de 2020 a marzo de 2021
 5	550	418	-24%	1	30 de Junio: \$418	4.8%	30 de junio de 2020

Periodos Exdividendo:

- 26 de marzo al 1 de abril de 2020 - 24 de junio al 1 de julio de 2020 - 25 de septiembre al 1 de octubre de 2020 - 28 de diciembre al 4 de enero de 2021.
- 19 de marzo al 26 de marzo de 2020 - 17 de septiembre al 23 de septiembre de 2020.
- 27 de marzo al 1 de abril de 2020 - 27 de abril al 4 de mayo de 2020 - 26 de mayo al 1 de junio de 2020 - 24 de junio al 1 de julio de 2020 - 28 de julio al 3 de agosto de 2020 - 26 de agosto al 1 de septiembre de 2020 - 25 de septiembre al 1 de octubre de 2020 - 27 de octubre al 3 de noviembre de 2020 - 25 de noviembre al 1 de diciembre de 2020 - 28 de diciembre al 4 de enero de 2021 - 26 de enero al 1 de febrero de 2021 - 23 de febrero al 1 de marzo de 2021.
- 6 de abril al 10 de abril de 2020 - 4 de mayo al 8 de mayo de 2020 - 4 de junio al 9 de junio de 2020 - 6 de julio al 9 de julio de 2020 - 4 de agosto al 7 de agosto de 2020 - 4 de septiembre al 9 de septiembre de 2020 - 5 de octubre al 8 de octubre de 2020 - 4 de noviembre al 9 de noviembre de 2020 - 4 de diciembre al 9 de diciembre de 2020 - 4 de enero al 7 de enero de 2021 - 4 de febrero al 9 de febrero de 2021 - 4 de marzo al 9 de marzo de 2021.

- 24 de junio al 30 de junio del 2020.

# Dividendos a pagar en 2020

## Sector Utilities

Especie	Dividendo Total (COP / Acción)			No Pagos	Cuotas	2019	Fecha de pagos
	2018	2019	Var %				
 1	184	Ordinario: 198 Extraordinario: 94	59%	Ordinario: 4 Extraordinario: 2	23 de abril: \$49,5 23 de julio: \$49,5 Ord. y \$47 Extraord. 22 de octubre: \$49,5 21 de enero: \$49,5 Ord. y \$47 Extraord.	6,8%	23 de abril de 2020 23 de julio de 2020 22 de octubre de 2020 21 de enero de 2021
 2	130	140	8%	2	24 de junio: \$70 29 de octubre: \$70	6,1%	24 de junio de 2020 29 de octubre de 2020
 3	552	675	22%	2	23 de julio: \$337,5 15 de diciembre: \$337,5	3,8%	23 de julio de 2020 15 de diciembre de 2020
 4	355	Ordinario: 240 Extraordinario: 148	9%	Ordinario: 12 Extraordinario: 2	\$20 de manera mensual desde abril del 2020 hasta marzo del 2021 y \$74 el 21 de abril y octubre del 2020	5,6%	Ordinario: Mensual desde abril de 2020 al marzo de 2021 Extraordinario: 21 de abril y octubre de 2020

Periodos Exdividendo:

- 17 de abril al 23 de abril de 2020 - 16 de julio al 23 de julio de 2020 - 16 de octubre al 22 de octubre de 2020 - 15 de enero al 21 de enero de 2021.
- 17 de junio al 24 de junio de 2020 - 23 de octubre al 29 de octubre de 2020.
- 16 de julio al 23 de julio de 2020 - 9 de diciembre al 15 de diciembre de 2020.
- 15 de abril al 21 de abril de 2020 - 15 de mayo al 21 de mayo de 2020 - 16 de junio al 23 de junio de 2020 - 14 de julio al 21 de julio de 2020 - 14 de agosto al 21 de agosto de 2020 - 15 de septiembre al 21 de septiembre de 2020 - 15 de octubre al 21 de octubre de 2020 - 17 de noviembre al 23 de noviembre de 2020 - 15 de diciembre al 21 de diciembre de 2020 - 15 de enero al 21 de enero de 2021 - 16 de febrero al 21 de febrero de 2021 - 16 de marzo al 21 de marzo de 2021.

# Dividendos a pagar en 2020

## Sector Petrolero, Cementero y Minero

Especie	Dividendo Total (COP / Acción)			No Pagos	Cuotas	2019	Fecha de pagos
	2018	2019	Var %				
 1	314	180	-43%	Minoritarios: 1 Mayoritarios: 2	23 de abril: \$180 (minoritarios)	8,5%	Minoritarios: 23 de abril de 2020 Mayoritarios: 23 de abril de 2020 (14%) y segundo semestre de 2020 (86%)
 2		577	100%	4	Abril: \$144,2 Julio: \$144,2 Octubre: \$144,2 Enero: \$144,2	5,8%	15 abril de 2020 julio de 2020 octubre de 2020 enero de 2021
 3	369	656	78%	1	27 de marzo: \$655,7	8,1%	27 de marzo de 2020
 4	174	193	11%	4	Abril: \$48,3 Julio: \$48,3 Octubre: \$48,3 Enero: \$48,3	6,5%	Entre el 10 y el 20 del respectivo trimestre anticipado, en los meses de abril, julio, octubre de 2020 y enero de 2021
 5	242	251	4%	3	18 de agosto: \$83,7 7 de octubre: \$83,7 15 de febrero: \$83,7	6,5%	18 de agosto de 2020 7 octubre de 2020 15 de febrero de 2021
 6	53	27	-48%	3	20 de abril: \$9,1 21 de julio: \$9,1 23 de noviembre: \$9,1	2,7%	20 de abril de 2020 21 de julio de 2020 23 de noviembre de 2020

### Periodos Exdividendo:

1. 17 de abril al 23 de abril de 2020.
2. 30 de marzo al 31 de marzo de 2020
3. 24 de marzo al 27 de marzo de 2020.
4. 4 de abril al 13 de abril de 2020 – 6 de julio al 10 julio de 2020 – 6 de octubre al 13 de octubre de 2020 – 5 de enero al 12 de enero de 2021.
5. 11 de agosto al 18 de agosto de 2020 - 1 de octubre al 7 de octubre de 2020 - 9 de febrero al 15 de febrero de 2020.
6. 14 de abril al 20 de abril de 2020 – 15 de julio al 21 julio de 2020 – 17 de noviembre al 23 de noviembre de 2020.

# Dividendos a pagar en 2020

## Sector Consumo y Holdings

Especie	Dividendo Total (COP / Acción)			No Pagos	Cuotas	2019	Fecha de pagos
	2018	2019	Var %				
 1	312	2.438	681%	1	1 de abril: \$2.438	21,4%	1 de abril de 2020
 2	612	649	6%	12	\$54,1 de manera mensual desde abril del 2020 hasta marzo del 2021	2,8%	Entre abril de 2020 y marzo de 2021
 3	667	Ordinario: 1.380 Extraordinario: 125	126%	12	\$115 de manera mensual desde abril del 2020 hasta marzo del 2021 y \$62,5 el 15 de abril y octubre del 2020	2,6%	Entre abril de 2020 y marzo de 2021
 4	350	376	7%	4	15 de abril: \$94 15 de julio: \$94 15 de octubre: \$94 15 de enero: \$94	3,3%	15 de abril de 2020 15 de julio de 2020 15 de octubre de 2020 15 de enero de 2021
 5	550	Ordinario: 583 Extraordinario: 51	15%	4	20 de abril: \$145,8 1 de julio: \$145,8 Ord. y \$51 Extraord. 1 de octubre: \$145,8 4 de enero: \$145,8	2,6%	20 de abril de 2020 1 de julio de 2020 1 de octubre de 2020 4 de enero de 2021
 6	1.658	2.640	59%	1	10 de julio: \$2.640	10,0%	10 de julio de 2020

Periodos Exdividendo:

- 26 de marzo al 1 de abril de 2020.
- 7 de abril al 15 de abril de 2020 - 11 de mayo al 15 de mayo de 2020 - 9 de junio al 16 de junio de 2020 - 9 de julio al 15 de julio de 2020 - 11 de agosto al 18 de agosto de 2020 - 9 de septiembre al 15 de septiembre de 2020 - 8 de octubre al 15 de octubre de 2020 - 10 de noviembre al 17 de noviembre de 2020 - 9 de diciembre al 15 de diciembre de 2020 - 8 de enero al 15 de enero de 2021 - 9 de febrero al 15 de febrero de 2021 - 9 de marzo al 15 de marzo de 2021.
- 7 de abril al 15 de abril de 2020 - 11 de mayo al 15 de mayo de 2020 - 9 de junio al 16 de junio de 2020 - 9 de julio al 15 de julio de 2020 - 11 de agosto al 18 de agosto de 2020 - 9 de septiembre al 15 de septiembre de 2020 - 8 de octubre al 15 de octubre de 2020 - 10 de noviembre al 17 de noviembre de 2020 - 9 de diciembre al 15 de diciembre de 2020 - 8 de enero al 15 de enero de 2021 - 9 de febrero al 15 de febrero de 2021 - 9 de marzo al 15 de marzo de 2021.
- 7 de abril al 15 de abril de 2020 - 9 de julio al 15 de julio de 2020 - 8 de octubre al 15 de octubre de 2020 - 8 de enero al 15 de enero de 2021.
- 14 de abril al 20 de abril de 2020 - 24 de junio al 1 de julio de 2020 - 25 de septiembre al 1 de octubre de 2020 - 28 de diciembre al 4 de enero de 2021.
- 6 de julio al 10 de julio de 2020

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22636
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jiménez	<a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

# Análisis y Estrategia

---

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

## **Bogotá**

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

## **Medellín**

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.