



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Renta Variable Dividendos Propuestos 2019

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
6062100 Ext 22619
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
6062100 Ext 22703
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Sergio Segura
Analista Renta Variable
6062100 Ext 22636
sergio.segura@casadebolsa.com.co

Asamblea General de Accionistas y Dividendos propuestos

Dividendos arrojan balance positivo

Esta semana iniciamos la temporada de Asambleas Ordinarias, las cuales se llevarán a cabo principalmente durante las 2 últimas semanas de marzo, donde se busca evaluar la propuesta de dividendos planteada por la Junta Directiva y tomar una decisión final sobre la utilidad a repartir. Iniciamos con Bancolombia el próximo viernes 13 de Marzo y finalizamos con El Cóndor el 31 de marzo.

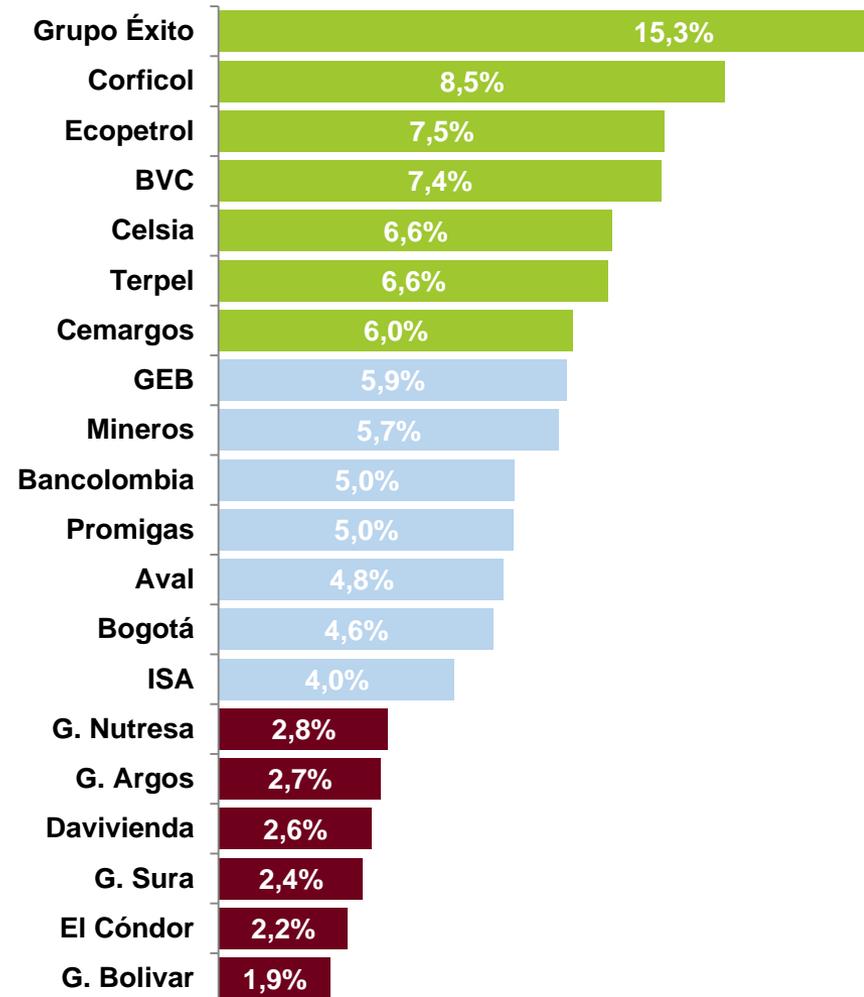
En general, consideramos que los dividendos propuestos muestran una mejora relevante frente a lo observado en el 2019, impactando de manera positiva el rendimiento por dividendo del Colcap. De esta manera, destaca el buen desempeño del dividendo de Grupo Éxito (+681%), Grupo Bolívar (+126%), Terpel (+78%), Celsia (+59%) y Corficolombiana (+59%). Por otro lado, se resalta la contracción en el Dividendo propuesto por El Cóndor (-48%) y Ecopetrol (-43%).

Destacamos que desde el punto de vista de Payout Ratio (% porcentaje de las utilidades que son repartidas como dividendos), 3 compañías sobrepasarían el 100% de las utilidades a repartir, haciendo uso de reservas ocasionales, como es el caso de Grupo Éxito, Cementos Argos y Celsia.

De esta manera, destacamos que los mayores Dividend Yield del mercado colombiano estarían en manos de Grupo Éxito (15,3%), Corficolombiana (8,5%), Ecopetrol (7,5%), BVC (7,4%), Celsia (6,6%), Terpel (6,6%) y Cemargos (6%). Mientras tanto, la menor rentabilidad por dividendo la mostrarían Grupo Bolívar (1,9%), El Cóndor (2,2%) y Grupo Sura (2,4%).

Finalmente, al observar el balance dentro de los dividendos propuestos para el 2020, consideramos que estos evidencian una mejora anual considerable, ya que, el 62% de los emisores incrementarían la rentabilidad de su dividendo entregado a los accionistas.

1. Rentabilidad del Dividendo estimado 2020



Asamblea General de Accionistas y Dividendos propuestos 2020

Grupo Éxito y Corficolombiana con los dividendos más atractivos

Asamblea General de Accionistas y Dividendos propuestos
Marzo 2020

Especie	Fecha Asamblea	Dividendo Total (COP / Acción)				Cuotas	Dividendo / Cuota	Payout Ratio	Dividend Yield
		Ordinario	Extraordinario	Total	Var % A/A				
Bancolombia	13 de marzo	1.168	470	1.638	50%	4	292,0	47%	5,0%
Banco Davivienda	17 de marzo	926	0	926	10%	2	463,0	32%	2,6%
Grupo Éxito	19 de marzo	2.438	0	2.438	681%	1	2.438,0	1894%	15,3%
Cementos Argos	20 de marzo	251	0	251	4%	4	62,8	281%	6,0%
Terpel	20 de marzo	656	0	656	78%	1	655,7	50%	6,6%
Promigas**	24 de marzo	240	148	388	9%	12	20,0	54%	5,0%
Grupo Nutresa	24 de marzo	649	0	649	6%	12	54,1	58%	2,8%
Grupo Bolivar	25 de marzo	1.380	125	1.505	126%	12	115,0	9%	1,9%
Celsia	25 de marzo	198	94	292	59%	4	49,5	259%	6,6%
Mineros	25 de marzo	183	0	183	5%	4	45,8	39%	5,7%
BVC	25 de marzo	752	0	752	37%	2	376,0	90%	7,4%
Banco de Bogotá	26 de marzo	3.840	0	3.840	0%	12	320,0	48%	4,6%
Corficolombiana*/***	26 de marzo	2.640	0	2.640	59%	1	2.640,0	50%	8,5%
Grupo Argos	26 de marzo	376	0	376	7%	4	94,0	67%	2,7%
Ecopetrol**	27 de marzo	180	0	180	-43%	1	180,0	56%	7,5%
Grupo Sura	27 de marzo	583	51	634	15%	4	145,8	40%	2,4%
ISA	27 de marzo	675	0	675	22%	2	337,5	45%	4,0%
Grupo Aval	30 de marzo	60	0	60	0%	12	5,0	44%	4,8%
GEB	30 de marzo	140	0	140	8%	2	70,0	70%	5,9%
El Condor	31 de marzo	27	0	27	-48%	3	9,1	21%	2,2%

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



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