



CONSTRUCCIÓN. VENTURA Y ALEGRA, LOS NUEVOS PROYECTOS

# Ospinas abrirá dos malls en la Costa a 2020

P7

Juan Pulido  
PRESIDENTE DE OSPINAS

OSPINAS & CIA.

## FINANZAS PERSONALES. CONSEJOS AL COMPRAR CASA POR PRIMERA VEZ. P14-15

**MAL PRECEDENTE PARA LA SEGURIDAD JURÍDICA DEJA LA INTROMISIÓN DE LA PROCURADURÍA**  
EDITORIAL  
P2

**EL FMI PROYECTA QUE LA ECONOMÍA COLOMBIANA CRECERÁ 3,6% EL PRÓXIMO AÑO**  
ECONOMÍA  
P6

**UBER NO LOGRÓ IMPEDIR EL REGISTRO DE LA MARCA HÜBNER EN LA SUPERINDUSTRIA**  
ASUNTOS LEGALES  
P5

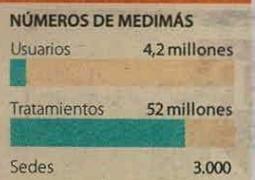
**RECOMENDACIONES PARA QUE SUS INVERSIONES NO SE AFECTEN POR LAS TURBULENCIAS DE 2019**  
FINANZAS  
P16-17

**GOOGLE+ ES LA PRIMERA RED SOCIAL QUE CIERRA POR UNA FILTRACIÓN DE DATOS**  
GLOBOECONOMÍA  
P12

**ÍNDICE**

EDITORIAL	P2
ECONOMÍA	P4
EMPRESAS	P7
GLOBOECONOMÍA	P10
FINANZAS	P13
OCIO	P26
ANÁLISIS	P30
CAJA FUERTE	P32

### CASO MEDIMÁS



**CONTRATO SALUDCOOP**

**\$1,4 billones**

Procuraduría recomendó terminar el contrato

Fuente: Medimás / Sonde LR / Gráfico: LR-SB

JUDICIAL. LA EPS DEMANDARÁ AL MINISTERIO PÚBLICO

## Procuraduría en Medimás, ¿extralimitación de funciones?

El papel que ha jugado la Procuraduría frente al contrato suscrito por Medimás y Saludcoop ha generado gran controversia. Fuentes consultadas afirman que el ente de control disciplinario no tiene las facultades para intervenir y retrotraer un negocio de particulares, tam-

bién sostienen que la función preventiva de la entidad no abarcaba la facultad de emitir el concepto donde se sugería retrotraer el negocio jurídico. El procurador delegado para la investigación habló con AL y sostuvo que la entidad no ordenó cancelar el contrato suscri-

to por las dos prestadoras de salud, sino que emitieron un concepto jurídico no vinculante. También informó que la Superintendencia de Salud es la entidad encargada de llevar a cabo el plan de contingencia para garantizar la efectiva prestación del servicio. ASUNTOS LEGALES

## POR REESTRUCTURACIÓN REGIONAL EN CENCOSUD, ERIC BASSET DEJA LA PRESIDENCIA DE LA EMPRESA EN COLOMBIA

Tras seis años en el cargo, Eric Basset, presidente saliente de Cencosud Colombia, regresa a dirigir en Chile. P8



## Esta quincena se definen Ruta del Sol y el puente de Chirajara

En esta quincena se darán a conocer importantes decisiones para proyectos pertenecientes a los programas de tercera y cuarta generación. Hoy Coviantes presenta el nuevo proyecto del puente de Chirajara y al contratista encargado del diseño y su construcción. Por estos días también habrá una nueva audiencia entre la ANI y Yuma Concesionaria, en la que se buscará definir el futuro de la concesión del tercer sector de la Ruta del Sol y también se definirá el árbitro para la controversia en el segundo sector de esta vía. P4

## AKT ES LA QUE MÁS CRECE EN EL TOP CINCO DE VENTAS DE MOTOS



## Conozca los 10 errores que debe evitar al usar su tarjeta de crédito

En plataformas como Resuelve tu Deuda, las tarjetas de crédito son la principal causa de problemas financieros de los usuarios. Por esto, LR le da a conocer los 10 errores comunes en los que incurren los tarjetahabientes al momento de usar esta herramienta. Fallas como no verificar el cupo disponible antes de hacer una compra, no analizar la capacidad de pago mensual, desconocer beneficios como seguros y asistencias, y pagar la deuda de una tarjeta con otra, son las que lideran el listado de errores de usuarios en los bancos. P19

## NO HAY APOYO A LA ECONOMÍA NARANJA

CARLOS SMITH, FUNDADOR DE HIERRO ANIMACIÓN, DIJO QUE HAY INICIATIVAS DEL SECTOR PÚBLICO, PERO QUE AÚN FALTA MÁS APOYO DEL PRIVADO. P26-27



PRIMER DIARIO ECONÓMICO, EMPRESARIAL Y FINANCIERO DE COLOMBIA  
MARTES 09.10.2018  
www.larepublica.co  
@larepublica



BOLSAS. ANALISTAS RECOMIENDAN CREAR PORTAFOLIOS CON MAYOR CAPITAL EN RENTA FIJA Y DÓLARES

# Evite las turbulencias de 2019 al planear

BOGOTÁ. 2019 será un año difícil para las inversiones según diferentes analistas. Cuestiones como la subida de tasas de interés de Estados Unidos y un aumento en el costo del dinero del mismo país, que también pasa por dudas sobre su crecimiento sostenible, se suman a las previsiones no muy favorables sobre el mercado accionario global que nublan el panorama.

Los anteriores son factores a tener en cuenta en las alter-

nativas de inversión que los analistas consideran recomendables, tanto para las personas que cuentan con bajos montos de operación, cercanos a \$15 millones, como para otros con patrimonios medios de \$100 millones.

"En realidad no hay ninguna alternativa sencilla para inversionistas medianos o chicos", comentó Miguel Boggiano, CEO de Carta Financiera, firma argentina de asesoría en inver-

siones. El experto dijo que 2019 "será un año difícil para bonos de todo el mundo con las tasas de interés apuntando para arriba y para las acciones a nivel global".

En el mismo sentido opinó Edgar Jiménez, docente de finanzas de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, quien comentó que "el panorama no se ve muy bien por una variable fundamental: la subida de tasas de interés, que de igual manera también podría generar algunas oportunidades".

¿EN QUÉ INVERTIR CON \$15 MILLONES? Jiménez mencionó que entre las oportunidades para

quienes tienen montos bajos de capital lo recomendable es "invertir dos terceras partes en dólar para refugiarse en liquidez o un fondo de inversión colectiva en dólares en renta fija", es decir un total de \$10 millones en este vehículo.

El analista agregó que lo más recomendable en estos casos es invertir en renta fija, posición que soporta el profesor universitario Francisco Cubillos, quien dijo que "para montos de \$15 millones se sugiere invertir en renta fija en corto plazo para garantizar una inversión segura que esté generando rentabilidad y a su vez se garantice liquidez".

Los fondos con un mejor con mejores rentabilidades en un año tienen ganancias de entre 5,90% y 5,97% anual, con una volatilidad no muy alta (ver gráfico), situación recomendada por los analistas.

Mario Acosta, gerente de Estrategia e Investigaciones Económicas de Ultraserfinco, mencionó que ante las situaciones que se advierten los inversionistas con bajos montos tienen un reto y es la dificultad en lograr diversificarse "porque invertir en cada uno de los vehículos sean bonos o acciones tiene un costo y mientras menor sea el capital más van a pesar estos; por lo que es mejor inver-

## Las mejores acciones en 2018

Si duda Ecopetrol es la empresa que ha liderado el crecimiento de las acciones del Colcap durante lo corrido del año. Un alto precio del petróleo sumado a una buena gestión de eficiencias hacen que la especie de la petrolera tenga un crecimiento de 77%.

A esta le sigue un buen año de las compañías financieras, acá la acción preferencial de Davivienda es la segunda en valorización, con alzas de 11,78%, seguida de las acciones ordinaria y preferencial de Bancolombia con 7% y 5,41% respectivamente durante el año.

SÍGANOS EN:  
www.larepublica.co

Con la entrevista al animador gráfico Carlos Smith sobre el panorama del sector.



### AVISO DE PRENSA

#### SCOTIABANK COLPATRIA S.A. INVITACIÓN A LA CONTRATACIÓN No. 03 - 2018 A COMPAÑÍAS DE SEGUROS

En atención a lo dispuesto en el Decreto 673 de 2014 y la Circular Externa número 29 de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como en las demás normas concordantes y reglamentarias, Scotiabank Colpatria S.A., extiende la presente Invitación Pública a las Compañías de Seguros legalmente establecidas en Colombia y autorizadas para operar en el territorio colombiano.

#### OBJETO

Seleccionar propuesta para contratar pólizas colectivas de seguro de vida deudor para créditos de consumo, incluyendo los productos Crédito Fácil CODENSA, marca compartida Cencosud, crédito bajo monto valor, microcrédito, crédito vehículo, libranzas, de cartera comercial, corporativo, pyme, u otro crédito u operación activa y los créditos de consumo de la red Scotiabank Colpatria, en la que nuestra entidad actúa como tomador por cuenta de nuestros clientes y para créditos diferentes a aquellos asociados con garantías hipotecarias o leasing habitacional y/o leaseback.

#### FECHA DE APERTURA

Octubre 09 de 2018 - Hora 9:00 a.m.

#### FECHA DE CIERRE

Octubre 26 de 2018 - Hora 04:00 p.m.

#### RETIRO DE LOS PLIEGOS DE LA INVITACIÓN PÚBLICA

El pliego de condiciones tendrá un valor de treinta millones de pesos moneda corriente (\$30.000.000), no reembolsables, los cuales deberán ser consignados por el proponente vía SEBRA en la cuenta de El Banco No. 62011952, portafolio 0, código de transacción 106 o mediante transferencia ACH a la Cuenta Corriente de Recaudo Empresarial de EL Banco No. 0121010879 indicando en la referencia el concepto: Pago Pliego Licitación.

El Pliego de Condiciones deberá ser reclamado por el (los) oferente (s) en la Gerencia de Bancaseguros del Banco ubicada en la Carrera 7 No. 24 - 89, Piso 40 de la ciudad de Bogotá, los días 09 y 10 de Octubre de 2018, en los horarios de 09:00 a.m. a 12:00 m y de 1:30 p.m. a 5:00 p.m., previa entrega de la copia del comprobante o soporte de pago.

## LAS MEJORES OPCIONES DE INVERSIÓN PARA 2019

### RECOMENDACIONES DE INVERSIÓN POR PATRIMONIO

MONTO \$15 MILLONES

- Invertir en renta fija en corto plazo
- Dos terceras partes en dólar para refugiarse en liquidez (\$10 millones)
- O fondo de inversión colectiva en renta fija en dólares
- Inversiones tradicionales como CDT o fondos mutuos de inversión
- Si se invierte en acciones, hacerlo desde un fondo de renta variable local

MONTO \$100 MILLONES

- Solamente 10% de inversión en acciones
- 20% en tasa de cambio refugiarse en dólares
- Fondos de pensiones voluntarios dependiendo de la edad

### AÑO DIFÍCIL PARA INVERSIONISTAS POR:

- Tasas de interés de Estados Unidos
- Aumento en el costo del dinero de EE.UU.
- Dudas sobre el crecimiento económico del país norteamericano
- Previsiones no muy favorables sobre el mercado accionario local y de EE.UU.

### ACCIONES RECOMENDADAS PARA 2019

Acción	Recomendación	Precio actual	Precio esperado 2019
Éxito	Subirla gracias a un periodo de ajuste en Brasil y un punto de inflexión para el sector retail.	\$14.900	\$18.000
Celsia	Está ejecutando su plan de energía renovable no convencional con paneles solares y aumentó su participación en Epsa	\$4.390	\$5.200
Cemargos	Baja dependencia del mercado local. Estados Unidos, en donde tienen 50% de su mercado, jalonaría la acción.	\$7.400	\$7.800

Fuente: Sondeo LR Gráfico: LR-GR

BOLSAS. SE REGISTRÓ UN MONTO BAJO DE OPERACIONES

## Dólar ganó \$15,34 frente a la TRM en

BOGOTÁ. En la primera jornada de la semana el dólar alcanzó un precio promedio de \$3.046,65, lo que representó un alza de \$15,34 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) que se ubicó en \$3.031,31.

La divisa operó en next day debido a las festividades del Columbus Day en Estados Unidos y Canadá, lo que se vio reflejado en una menor negociación de la moneda estadounidense.

El dólar abrió operaciones con un precio de \$3.038, mientras a su cierre alcanzó \$3.045. Durante la jornada el precio mínimo que registró en la plataforma Set-Fx fue de \$3.033 y alcanzó un máximo de \$3.054.

El monto negociado en la fecha fue de US\$227,6 millones en 420 transacciones. Juan David Ballén, director de investigaciones de Casa de Bolsa, comentó que "esta fue una jornada de baja negociación y de poca sorpresa debido a la festividad de Estados Unidos, pero se espera que el martes vuelva a la normalidad valorizándose".

Un informe de Ultraserfinco estudia que al inicio de octubre la cotización del dólar en el mercado local se mantiene sobre el referente de los \$3.000 "en una coyuntura que combina términos de intercambio muy favorables para la economía colombiana, así como los

desafíos derivados de la exposición de la misma a movimientos de flujos de portafolio".

En el mismo documento la firma explica que "pese a lo desafiante de la coyuntura, mantenemos nuestro escenario base el cual considera un precio de cierre de 2018 cercano a \$2.890". Ultraserfinco evaluó que en un escenario bajista la tasa de cambio promedio debería ubicarse en \$3.150; en un escenario alcista en \$2.890; y en uno central a \$2.960.

Por su parte los analistas financieros consultados por LR proyectaron un dólar en promedio a \$3.020 para esta semana, sin mucha volatilidad.

# su próxima inversión

tir en vehículos diversificados como carteras colectivas o fondos de inversión colectiva”.

## INVERSIONES MÁS GRANDES

Para inversiones de mayor monto, cercano a los \$100 millones, Acosta comentó que se recomienda “hacer una combinación entre activos diversificados y operaciones directas, ya sea en una acción o un bono específico, logrando mayor diversificación en inversiones individuales independientes”.

Jiménez resaltó en este sentido que puede darse “una inversión de 20% en tasa de cambio para refugiarse en dólares” frente a los retos del 2019, a la

vez que recomienda “invertir solamente 10% del total en acciones debido al riesgo”, configurando así un “portafolio defensivo” ante las tensiones.

La clave en este sentido la da Marcela Ramírez, analista de renta variable de Acciones & Valores, quien dijo que “hay oportunidad de invertir en algo que tenga buenos fundamentos y que a la luz de hoy cotice muy barato”, señalando acciones como las de Éxito, Celsia y Cemargos.

La acción de Éxito, que hoy está en \$14.900, cuenta con un horizonte para 2019 de \$18.000 “gracias a un periodo de ajuste en Brasil y un punto de inflexión

para el retail”, según Ramírez, quien augura resultados “mejores a los de este año”.

Por su parte, la acción de Celsia, que en el momento está en \$4.390 tiene un horizonte de \$5.200 a cierre de 2019, un crecimiento importante que vendría sustentado por su inversión en energía limpia con paneles solares y la ampliación de su participación en Epsa.

Cemargos es otra de las señaladas pues su acción está en \$7.400 y se espera que esté cercana a \$7.800 a mediados de 2019, impulsada por su operación en EE.UU., en donde tiene 50% de su mercado más importante, lo que además genera que no sea tan vulnerable a las condiciones del mercado local.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

## ACCIONES CON MEJOR COMPORTAMIENTO EN 2018



## FONDOS DE RENTA FIJA CON MAYOR RENTABILIDAD AÑO

Administradora	Nombre Participación	Valor por unidad (\$)	Volatilidad año	Rentabilidad año
Bbva Fiduciaria S.A.	Bbva Efectivo	2.298,3	0,15	5,97
Valores Bancolombia S.A.	Renta Liquidez	13.486,9	0,16	5,96
Credicorp Capital S.A.	FONVAL - Única	4.023,3	0,16	5,93
Ultraserfinco S.A.	LIQUIDEZ - C1	4.604,3	0,14	5,92
Fiduciaria Corticolombiana S.A.	FIC Valor Plus I - TP4	35.019,3	0,15	5,92
Btg Pactual S.A.	Liquidez - Clase A	17.448,9	0,13	5,90



EDGAR JIMÉNEZ  
DOCENTE DE FINANZAS U. JORGE TADEO LOZANO

“Lo recomendable, tanto para quienes invertirán altos montos como bajos, es ver cómo invertir en renta fija y refugiarse en el dólar”.



MARIO ACOSTA  
GER. ESTRATEGIA DE ULTRASERFINCO

“El inversionista deberá poder mantener cierto nivel de diversificación lo que presenta un problema en los casos en que se tiene un monto bajo”.



BOSTON CONSULTING GROUP

Jean-Werner de T'Serclaes, senior partner y managing director de BCG, dijo estar tranquilo con el crecimiento de la firma en Bogotá.

## BOLSAS. TIENE SEIS AÑOS EN EL PAÍS

# Boston Consulting Group espera un crecimiento de 35% para final de 2018

BOGOTÁ. The Boston Consulting Group está cumpliendo seis años desde que decidió establecerse en Colombia, celebración que reciben con un crecimiento esperado de 35% para 2018, Jean-Werner, senior partner de la firma, habló con LR sobre su relación con el país.

sonas basadas en la ciudad; además ahora contamos con más de seis socios. Nos apalancamos también en todas las filiales que tenemos en nuestra región con un recorrido bueno y una base de clientes estable. Este año habremos crecido más de 35%.

## ¿En qué sectores están trabajando en el país?

Trabajamos en varios tipos de sectores tanto en el público como privado en actividades como el sector financiero, energético, bienes industriales, de consumo, telecomunicaciones y aerolíneas. Estamos muy involucrados además en el sector social. Uno de los factores de éxito es que en Colombia se valora muy la experiencia, eje importante de nosotros, más de 60% de nuestros negocios vienen de clientes que están con nosotros desde el principio.

## ¿Cómo ven el desarrollo del sector financiero local?

El sector está en un periodo muy interesante en Colombia con algunos retos en niveles de rentabilidad a pesar del crecimiento. Hay oportunidades de mejora y crecimiento muy relevante en simplificación. Los bancos están invirtiendo en tecnología, lo que tiene que traer inversión en ciberseguridad, un tema importante en la región.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

## ¿Cómo les ha ido en este tiempo en Colombia?

Nos ha ido muy bien en Bogotá en estos seis años, abrimos a finales de 2012 y ya tenemos una oficina con más de 70 per-

## Los datos de la entidad a nivel global

La firma cuenta con servicios de consultoría estratégica en más de 80 países, siendo reconocida por la creación de una matriz de crecimiento propia ajustable a compañías de todo tipo en la que la empresa puede analizar sus rentabilidades y estrategias con enfoque al marketing de la misma. En Colombia se ha destacado por hacer asesorías al sector financiero, entre otros. Jean Werner, senior partner y líder de la práctica de servicios financieros en la región, es experto en diseño de estrategias para clientes de rentas altas y de experiencias del cliente en el sector bancario.

## SEGUROS BOLIVAR S.A. Y EL FONDO DE EMPLEADOS DE SEGUROS BOLIVAR ADEBOL

### AVISA:

Que el pasado 15 de agosto de 2018, falleció en la ciudad de Pereira la señora CAROLINA MUÑOZ, identificada con la Cédula de Ciudadanía No. 1.112.766.141, quien era trabajadora de la empresa. Quienes creen tener derecho a la liquidación definitiva de salarios y prestaciones sociales, y demás derechos conexos, deben presentarse en la Avenida el Dorado No. 68 B 31 Piso 4, en el Departamento de Relaciones Laborales, dentro de los 30 días siguientes a la publicación de este aviso con el fin de acreditar ese derecho. **SEGUNDO AVISO.**

## día festivo

Ultraserfinco hace además una revisión sobre la decisión del Banco de la República de sustentar opciones “Put” para acumulación de reservas, lo que considera es “utilizado en la práctica como un seguro para compra de dólares por parte de entidades financieras, en un contexto de aumento de demanda de dólares”.

El petróleo vio leves caídas, por lo que la referencia Brent bajó US\$0,36, con lo cual llegaba a US\$83,80 por barril; mientras que el West Texas Intermediate perdió 0,13% y se transaba en US\$74,24 por unidad.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA  
avenegas@larepublica.com.co

## DÓLAR INTRADÍA



## \$3.045 PRECIO

DE CIERRE DE LA DIVISA EN SU OPERACIÓN 'NEX DAY'