

ALTA GERENCIA

EMPRESAS QUE TIENEN OFICINAS CON ZONAS PARA DESCANSAR Y JUGAR. P14-15

INDUSTRIA. SMURFIT KAPPA TIENE 2.700 CLIENTES EN EL MERCADO LOCAL

“Consumidor demanda productos sostenibles”

Alvaro José Henao
CEO DE SMURFIT KAPPA PARA CENTRAL CLÚSTER

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

Smurfit Kappa

TRANSPORTE. AEROMÉXICO, AEROLÍNEAS ARGENTINAS Y GOL RETIRARON 18 AVIONES

Crisis de Boeing eliminó 4.356 sillas en la región

La caída de una aeronave Boeing 737 Max 8 en Indonesia, que dejó como resultado la muerte de sus 157 ocupantes el pasado ocho de marzo, generó la inmovilización de este mo-

delo en más de una decena de países y la Unión Europea. Estados Unidos se rehusó a aplicar esta medida.

En Latinoamérica, Aeroméxico, Aerolíneas Argentinas y Gol

suman 18 de estos ejemplares que estarán retenidos en los hangares, lo que bajará la oferta en 4.356 asientos en varias rutas regionales que incluyen a Bogotá y Lima.

P10-11

BOEING 737 MAX 8 EN LA REGIÓN

En total, Boeing ha entregado 350 unidades a 46 aerolíneas en el mundo

Número de aviones

6 MÉXICO
Aeroméxico

7 BRASIL
Gol Airlines

5 ARGENTINA
Aerolíneas Argentinas

Fuente: Bloomberg

EDITORIAL

Más que otra misión cafetera, el problema requiere un nuevo modelo económico

El problema de los precios del café se ha vuelto cíclico por lo que requiere soluciones más drásticas. P2

GLOBOECONOMÍA

La UE somete a estudio a México y Argentina por paraísos fiscales

P12

ECONOMÍA

El precio del café en la Bolsa de Nueva York toca su peor nivel en 13 años

P3

OCIO

Tucurínca diseña silla tejida en cuero y plástico para las tiendas Louis Vuitton

P28

ÍNDICE

EDITORIAL	P2
ECONOMÍA	P3
EMPRESAS	P7
GLOBOECONOMÍA	P10
ALTA GERENCIA	P13
FINANZAS	P18
OCIO	P25
ANÁLISIS	P29
CAJA FUERTE	P32

APHRIA VENDERÁ MEDICAMENTOS DE CANNABIS

Jakob Ripshtein, presidente de Aphria, mencionó que esperan tener un laboratorio operando en el país para 2020. P8

Los créditos bancarios aún no seducen a los empresarios

A pesar de que la cartera de crédito continúa creciendo positivamente, la cartera comercial aún no presenta buenos resultados. De hecho, la Superintendencia Financiera dio a conocer en su informe del sistema que, en enero, los préstamos a las empresas se contrajeron 0,60% real anual. Las carteras de vivienda y consumo siguen siendo las jalonadoras de los créditos, con una variación real anual de 9,7% y 6,2%, respectivamente. El microcrédito, por su parte, registró un ligero crecimiento de 0,41% real anual. P18-19

LEA HOY

LULO, UN CULTIVO DE 100.000 TONELADAS AÑO

CINCO TIPS PARA DESINFECTAR LOS CORRALES



HACIENDA. EL CRECIMIENTO PASÓ DE 1,8% A 1,4%

Expertos no le creen a las explicaciones del Dane para corregir PIB de 2017

La revisión de 40 puntos básicos a la baja de la tasa de crecimiento del PIB de 2017 de 1,8% a 1,4% ha abierto la discusión sobre la revisión de datos

de la actividad económica. Para algunos, no solo llama la atención la magnitud del ajuste, sino que las explicaciones del Dane tampoco son suficientes. P4-5

FINANZAS

Ultralat tiene aval de la Superfinanciera

El CEO de la compañía, Juan Pablo Galán, comentó que su nueva firma se podrá promocionar en el país; además, haría parte de la adquisición de Credicorp. P19



Los empresarios no están pidiendo

BANCOS. DE ACUERDO CON LAS CIFRAS DEL SISTEMA FINANCIERO A ENERO, LA CARTERA COMERCIAL DECRECIÓ -0,60%, MIENTRAS QUE LA DE CONSUMO Y LA DE VIVIENDA SIGUIERON AL ALZA AL INICIO DE 2019



Jorge Castaño
Superintendente financiero

“El crecimiento de portafolio comercial se mantiene en terreno negativo. Sin embargo, la expectativa de reactivación empresarial impulsará su demanda”.



Edgar Jiménez
Profesor de la U. Tadeo Lozano

“Los indicadores de la calidad de la cartera de los bancos en el país son razonables, acordes con las condiciones económicas. No son para alarmarse”.



Escanee con su celular para ver el informe de la Superfinanciera

BOGOTÁ
A pesar de la mayor liquidez en la economía y de la estabilidad de la inflación dentro del rango meta del Banco de la República, los empresarios aún no recurren a los créditos ofrecidos por las entidades financieras. De hecho, según el más reciente informe de la actualidad del sistema financiero publicado por la Superintendencia Financiera, en enero, se registró una variación real anual de -0,60% en el crédito comercial.

Si se compara el saldo de esta cartera en enero de este año (\$243,54 billones) con el de enero del año pasado (\$237,52 billones), tuvo un aumento de \$6,02 billones. Pero si se compara con el saldo de diciembre de 2018 (\$247,59 billones), tuvo una reducción de \$4,05 billones.

Alfredo Barragán, profesor experto en banca de la Universidad de los Andes, destacó que la contracción en esta cartera se explica principalmente por la Ley de Financiamiento, un factor que frenó la inversión.

“Las empresas necesitan reglas de juego claras y estaban a la expectativa de qué ocurriría finalmente con el proyecto, ya que este fue modificado

en el Congreso. Como finalmente en la Ley se incluyó que les disminuyan los impuestos a las empresas, se espera que esto estimule el crédito comercial y que crezca más que el año pasado”, resaltó.

El superintendente financiero, **Jorge Castaño**, también señaló que aunque el portafolio comercial se mantiene en terreno negativo, “para 2019 la expectativa de reactivación empresarial seguramente im-

RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS BANCOS EN ENERO

Cifras en millones

BANCOS NACIONALES	Resultados del ejercicio acumulados año corrido enero 2019	Indicador de cartera tradicional diciembre 2018	Indicador de cartera tradicional enero 2019
BANCO POPULAR	\$27.666,5	2,5%	2,5%
BANCO AV VILLAS	\$14.302,3	3,1%	3,2%
COOPCENTRAL	\$650,4	3,0%	3,3%
BANCO MUNDO MUJER S.A.	\$6.888,2	4,1%	4,1%
BANCO W	\$5.174,1	4,2%	4,1%
BANCO DE OCCIDENTE	\$43.564,9	4,1%	4,3%
BANCO DE BOGOTÁ	\$242.310,9	4,2%	4,6%
BANCOLOMBIA	\$235.718,2	4,5%	4,6%
DAVIVIENDA	\$112.246,2	4,9%	5,1%
BANCAMÍA	\$3.405,5	5,5%	5,5%
BANCO FINANDINA	\$1.093,4	5,8%	5,9%
BANCO CAJA SOCIAL	\$19.479,7	5,8%	5,9%
BANCOOMEVA	\$3.543,4	5,8%	6,2%
BANCO COMPARTIR S.A.	\$1.055,2	8,3%	8,4%
TOTAL	\$717.099	4,4%	4,6%

BANCOS EXTRANJEROS

BANCOS EXTRANJEROS	Resultados del ejercicio acumulados año corrido enero 2019
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA	\$9,8
GNB SUDAMERIS	\$21.300,3
PROCREDIT	-\$669,5
ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.	\$16.998,5
BBVA	\$35.626,0
BANCO FALABELLA S.A.	\$7.359,7
SCOTIABANK COLPATRIA	\$13.018,3
BANCO PICHINCHA S.A.	\$820,9
BANCO MULTIBANK S.A.	-\$825,7
TOTAL	\$113.072,0

ASÍ SE COMPORTÓ LA CARTERA

	Ene-18	Dic-18
Cartera bruta	\$436.026.955	\$465.636.611
Comercial	\$237.517.852	\$247.588.411
Consumo	\$124.485.668	\$135.866.421
Vivienda	\$61.873.535	\$69.624.595
Microcrédito	\$12.149.910	\$12.557.183

Síganos en: **larepublica.co**
Con información sobre los efectos en la región de la crisis de Boeing.

pulsará la demanda de crédito en este segmento”.

A pesar del comportamiento de la cartera de crédito, la cartera total, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA) continúa creciendo positivamente, pues presentó un aumento real anual de 2,83%, es decir que el saldo del primer mes de este año fue \$462,50 billones.

De estos, \$70,01 billones corresponden a la cartera de vivienda, que registró el mayor crecimiento con una variación real anual de 9,7% (\$8,1 billones). Por su parte, la cartera de consumo fue la segunda que más creció, con una variación real anual de 6,2% (\$11,9 billones) y logró un saldo de \$136,4 billones.

“El inicio de año continúa mostrando que los hogares siguen impulsando la dinámica de cartera en el portafolio de consumo y vivienda”, mencionó **Castaño**.

La modalidad de microcrédito se mantuvo prácticamente igual, pues la variación real anual fue de 0,41%, por lo que logró un saldo de \$12,58 billones. Sin embargo, **Leonor**

Melo, presidenta del Banco Mundo Mujer se muestra optimista para este año.

“Podemos decir que la etapa de expectativa ya pasó, así que los microempresarios y emprendedores ya vuelven a reactivar sus negocios. Con esta mayor confianza en el sector, creemos que el microcrédito tendrá un mayor crecimiento”, señaló.

LAS CARTERAS DE LOS BANCOS

Banco Popular, **AV Villas** y **Coopcentral** lideran el listado de los bancos nacionales con la cartera más sana en enero, pues tienen un indicador de cartera tradicional de 2,5%, 3,2% y 3,3%, respectivamente.

En cuanto a los bancos extranjeros, la mejor cartera la tienen **Banco Santander** (0,6%), **GNB Sudameris** (1,9%) y **Procredit** (4%).

Cabe mencionar que este indicador es el cociente de la cartera y leasing vencido entre la cartera y leasing bruto. En esta, la cartera vencida de vivienda, en el plazo de uno a cuatro meses, solo incluye las cuotas vencidas y el capital no incluido en la cuotas de uno a cuatro meses se considera vigente.

De acuerdo con las cifras difundidas por la Superfinancie-

ra, el indicador de cartera tradicional para los bancos nacionales es 4,6%, mientras que el de los bancos nacionales es 4,4%. En ambos casos, el indicador estuvo 0,2 puntos porcentuales por encima del resultado de diciembre.

Edgar Jiménez, profesor de la especialización en Gerencia Financiera de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, mencionó que estos datos no son las mejores cifras pero no es para alarmarse, pues el sector va por buen camino.

“Este indicador está de acuerdo con las condiciones económicas del país. No es la mejor cifra para la cartera, pero ya se empieza a ver una cartera más sana. Se debe trabajar para que este indicador se ubique por debajo de 4%”, dijo.

Para el Superfinanciero, este dato muestra que la cartera se tiene bajo control, lo que es positivo para el país porque esta es “el principal activo de los bancos y el principal respaldo de los ahorros de los colombianos. Un indicador de cartera vencida controlado permite una mayor estabilidad en el sistema financiero”.

Cabe mencionar que con el propósito de mejorar la calidad de este rubro, los últimos doce

BOGOTÁ MEJOR PARA TODOS

LA SECRETARÍA DISTRITAL DE PLANEACIÓN INFORMA:

Que está en trámite de legalización urbanística el siguiente barrio, para que las personas enunciadas y todas aquellas que tengan interés en la actuación, puedan formar parte y hacer valer sus derechos, de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo V del Título III del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo; y en los artículos 2.2.6.5.2.2 del Decreto Nacional 1077 de 2015; 458 del Decreto Distrital 190 de 2004 (Compilación POT) y el Decreto Distrital 476 de 2015.

DESARROLLO	UPZ	LOCALIDAD	PROPIETARIOS, INTERESADOS, RESPONSABLES
NUEVA LITUANIA	74 - Engativá	10 Engativá	FLOR ALBA CRUZ CIFUENTES, ALVARO SÁNCHEZ ROJAS, NOEL BAQUERO CIFUENTES, ARMANDO ESPINOSA ALEJO, ISIDRO MUÑOZ LÓPEZ

Para efectos de hacerse parte en el trámite enunciado, los interesados pueden consultar los documentos y planos, así como dirigir su comunicación escrita a la Dirección de Legalización y Mejoramiento Integral de Barrios de la Subsecretaría de Planeación Territorial de la Secretaría Distrital de Planeación ubicada en la Avenida Carrera 30 No. 25 - 90 Piso 13 del Centro Administrativo Distrital.

WORLD SALES FORUM
FORO MUNDIAL DE VENTAS
11^{va} Edición

PACO SOSA
España

SALES 3.0

GRAND HYATT BOGOTÁ
21 DE MARZO DEL 2019

RECIBA UN INCREÍBLE DESCUENTO EN SUS ENTRADAS al registrarse por nuestra línea telefónica

(1) 744 00 24 **BOGOTÁ**

América Empresarial
13 años generándonos valor

Corrier Oficial

Media Partner

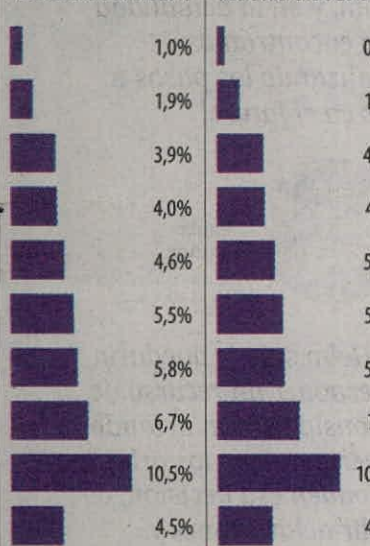
Aerolínea Oficial

Aliado

Patrocina **SAP® Customer Experience**

crédito

Indicador de cartera tradicional diciembre 2018



Ene-19	Variación real anual Ene-19
\$462.501.269	6,44%
\$243.536.158	-0,60%
\$136.370.096	6,20%
\$70.011.174	9,70%
\$12.583.841	0,41%

Fuente: Superfinanciera
Gráfico: LR-ER

Activos totales del sistema llegaron a \$1.724,7 billones al inicio del año

Para el primer mes del año los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1.724,7 billones, una cifra que supera en \$140,5 billones los activos alcanzados en enero del año anterior y en \$9,2 billones los de diciembre. Los establecimientos de crédito lograron activos por \$657,1 billones, mientras las fiduciarias alcanzaron \$537,2 billones, siendo estos dos los sectores con cifras mayores, pues entre ambos logran 69,2% de los activos totales. El crecimiento real anual del sistema financiero fue de 4,7%.

2,83%

FUE EL CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CARTERA DE CRÉDITOS. ESTE SE EXPLICÓ PRINCIPALMENTE POR VIVIENDA Y CONSUMO.

meses la estrategia de gestión de la cartera se concentró en originar créditos en sectores o deudores con mejor perfil crediticio, a través de productos menos riesgosos como libranzas para la cartera de consumo.

"Igualmente, sobre los créditos vigentes se establecieron normas para gestionar las moras tempranas sobre los deudores con viabilidad financiera, permitiéndoles ajustar las características de sus créditos a la nueva realidad económica derivada del ajuste en el ciclo económico", señaló el Superintendente Financiero.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

BOLSAS. LA FIRMA, QUE SERÁ COMPRADA POR CREDICORP, INICIA GIRA NACIONAL

Ultralat puede promocionar servicios tras el aval de la Superfinanciera

BOGOTÁ



Luis Miguel González
Presidente de Credicorp Capital

Ultralat Group, firma que pertenece a Ultraserfinco y opera en Estados Unidos bajo sus marcas Ultralat Capital Markets y Ultraadvisors LLC, obtuvo la aprobación de la Superintendencia Financiera para que sus productos puedan ser promocionados desde las oficinas en Colombia, a través de un contrato de corresponsalia con Ultraserfinco. Juan Pablo Galán, CEO de la firma, habló con LR sobre los avances y la adquisición de las compañías por parte de Credicorp Capital.

"Estamos juntando dos equipos que son líderes del mercado. Pretendemos que al reforzar y buscar esas sinergias, nos consolidemos en ese liderazgo en el sector".

21%

CRECIMIENTO DE CLIENTES DE ULTRALAT DURANTE 2018, SUS ACTIVOS ADMINISTRADOS CRECIERON 12% FRENTE A 2017.

¿En términos contables qué logros han tenido?

Nuestros activos administrados promedio crecieron 12% de 2017 a 2018, en cuanto a nuevos clientes el crecimiento fue cercano a 21%. El mayor logro de 2018 fue la puesta en marcha del multi-family office, que es como comúnmente se está denominando en el mercado los servicios que ofrece el RIA. Tenemos unas metas ambiciosas, con el anuncio de adquisición de Ultraserfinco por parte de Credicorp Capital seguramente tendremos que recalcular al alza.

¿Cómo funciona Ultraadvisors LLC? y ¿qué posibilidades permite a los clientes?

Ultralat Investment Advisors es la nueva compañía de Ultralat Group. Es lo que se conoce en EE.UU. como un RIA, o registered investment advisor. Esta compañía se enfoca en asesoría integral de los patrimonios de familias e instituciones, bajo herramientas robustas de consolidación de información.

¿Cómo les fue en 2018?

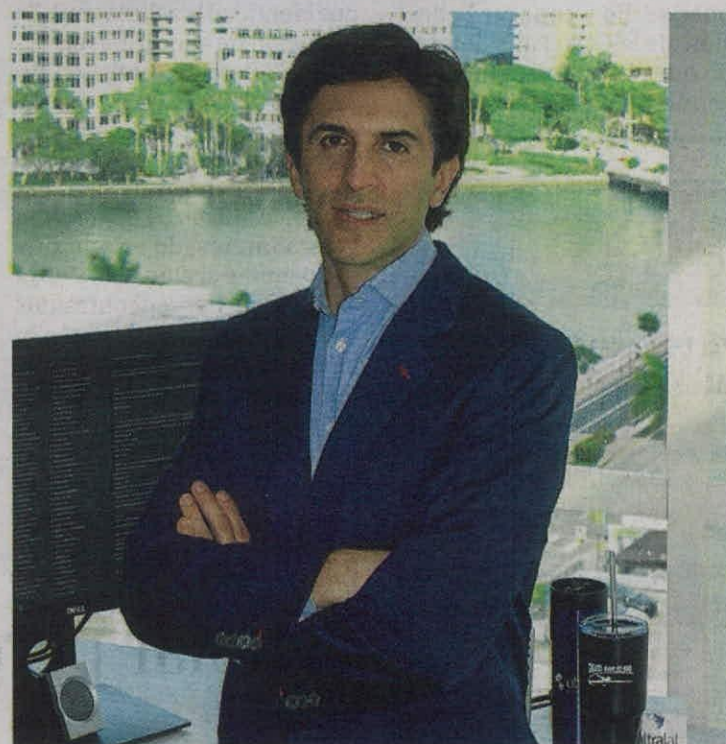
Fue el año de inicio del negocio de asesoría en Miami, con muy buenas perspectivas. El negocio transaccional no fue tan bueno como el año antepasado debido a una desvalorización generalizada de los activos financieros a nivel global.

¿Cómo se integra la operación de la nueva firma a nivel local?

A comienzos de este año obtuvimos autorización de la Superfinanciera para poder promocionar los servicios de Ultralat Investment Advisor en Colombia a través de nuestra oficina de representación y de la corresponsalia que tenemos con Ultraserfinco.

¿Cómo y cuándo se hará esa promoción en Colombia?

Iniciamos gira la próxima semana con una serie de eventos y reuniones con clientes potenciales para presentarles esta nueva línea de asesoría que ofrece Ultralat con un mayor acompañamiento en sus inversiones internacionales. La gira la haremos en Bogotá, Medellín, Cali, Bucaramanga, Cartagena y Barranquilla, ciudades en donde Ultraserfinco está.



Juan Pablo Galán, CEO de Ultralat Group, dijo que la tarea de crecimiento independiente de consolidación continúa con la compra.

Con la adquisición de Ultraserfinco por Credicorp, ¿ustedes quedan como una entidad de la empresa adquirida o una firma independiente?

Ultralat hace parte de la transacción; con la adquisición de Ultraserfinco, Credicorp Capital también adquiriría Ultralat. La fecha de cierre de la adquisición seguramente va a tardar varios meses mientras se obtienen las diferentes autorizaciones regulatorias en Colombia y Estados Unidos.

¿Qué pasará con los clientes?

Los clientes son los grandes beneficiados en esta operación. Una vez se reciban aprobaciones de los reguladores, con la integración de los negocios los clientes de ambas compañías podrán recibir una mayor oferta de valor, lo que ayudará a potenciar y fortalecer la relación que tenemos con ellos.

¿Qué gana Credicorp con el posicionamiento de Ultralat y Ultraadvisors en EE.UU.?

Nos han manifestado que Ultralat les permite expandir su oferta internacional para clientes latinoamericanos, donde ya tienen una casa de bolsa en Panamá, un banco en Cayman y un broker dealer en Miami.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
@andresvenegasl



Asomicrofinanzas

María Clara Hoyos, presidente del gremio, será la encargada de cerrar el foro que comienza hoy.

La cartera de microcréditos alcanzó \$14,56 billones el año pasado

BOGOTÁ

Un informe de Asomicrofinanzas mostró que las empresas de créditos de bajos montos tuvieron un buen año en 2018, pues su cartera llegó hasta \$14,56 billones, lo que mostró un incremento de 3,5% si se compara con el año anterior.

Así mismo la cifra de desembolsos alcanzó \$9,8 billones al subir \$91.000 millones.

"Si se mira por grupos de entidades dedicadas a esta actividad financiera, el conjunto de los bancos y compañías de financiamiento aportó 80% de los desembolsos realizados por el agregado de las entidades durante 2018, aumentando sus colocaciones en 0,3% frente a 2017; por su parte, las instituciones microfinancieras, participaron con 16,5% del monto total desembolsado en 2018, registrando un crecimiento anual de 4,7%", explicó María Clara Hoyos, presidente ejecutiva de Asomicrofinanzas.

Los resultados se debatirán en el 11 Foro de Asomicrofinanzas que tendrá lugar hoy en el Metropolitan Club de Bogotá, evento en el que se discutirá la importancia de la productividad en la microempresa.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
@andresvenegasl

\$9,8

BILLONES, CIFRA TOTAL DE DESEMBOLSOS LOGRADA EL AÑO PASADO, UN AUMENTO DE \$91.000 MILLONES FRENTE A 2017.

POSITIVA
Compañía de Seguros S.A.

Positiva Compañía de Seguros S.A. informa que el señor **JOSÉ DEL CARMEN PARDO GARCÍA** identificado con la c.c. N° 19423958, Pensionado de POSITIVA por riesgos laborales, falleció el día 04/01/2019.

Que **DORÍA LIDIA RINCÓN SÁNCHEZ** identificada con c.c. N° 41649258 solicita el reconocimiento de la sustitución pensional en calidad de compañera.

En consecuencia, las personas que consideren ser titulares de igual o mayor derecho, deberán presentarse en la Avenida 19 No. 143 - 30 en la ciudad de Bogotá o en la oficina más cercana de **POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.** a su domicilio para cumplir con este requisito, dentro de los treinta días siguientes a la publicación del presente aviso, debidamente identificados, para diligenciar el formulario respectivo y aportar pruebas en que se fundamente, así como las conducentes a desconocer los derechos de los demás beneficiarios.

ÚNICO AVISO - MARZO 2019

POSITIVA
Compañía de Seguros S.A.

Positiva Compañía de Seguros S.A. informa que el señor **CESAR AUGUSTO OSPINO CASTILLA** identificado con la c.c. N° 72199078, Pensionado de POSITIVA por riesgos laborales, falleció el día 22/01/2019.

Que **NELLY SOFÍA DONADO MERCADO** identificada con c.c. No. 1143230625, solicita el reconocimiento de la sustitución pensional en calidad de compañera.

En consecuencia, las personas que consideren ser titulares de igual o mayor derecho, deberán presentarse en la Avenida 19 No. 143 - 30 en la ciudad de Bogotá o en la oficina más cercana de **POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.** a su domicilio para cumplir con este requisito, dentro de los treinta días siguientes a la publicación del presente aviso, debidamente identificados, para diligenciar el formulario respectivo y aportar pruebas en que se fundamente, así como las conducentes a desconocer los derechos de los demás beneficiarios.

ÚNICO AVISO - MARZO 2019