

Estos son los cobros que hacen

BOLSAS. DEFINIR LOS PLAZOS EN LOS QUE SU INTERMEDIARIO REALICE EL COBRO POR COMISIONES ES CLAVE PARA SU INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE. HAY UNAS QUE COBRAN DESDE \$50.000 AL AÑO



Jorge Castaño
Superintendente Financiero

“La Superintendencia Financiera ha adoptado medidas como la de microinversionistas para tratar de reducir los costos de administración en depósitos de valores”.



Sebastián Gallego
Analista de mercado de capitales Credicorp

“Invertir en acciones sigue siendo más rentable que hacerlo en un CDT, las inversiones en renta variable local se ven bien para este año, las acciones pueden crecer”.

BOGOTÁ
Comienza la temporada de pago de dividendos y muchos inversionistas están teniendo en cuenta los pagos que ofrece cada emisor de acuerdo a sus rendimientos para saber en dónde invertir. Pero además, un factor clave a la hora de decidir sus objetivos de inversión en bolsa está en saber cuál firma comisionista acompañará su proceso, en lo que la periodicidad de los cobros es relevante.

De acuerdo con un sondeo realizado por LR, entre las firmas que realizan cobros anuales se encuentran varias posibilidades, pues los montos pueden ir desde \$11.900 hasta \$130.900.

En este punto, como en los otros tipos de cobro, se debe tener en cuenta que la tarifa dependerá tanto de su perfil de inversión como de los montos y destinos de la misma, así algunas firmas podrían cobrarle algún porcentaje extra sobre el pago de dividendos o sobre cada operación que planea hacer.

Davienda Corredores, por ejemplo, ofrece un servicio de cobro anual por \$50.000 por la administración de su portafolio, mientras que *Alianza Valores* tiene gran variedad de planes a la medida que pueden ir desde \$11.900 hasta \$130.900 en pagos anuales.

Por su parte, hay otras firmas que realizan el cobro de comisiones de forma trimestral, con lo que al año se deben realizar

\$11.900

COBRO MÍNIMO ANUAL EN FIRMAS REVISADAS, LO TIENE ALIANZA VALORES PARA UNO DE SUS PLANES DE ADMINISTRACIÓN.

Ecopetrol, entre las de mejor dividendo

Entre las firmas del Colcap que entregan un mejor dividendo sobresalen *Ecopetrol* (7,1%), *Corficolombiana* (6,63%) y *GEB* (6,27%). **Sebastián Gallego**, analista de mercado de capitales de *Credicorp*, resaltó que independiente de los costos, el mercado de renta variable es una buena posibilidad de inversión a nivel local para el año, entregando rendimientos superiores a los CDT, alternativa acostumbrada por los colombianos. El experto dijo que por el lado negativo sobresale *Grupo Sura* con bajos dividendos, aún cuando las acciones del *GEA* suelen entregarlos bajos.

cuatro pagos. Entre estas firmas están *Credicorp Capital* que cobra \$52.082 en ese periodo; *Adcap Colombia* con una tarifa de \$45.000 en el mismo periodo; *Global Securities*, que pese a estar inactiva entra en la cuenta pues es quien administraba el portafolio de cerca de 100.000 accionistas de *Ecopetrol*, cobrando \$37.000 trimestralmente; y *Valores Bancolombia* con una cuota de \$29.400.

Entre tanto, si su preferencia es que los plazos de pago sean mensuales, *Afinle* ofrece la administración de su patrimonio por \$16.000, mientras que *Casa de Bolsa* y *Ultraserfinco* le cobran \$15.000 mensuales.

45%

DISMINUCIÓN DE LOS COSTOS DE COMISIÓN ESPERADA POR EL SUPERVISOR PARA LOS MICROINVERSIONISTAS.

Siganos en:
www.larepublica.com
Con el mapa de distribución de energía en el país para este año.

LR
Andrés Moreno, analista bursátil, resaltó que antes de elegir con qué firma transar sus operaciones se debe definir en qué acciones destinará su dinero, pues “una de las mayores quejas en el sector es que gran cantidad de los recursos que se obtienen van a las firmas comisionistas”.

Para esto será clave revisar el histórico del yield que ofrecen las diferentes acciones; es decir, la relación entre los precios de dividendos por acción repartidos y el precio del título.

DIVIDENDOS QUE ENTREGARÁN LOS EMISORES

Emisor	Dividendo actual	Dividendo Yield
Mineros	\$162	8,1%
Ecopetrol	\$225	7,1%
Banco Popular	\$19	6,91%
Promigas	\$355	6,83%
Corficolombiana	\$1.658	6,63%
GEB	\$130	6,27%
Banco de Bogotá	\$3.840	5,65%
Grupo Aval	\$60	5%
Banco de Occidente	\$1.860	4,86%
BVC	\$550	4,82%
El Cóndor	\$53	4,77%
Celsia	\$184	4,22%
Terpel	\$369	3,95%
ISA	\$552	3,86%
Cemargos	\$242	3,06%
Bancolombia	\$1.092	3%
Avianca Holdings	\$50	2,9%
Grupo Bolívar	\$1.333	2,59%
Grupo Nutresa	\$612	2,31%
Grupo Éxito	\$312	2,19%
Banco Davivienda	\$840	2,15%
Grupo Argos	\$350	1,94%
Grupo Sura	\$550	1,58%

Fuente: Davivienda Corredores - Superintendencia Financiera - Sondeo LR / Gráfico: LR - AG

de administración en los depósitos de valores.

Así por ejemplo, una persona que tenga 1.000 acciones en *Ecopetrol* recibe en dividendos \$225.000 este año, lo que implicaría que si el costo total anual de la comisión es de \$148.000 (pagando \$37.000 trimestral), la ganancia es de \$77.000.

Ante esta posibilidad, que es una de las quejas de la asamblea de accionistas de *Ecopetrol*, como en otras firmas, la *Superintendencia Financiera* ha adoptado medidas como la categoría de microinversionistas, que trata de reducir los costos

Frente al caso, **Jorge Castaño**, superintendente financiero, comentó que revisarán el efecto de la medida en la asamblea de *Ecopetrol*, “donde la expectativa no es que solamente se reciban más dividendos por las utilidades que ha generado la compañía, sino que el costo asociado a la administración en los intermediarios de valores de esas acciones también se reduzca”, por lo que espera una caída de 40% o 45%.

Una decepción para los inversionistas

Los inversionistas esperaban que el informe de empleos proporcionara más pistas sobre el estado de la economía más grande del mundo y se sorprendieron al enterarse que el aumento de las nóminas no agrícolas de EE.UU. había sido de 20.000 el mes pasado, quedando muy por debajo de las estimaciones de 180.000. La noticia se produjo después de que el *BCE* ofreciera nuevos estímulos al rebajar las perspectivas para la eurozona.

BOLSAS. RENDIMIENTOS DEL TESORO CAYERON A MÍNIMOS DE DOS MESES

Bolsa de EE.UU. tuvo su peor semana

NUEVA YORK
Las acciones de Estados Unidos cayeron con el dólar tras un informe que reveló que la contratación fue la más débil en más de un año, mientras que las ganancias salariales fueron las más rápidas en la expansión.

El índice S&P 500 cerró ligeramente a la baja por quinta caída consecutiva y la peor semana del año, y los rendimientos del Tesoro cayeron a un mínimo de dos meses en medio de la preocupación de que el mercado laboral está comenzando a

ralentizarse. El índice Stoxx Europe 600 tuvo su mayor caída en un mes después de que cayeron las acciones asiáticas.

El euro subió después de cerrar en su nivel más bajo desde 2017.

BLOOMBERG

“Jyomind internacional En liquidación informa que actualmente se encuentra en disolución, El liquidador sera el Señor **David Sanchez** quien podrá ser notificado en el correo electrónico Jyomindliquidacion@gmail.com”

WORLD SALES FORUM
FORO MUNDIAL DE VENTAS
11ª Edición

SERGI RAMO
España

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
15 años generando valor

Currier Oficial

Media Partner

Aerolínea Oficial

Aliado

Patrocina **SAP® Customer Experience**

Las comisionistas

Dividendo anterior	Variación anual
\$156	3,8%
\$89	152,8%
\$9	122,2%
\$414	-14,3%
\$500	231,6%
\$115	13%
\$3.240	18,5%
\$48	25%
\$1.680	10,7%
\$1.000	N/A
\$51	2,9%
\$170	8,2%
\$538	-31,5%
\$542	1,8%
\$228	6,1%
\$1.020	7,1%
\$99	-49,3%
\$1.136	17,3%
\$566	8,1%
\$243	28,4%
\$800	5,0%
\$328	6,7%
\$518	6,2%

Cobros por administración en comisionistas

Cobro mensual	Cobro trimestral	Cobro anual
Afin \$16.000	Credicorp Capital \$52.082	Alianza Valores Desde \$11.900 hasta \$130.900
Casa de Bolsa \$15.000	Adcap Colombia \$45.000	Corredores Davivienda \$50.000
Ultraserfinco \$15.000	Global Securities \$37.000	
	Valores Bancolombia \$29.400	

Esta disposición hace que las comisionistas no deban actualizar constantemente la información de los clientes que tienen baja operación, por el contrario, este proceso es necesario solo cuando el inversionista va a operar, disminuyendo los costos de actualización.

Esta medida la tomó la *Superfinanciera* a finales de 2018, por lo que los costos señalados para las firmas comisionistas mencionadas pueden haber cambiado en ajuste a la circular externa 023.

Jaime Humberto López, presidente de *Asobolsa*, resaltó que las firmas comisionistas "lo que hacen es trasladar los costos" por lo que si hay una estructura muy compleja en la cadena de costos estos se aumentan. Sin embargo, añadió que en eso están trabajando los diferentes actores del mercado en la *Misión de Mercado de Capitales*.

El director del *Observatorio del Mercado de Capitales* de la *Universidad Jorge Tadeo Lozano*, **Edgar Jiménez**, subrayó que siempre existirán estos costos

de operación pues es necesaria la intermediación, sin embargo, "en Colombia son muy altos, primero porque se obliga a las comisionistas a incurrir en gastos innecesarios y segundo, porque el mercado es muy pequeño y los costos se distribuyen entre pocos inversionistas".

Los fondos de inversión colectiva se han convertido en una solución al problema de los precios, sin embargo, según analistas, podrían restar liquidez.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA @andresvenegas1

BANCOS. DARÁN CRÉDITOS A COMUNIDADES

Banco Agrario y Gran Tierra hicieron alianza

BOGOTÁ
En una iniciativa para promover la inclusión financiera en las comunidades del país, el *Banco Agrario* y la petrolera canadiense *Gran Tierra Energy* hicieron el lanzamiento de un convenio de cooperación, que busca apoyar con crédito a las comunidades que realizan proyectos productivos con el acompañamiento de esta firma en Mocoa, Putumayo.

El acuerdo se selló el viernes pasado en un evento que tuvo como sede el Centro Experimental Amazónica, ubicado en esa zona del país, y que contó con la presencia de **Andrés Valencia Pinzón**; el embajador de Canadá, **Marcel Lebleu**; el presi-

dente de *Gran Tierra Energy* de Colombia, **Manuel Buitrago Vives** y el presidente del *Banco Agrario*, **Francisco Mejía Sendoya**, quienes además estuvieron acompañados por la gobernadora del Putumayo, **Sorrel Aroca** y el director de *Corpoamazonia*, **Alexander Mejía**.

"Una de las grandes metas del Gobierno es generar instrumentos y mecanismos que le brinden acceso al crédito a todos los productores del sector. Esto traerá equidad al campo colombiano", indicó el ministro **Valencia**.

Al respecto, **Mejía**, dijo que "nuestros asesores móviles atenderán a los beneficiarios de estos programas, no solo con



Francisco Mejía, presidente del Banco Agrario, dijo que asesorarán en microfinanzas.

crédito para pequeños productores agropecuarios, sino con microfinanzas rurales y urbanas, así como los demás productos y servicios de nuestro portafolio". Con esto, esperan que haya más personas bancarizadas en la zona.

GABRIEL FORERO OLIVEROS gforero@larepublica.com.co

BOLSAS. GANANCIA SE VERÍA A MEDIANO PLAZO

La compra de activos de Enertolima beneficiará la acción de Celsia

BOGOTÁ. Al cierre del mercado de la semana pasada se conoció que *Celsia*, a través de *Epsa*, compró los activos de *Enertolima*, con lo que alcanzará un millón de clientes en comercialización.

La reacción de la acción en bolsa cuando se supo el anuncio presentó una leve caída que luego recuperó, y cerró apenas \$5 por encima del precio que mantuvo durante toda la semana anterior, de \$4.360.

Sin embargo, los analistas ya han puesto el ojo sobre las consecuencias que la adquisición podría tener sobre la especie de *Celsia*, la cual revisan con cautela en diferentes plazos.

El director de renta variable de *Ultraserfinco*, **Carlos Rodríguez**, comentó que en principio la firma califica como neutra la adquisición, en cuanto al costo que podría significarle a *Celsia*, explicando que el precio de la transacción, que es de \$1,68 billones, es un valor justo.

Rodríguez explicó que en el mediando y largo plazo la transacción será positiva, sin embargo, esto dependerá de la eficiencia que logre *Enertolima* bajo la administración de *Epsa*, pues "la compañía que están

comprando tiene unos indicadores que están por debajo de los que tiene *Epsa*, pero si los llevan hasta allí, en el mediano plazo se verá representado de forma positiva en la acción".

Las acciones de *Grupo Argos* (una ordinaria y una preferencial) también podrían recibir el impacto, pues *Celsia* es 52,93% del grupo empresarial.

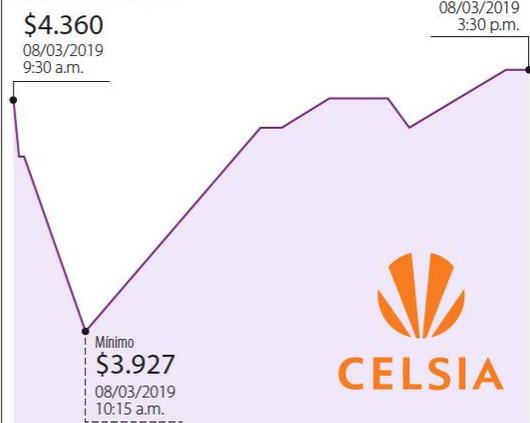
Javier Alzate, CEO de *Edubrsátil*, resaltó que aquí es clave la forma como se pague la compra, lo que podría definir una reacción negativa en principio para luego crecer.

La firma anunció que combinará recursos conseguidos por medio de una emisión de bonos en el mercado de capitales colombiano así como de optimizaciones del portafolio de activos que opera.

Para la emisión de bonos, la junta directiva autorizó los trámites necesarios ante la *Superfinanciera* para aumentar el cupo del programa de emisión y colocación de papeles comerciales y bonos ordinarios de *Epsa* por \$1,1 billones adicionales, así el monto total del programa sería de \$2 billones.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA @andresvenegas1

ASÍ LE FUE A LA ACCIÓN DE CELSIA EL DÍA DEL NEGOCIO



Fuente: Bloomberg

Gráfico: LR-ER

Los detalles de la compra de Epsa

La compra, que se hizo a través de *Epsa*, incluye 400.000 clientes, que se suman a 600.000 que ya tenía la empresa, con lo que la organización completa más de un millón de clientes. Además "incrementará la energía comercializada en cerca de 994 GWh año, un 46% más que en la actualidad e incorpora cerca de 250 colaboradores a la organización", según explicó la firma. Con esta adquisición *Celsia* seguirá ampliándose en el mercado de energía del país donde ya tiene la mayoría de acciones de *Cetsa* y 61,27% de *Epsa*; empresas que operan en el Valle del Cauca.



Carlos Rodríguez
Gerente de renta variable de Ultraserfinco

"Creemos que el impacto de la transacción será neutral en el corto plazo y positiva en el mediano y largo, aunque dependerá de la eficiencia que tenga *Enertolima* bajo la gestión de *Epsa*".