

Editado por: Carlos Rodríguez Salcedo crodriguez@larepublica.com.co

Mercado bursátil perdió 35.595

BOLSAS. ENTRE LOS MOTIVOS POR LOS QUE SE RETIRAN LAS PERSONAS NATURALES ESTÁN LA MIGRACIÓN HACIA LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA Y LOS ALTOS COSTOS DE COMISIONISTAS



Andrés Moreno
Analista bursátil

“Las personas han perdido interés en este mercado, porque las comisiones para vender, comprar y por administrar son altas para los pequeños accionistas”.



Carlos Rodríguez
Director de renta variable Ultraserfinco

“Una de las principales consecuencias de que disminuyan los inversionistas es que se pierde liquidez. Las acciones las tienen las AFP y los extranjeros”.

508.062

ACCIONISTAS HAN SALIDO DEL MERCADO ACCIONARIO DESDE 2011. ESTO REPRESENTA 50% DE LOS QUE ESTABAN A LA FECHA.

Siganos en: www.larepublica.co
Con las empresas que lideran la producción de papel higiénico en el país.

BOGOTÁ
Desde hace ocho años, en el mercado de valores se viene presentando una pérdida constante de accionistas por distintos factores. Al cierre del año pasado, se retiraron 6,5% de los que estaban en dicha plaza a finales de 2018, es decir 35.595 inversionistas.

Este fue uno de los hallazgos del analista bursátil **Andrés Moreno**, quien realizó un informe sobre los accionistas en la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* con base en las cifras reportadas a la *Superintendencia Financiera*.

En este también resaltó que, desde 2012, la *Bolsa* ha perdido 50% de sus inversionistas, pues en diciembre de 2011, cuando registró el mayor número de accionistas, había 1,01 millones, mientras que en el mismo mes de 2019 quedaban 510.547.

“Por este éxodo es que el mercado se ve tan ilíquido y ha perdido tanta profundidad”, explicó el analista.

De hecho, del número de accionistas en *Bolsa* que cerraron 2019, la mayoría se concentró en *Ecopetrol*, que con 260.862 contó con 52%; en *Grupo Aval*, que entre las especies ordinarias y preferenciales sumó 63.758 inversionistas (12,7%), y en *Bancolombia*, que con acciones ordinarias y preferenciales registró 28.481 (5,7%).

Igualmente, **Carlos Rodríguez**, director de renta variable de *Ultraserfinco*, destacó que una de las consecuencias de esta tendencia es que las administradoras de fondos de pensiones (AFP) y los extranjeros

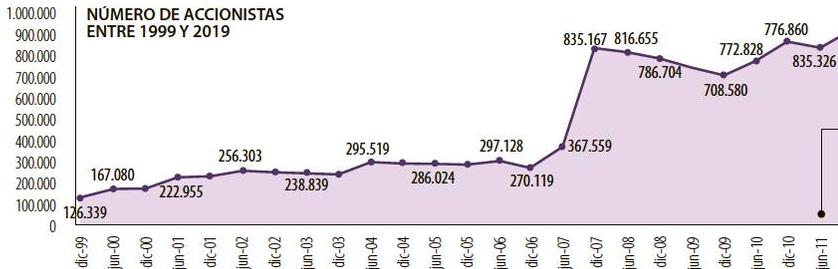
están concentrando la mayoría de las especies en circulación.

En diciembre de 2019, las personas naturales ocuparon el cuarto lugar de participación en volumen en la compra de acciones a través de la *BVC*, con \$270.906 millones y 12,3% de participación en el mercado. El primer lugar se lo llevaron los inversionistas extranjeros, con \$824.323 millones (37,4%), y el segundo fue para las AFP, con \$368.460 millones (16,7%).

Por el lado de las ventas de acciones en el último mes del año pasado, los extranjeros fueron

ACCIONISTAS DEL SECTOR FINANCIERO

NÚMERO DE ACCIONISTAS ENTRE 1999 Y 2019



RANKING DE ACCIONISTAS EN LOS EMISORES DE ALTA Y MEDIA LIQUIDEZ

| Rango | Emisor | Diciembre de 2018 | Diciembre de 2019 | Número de accionistas que salieron | Variación |
|-------|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-----------|
| 1 | Éxito | 9.627 | 4.827 | -4.800 | -49,86% |
| 2 | GEB | 7.249 | 6.176 | -1.073 | -14,80% |
| 3 | Preferencial Bancolombia | 23.727 | 20.555 | -3.172 | -13,37% |
| 4 | Canacol | 1.687 | 1.463 | -224 | -13,28% |
| 5 | Avianca | 10.533 | 9.373 | -1.160 | -11,01% |
| 6 | Preferencial Davivienda | 16.011 | 14.461 | -1.550 | -9,68% |
| 7 | BVC | 769 | 701 | -68 | -8,84% |
| 8 | Corficolombiana | 4.969 | 4.540 | -429 | -8,63% |
| 9 | Grupo Argos | 5.730 | 5.284 | -446 | -7,78% |
| 10 | ISA | 27.380 | 25.454 | -1.926 | -7,03% |

nuevamente los que movieron mayor volumen, con \$1,04 billones (47,3% de participación).

En segundo lugar se ubicaron las sociedades comisionistas de *Bolsa*, que vendieron \$399.965 millones (18,2%); mientras que en tercer lugar quedaron las personas naturales, que vendieron \$259.693 millones (11,8%).

Una de las razones por la que los pequeños inversionistas se han ido retirado del mercado accionario son los altos costos, por lo que la inversión puede resultar poco rentable. En este mercado no solo se pagan comisio-

nes por vender y comprar especies, sino que también hay de manejo de valores.

Cabe mencionar que las tarifas de las comisiones no están reguladas, sino que cada firma las fija según sus costos y su parecer. Los cobros por transacción dependerán tanto del perfil del inversionista como del monto de la operación, aunque las comisionistas suelen tener una comisión mínima y una comisión máxima.

De acuerdo con un sondeo realizado por *LR* hace un par de meses, la comisión más baja por

operación con asesor es de \$119.000.

Para **Moreno**, otra de las razones por la que se retiran las personas naturales de la *Bolsa* es porque hace falta educación financiera.

“Así como salen personas, porque por ejemplo la especie que tienen llegó a máximos, deberían entrar nuevos accionistas. Sin embargo, las personas del común no entienden cómo opera el mercado ni saben cómo acceder”, mencionó.

El analista también agregó que el acceso también se dificultó

BOLSAS. ENTIDADES DE SISTEMA FINANCIERO TELETRABAJAN

El monto negociado en el mercado de renta fija ha caído 47%

BOGOTÁ
Ante la emergencia económica generada por el Covid-19, el *Autorregulador del Mercado de Valores (AMV)* realizó una encuesta entre 45 entidades del sistema financiero, que representan 45% de las autorreguladas, para determinar cómo estaba operando el mercado colombiano.

El estudio encontró que los volúmenes se han visto afectados en el periodo analizado, “lo

que es usual en momentos de alta incertidumbre”, porque las mayores caídas se presentan en el mercado de renta fija, con 47%, en el de divisas con 38%, y en el de renta variable con 19%. El periodo analizado fue entre el 20 de marzo al 7 de abril.

Sin embargo, la *AMV* destacó que, a pesar de estas disminuciones, la liquidez de todos los mercados continúa siendo adecuada en términos generales y les permite a los inversio-

ASÍ ESTÁN OPERANDO LOS INTERMEDIARIOS DE MERCADO



Fuente: AMV / Gráfico: LR-ER

nistas realizar sus operaciones de compra-venta y de liquidez.

Entre tanto, 79% de las áreas de ‘Front Office’ consultadas en la encuesta, tales como operadores o traders de mesas de dinero, distribución y posición

propia, está operando bajo la modalidad de teletrabajo y 21% de manera presencial en las oficinas, según la medición.

El presidente del *AMV*, **Michel Janna**, señaló que los mercados de valores y divisas en el

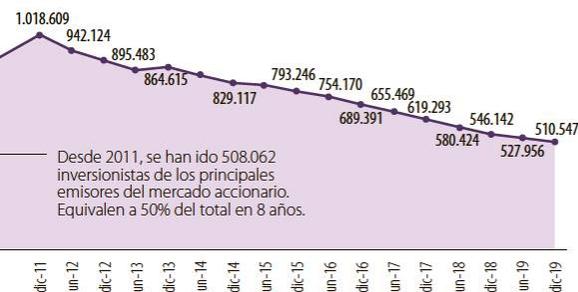
38%

CAYÓ EL MERCADO DE NEGOCIACIÓN DE DIVISAS POR EL COVID-19 Y EL DE RENTA VARIABLE BAJÓ CERCA DE 20%.

país continúan operando y mostrando su capacidad de sortear la coyuntura, permitiendo que los participantes puedan seguir realizando sus operaciones diariamente. “La transaccionalidad del mercado se ha volcado a una operación contingente desde lugares remotos, en sitios diferentes a las tradicionales mesas de dinero, lo que ha implicado un esfuerzo de todas las entidades para poder garantizar la correcta operación a pesar de las circunstancias”, comentó **Janna**.

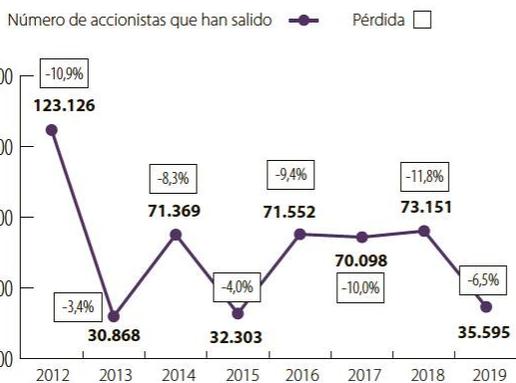
JUAN SEBASTIÁN AMAYA @sebasamayr

accionistas en 2019



Desde 2011, se han ido 508.062 inversionistas de los principales emisores del mercado accionario. Equivalen a 50% del total en 8 años.

SALIDA DE ACCIONISTAS MINORITARIOS



Fuente: Cálculos de Andrés Moreno con datos de la Superfinanciera Gráfico: LR-GR

porque en el mercado local no existe la tecnología para que personas que viven en lugares apartados puedan comprar o vender especies por medio de una aplicación.

"Aquí todavía estamos muy sujetos a documentos en físico y a tener que ir a las oficinas a que nos hagan un perfil de riesgo. En cambio, en otros países, estos procesos se puedan realizar online y en poco tiempo", expresó.

Tanto Moreno como Rodríguez resaltaron que los escándalos como el de *Interbolsa* pue-

den ser otro de los motivos detrás de las salidas, pues han menguado la confianza de las personas naturales en el sector.

"Las malas experiencias en la Bolsa, tales como los escándalos y las quiebras de algunas empresas, hacen que las personas naturales sean más cautelosas", explicó Rodríguez.

Por otro lado, Moreno destacó que la pérdida de interés de las personas por participar directamente en especies también se puede atribuir a que "las comisionistas ya no promocionan tanto la adquisición direc-

Las especies con las mayores variaciones en su número de accionistas

En 2019, la acción que perdió mayor número de inversionistas fue la de *Éxito*, pues entre octubre y noviembre *Grupo Pão de Açúcar de Brasil* realizó una OPA para comprar las acciones. El número de accionistas disminuyó 49,86%, pues pasó de 9.627 a 4.827. La segunda especie que perdió más accionistas fue la de *Grupo Energía Bogotá*, que se redujeron 14,8%. La caída se puede atribuir a que la especie llegó a máximos históricos a finales de 2019. La tercera acción que más varió fue la preferencial *Bancolombia* (-13,37%).

ta de acciones, sino que le han apostado más a los Fondos de Inversión Colectiva (FIC)".

Para Rodríguez, el cambio en la estrategia ha llevado a que se presente una migración, pues los accionistas que invierten directamente en Bolsa han pasado a los FIC, donde pueden diversificar su riesgo y disminuir los costos.

La salida de personas naturales de la Bolsa también puede estar relacionada con que han disminuido el número y la frecuencia de emisiones, pues las empresas pueden recurrir a los bancos también para obtener financiación.

Además, las opciones de especies para negociar en la Bolsa local también han disminuido, ya que son varias las empresas que se han deslistado. De hecho, en los últimos 10 años son 36 los emisores que han salido por fusiones o cancelaciones. A estos se suman *Tecnoglass* y *Gas Natural (Vanti)* que están en proceso de retirarse del mercado accionario.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

BANCOS. LAS PERSONAS PUEDEN HACER LA GESTIÓN EN LA PÁGINA WEB

Datacrédito tendrá en cuenta impacto del virus



la República

Eric Hamburger, country manager Colombia de Datacrédito Experian.

BOGOTÁ
DataCrédito Experian, la compañía de servicios de información que en Colombia es liderada por Eric Hamburger, anunció que los consumidores financieros podrán informarle al mercado crediticio y a la entidad que los reporta de forma positiva o negativa, que se encuentran en dificultades económicas debido a la crisis generada por el Covid-19.

De esta forma, quienes estudian el historial crediticio de cada persona podrán tomar en consideración la situación actual.

El aviso se podrá hacer por medio del sitio web www.midatacredito.com.

La empresa tomó la decisión debido a que una de las grandes preocupaciones de los colombianos en medio de la pandemia ha sido el cumplimiento de sus obligaciones con entidades financieras, del sector real, cooperativo y de todos los sectores de la economía.

La garantía reputacional, que se construye de una base de datos constituida en su mayoría con datos positivos (92% de los datos reportados son positivos), permitió que Colombia para 2019 fuera el tercer país con mejor ambiente para obtener crédito, según el Doing Business del Banco Mundial.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

BOLSAS. EN LO CORRIDO DE ABRIL, LA DIVISA CAYÓ \$184

El acuerdo de la Opep llevó al dólar a \$3.870, su precio más bajo en un mes

BOGOTÁ
El precio del dólar en Colombia sigue perdiendo fortaleza y, a pesar de ser leve, con una negociación promedio de \$3.870,34, esta semana la divisa inició con una caída de \$16,45. Con esta cotización, el dólar alcanzó su precio más bajo en el último mes, cuando el pasado 12 marzo se ubicó en \$3.835,15. Con la cotización actual, el dólar en Colombia ha perdido \$184,2 durante lo corrido de abril.

En principio, el recorte en 9,7 millones de barriles diarios en la producción de petróleo acordado por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep) fue una de las principales razones para que la divisa estadounidense sostuviera un leve alivio a nivel global.

Si embargo, el analista jefe de *ActivTrades*, Carlo Alberto de Casa, señaló que, a pesar de este acuerdo masivo, el precio del crudo no pudo capitalizar las ganancias esperadas, porque los inversionistas del mundo aún esperan una sobreproducción para los próximos meses, como el escenario más probable, por los temores y el retroceso económico que el Covid-19 generó en todo el planeta. Según el cierre de *Reuters*, el petróleo de referencia Brent cerró ayer en US\$31,74 y el WTI en US\$22,41.

"Parece que los inversores no están completamente satis-

fechos con el compromiso alcanzado el domingo entre la Opep y otros grandes productores de petróleo; el acuerdo para un recorte récord en la producción de crudo no pudo tranquilizar a los mercados, con el sentimiento predominante de aversión al riesgo debido al temor de que las cuotas de producción recientemente reducidas no puedan compensar el daño infligido por la caída de la demanda causada por el Covid-19", dijo el experto.

Por el contexto global, según Edward Moya, analista de mercados de *Oanda*, la temporada de ganancias y recuperación de la economía global podría no sorprender a muchos, ya que las corporaciones retirarán su orientación para 2020 y su perspectiva a largo plazo.

"La temporada de ganancias podría ser el detonante clave para que los inversores desvanezcan el comercio de estímulo. La dura realidad sigue siendo que las acciones no tendrán una perspectiva clara para gran parte de 2021", comentó.

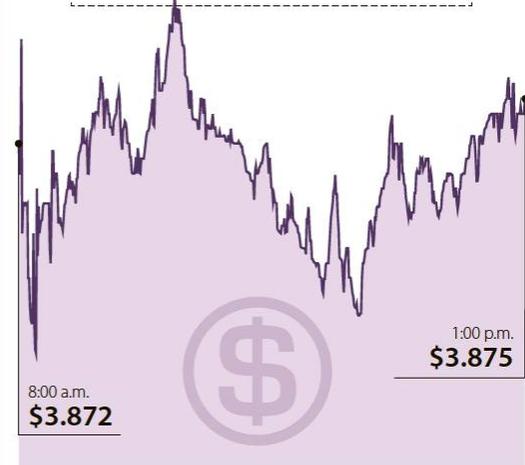
JUAN SEBASTIAN AMAYA
@sebasamayr

\$16,45

PERDIÓ LA DIVISA DURANTE ESTE LUNES Y SOSTUVO UNA NEGOCIACIÓN PROMEDIO DE \$3.870,34.

DÓLAR BAJÓ A \$3.870

| Promedio | Máximo | Mínimo |
|------------|---------|---------|
| \$3.870,34 | \$3.872 | \$3.858 |



Fuente: Set FX / Grupo Aval

Gráfico: LR-ER



Carlo Alberto de Casa
Analista jefe de ActivTrades

"Parece que los inversores no están completamente satisfechos con el compromiso alcanzado el domingo entre la Opep, y que siguen con el sentimiento de aversión al riesgo".