

# El número de comisionistas se ha reducido a la mitad en dos décadas

**BOLSAS.** EN TAN SOLO 20 AÑOS, EL MERCADO HA PASADO DE TENER 44 COMISIONISTAS A TAN SOLO 19, ES DECIR, HAN DESAPARECIDO 25 FIRMAS. CADA VEZ EXISTEN MENOS INDEPENDIENTES



**Juan Felipe Giraldo**  
Presidente de Valores Bancolombia

*“Creemos que las firmas se especializarán en nichos donde tengan ventajas competitivas. Esto sumado a las altas exigencias de capital y de estándares, hacen retador el escenario para todos”.*



**Luis Miguel González**  
Presidente de Credicorp

*“Se trata de un mercado desarrollado donde hay espacio para todo tipo de compañías. Hay pequeñas que pueden enfocarse en nichos específicos, en los cuales son muy valiosas”.*

## ASÍ SE HAN MOVIDO LAS FIRMAS DESDE 1998

BOLSA DE BOGOTÁ	
● Acciones y Valores	● Larrain Vial
● Afin	● Old Mutual
● Alianza Valores	● Scotia Securities
● Bbva Valores	● Citivalores
AHORA	
● Valores Bogotá	▶ Casa de Bolsa. Fusión
● Valores del Popular	▶ Casa de Bolsa. Fusión
● Comicol	▶ Valores Bancolombia. Fusión
● Corredores Asociados	▶ Davivalores. Fusión
● Suma Valores	▶ Servivalores. Fusión
● Correval	▶ Credicorp
● Davivalores	▶ Corredores Davivienda
● Asesoría e Inversiones	▶ Valoralta. Inactiva
BOLSA DE MEDELLÍN	
● Promotora Bursátil	▶ Compass
● Santander Investments	▶ Itaú Colombia
● Ultrabursátiles	▶ Ultraserfinco

BOLSA DE OCCIDENTE	
● Casa de Bolsa	▶ AHORA
● Valores de Occidente	▶ Fusión. Casa de Bolsa

## Valores Bancolombia y Credicorp Capital son las firmas con mayores ganancias

Las firmas que lideran la lista de las mayores ganancias del primer trimestre del año son **Valores Bancolombia**, que reportó a marzo \$9.904,14 millones, es decir, 31% más que hace un año; seguida por **Credicorp Capital**, que tuvo ganancias por \$3.593,20 millones al aumentarlas 20,7% respecto al mismo periodo de 2018; y **Davivienda Corredores**, que subió 6,8% hasta \$2.932,17 millones. En total, las 19 compañías reportaron \$23.332,48 millones y seis de ellas tuvieron pérdidas (*Afin, Bbva Valores, Old Mutual, Scotia Securities y Global*).

### BOGOTÁ

Las sociedades comisionistas de bolsa han ayudado en estos 90 años a los inversionistas de la plaza bursátil local a realizar las operaciones más oportunas para poder sacar la mayor rentabilidad en cada una de sus operaciones. Sin embargo, en las últimas décadas el negocio de estos intermediarios se ha ido reduciendo hasta pasar de 44 firmas a comienzos del siglo XXI a tan solo 19 de la actualidad. Además, como se está a la espera de la fusión entre la peruana **Credicorp** y **Ultraserfinco**, muy pronto serán 18.

La transformación ha sido tal que en las últimas dos décadas más de 50 firmas comisionistas se han fusionado, inactivado o liquidado, sobre todo, tras la unión en 2001 de las bolsas de Bogotá, Cali y Medellín en lo que hoy conocemos como la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)**.

De esa época, todavía quedan vigentes trece firmas de origen bogotano como **Alianza Valores**, **Correval** (hoy **Credicorp**), **Larrain Vial**, **Santander Investments** (**Itaú Colombia**) o **Scotia Securities**; cinco de la **Bolsa de Medellín** como **Suvalor** (**Valores Bancolombia**) o **Bolsa y Renta** (**BTG Pactual**), y únicamente **Casa de Bolsa** de la de Occidente.

Además, a lo largo de estos años se han destacado algunos movimientos como el del nacimiento del **Grupo Aval**, producto de la fusión de **Valores Bogo-**

**ta, Valores de Occidente, Valores del Popular y Casa de Bolsa Corficolombiana**, o el proceso de fusión entre las firmas **Ultrabursátiles** y **Serfinco** que dio lugar a **Ultraserfinco**, la que también será adquirida por **Credicorp**. Por su parte, **Profesionales de Bolsa** salió, y entre las inactivas están **Valoralta**.

Igualmente, con el paso de los años, el negocio se ha concentrado en firmas que son filiales de bancos o de grandes grupos económicos, mientras que las compañías independientes han sido relegadas, en especial, desde el escándalo financiero de la comisionista **Interbolsa** en

2012. Hoy en día, solo quedan cinco de estas: **Acciones y Valores**, **Global Securities**, **Compass Group**, **Afin** y **AdCap**.

Lo anterior también ha modificado la composición accionaria de la propia **Bolsa de Valores de Colombia** pues si bien en 2001 esta contaba con 80 socios en donde más de la mitad de sus accionistas eran comisionistas de bolsa, hoy la mayor parte de la torta se la dividen entre los bancos, los fondos extranjeros y los de pensiones. Con datos a abril, los principales accionistas eran **Bbva Colombia** (7,3%), **Davivienda** (6,3%) y la **Bolsa de Valores de São Paulo** (6,1%).

Igualmente, este panorama también ha provocado una reducción en el número de emisores de acciones al pasar de 125 hace dos décadas a 67 hoy en día; que el número de inversionistas naturales no vuelva a sus mejores años cuando tras la emisión de títulos de la estatal **Ecopetrol** se llegó a más de un millón (hoy apenas hay 550.000 y la petrolera tiene cerca de 300.000 minoritarios); y un menor acceso al mercado de valores tanto a más personas naturales como a más las empresas, lo que también genera menor liquidez.

NOELIA CIGÜENZA RIAÑO  
nciguENZA@larepublica.com.co

## 19

**FIRMAS COMISIONISTAS OPERAN ACTUALMENTE EN LA BOLSA DE VALORES. CREDICORP ADQUIRIRÁ ULTRASERFINCO.**

## 13

**FIRMAS DE ORIGEN BOGOTANO SE MANTIENEN OPERATIVAS DESDE 1998. ENTRE ELLAS, ESTÁN ALIANZA VALORES Y SCOTIA.**

Síganos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más información sobre las proyecciones del dólar para esta semana.

## BOLSAS. LA MISIÓN DEL MERCADO DE CAPITAL DEBE PROCURAR QUE AUMENTE LA LIQUIDEZ DEL NEGOCIO

# La Bolsa tendrá hoja de ruta del sector en junio

Desde el año pasado, el país cuenta con una nueva Misión de Mercado de Capitales; una iniciativa del **Ministerio de Hacienda** que busca hacer un diagnóstico y recomendaciones sobre la realidad del sector y cómo lograr que se profundice; así como lo había hecho en 1996. “Esta Misión fue creada para generar un mayor desarrollo del mercado de capitales”, aseguró **Ómar Suárez**, gerente de estrategia de renta variable en **Casa de Bolsa**. A su vez, **Suárez** explicó que la creación de esta misión “está relacionada con una preocupación que hay. Se ha visto que la liquidez y la profundidad del

mercado, por lo menos en renta fija en deuda privada y en el mercado de inversiones, ha estado bastante limitado. De hecho, los volúmenes de negociación han venido reduciéndose, el número de emisores ha caído, las personas naturales han salido de acciones en general. Entonces se ve una preocupación, pero no solo por el desarrollo del mercado, sino porque juega un papel muy importante en la economía del país, ya que canaliza los ahorros de las personas hacia las firmas que necesitan ese capital para invertir y crecer”.

El Comité Directivo de la Misión está conformado por **Roberto Rigobón**, quien será

## ¿QUIÉNES CONFORMAN LA MISIÓN?

### COMITÉ DIRECTIVO

- Roberto Rigobón, director técnico
- José Ignacio López
- Luis Alberto Rodríguez
- Alberto Bernal
- Ricardo de Bedout
- Julio Torres
- Roberto Galarza

### COMITÉ CONSULTIVO

- Jorge Castaño, superfinanciero
- Gerardo Hernández y Ana Fernanda Manguashca, codirectores del Emisor
- Juan Pablo Córdoba, presidente de la BVC
- Michel Janna, presidente del AMV
- Felipe Gómez, gerente de Activos de Ashmore

Fuente: BVC  
Gráfico: LR-GR

el director técnico; **José Ignacio López**, **Luis Alberto Rodríguez**, **Alberto Bernal**, **Ricardo de Bedout**, **Julio Torres** y **Roberto Galarza**.

La Misión de Mercado de Capitales también cuenta con la conformación de un Comité Consultivo, del que hacen parte el superintendente **Financiero**, **Jorge Castaño**; los codirectores del **Banco de la República** **Gerardo Hernández** y **Ana Fernanda Manguashca**; el presidente de la **Bolsa de Valores de Colombia**, **Juan Pablo Córdoba**; **Michel Janna**, presidente del **Autorregulador del Mercado de Valores (AMV)** y **Felipe Gómez**, gerente de **Activos de Ashmore**.

La idea es que los integrantes de ambos grupos asistan a tres talleres de diálogo entre la academia, el Gobierno y la industria. El primero de los encuentros se dio en noviembre del año pasado y enero de este año, mientras que el segundo taller se programó para enero y mayo del presente año.

La idea es que de cada uno de los encuentros salgan unas memorias que estarán disponibles para la Misión y el público, las cuales marcarán la hoja de ruta. Con las memorias se elaborará un documento final para difusión en junio de 2019.

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO  
pvargas@larepublica.com.co