

## BANCOS

## Davivienda no cobrará por sus canales digitales



La República

El banco dirigido por **Efraín Forero** le informó a sus clientes que hasta el 15 de abril no cobrará por realizar transacciones en sus canales digitales, como medida para evitar la propagación del coronavirus. Además, por mensaje de texto está promocionando a sus cuentahabientes una reducción de 50% en los intereses pagados por compras con tarjeta de crédito en supermercados y farmacias. (MC)

## BANCOS

## Bancolombia tendrá línea de crédito para Pyme



La República

En un comunicado de prensa, el banco dirigido por **Juan Carlos Mora** indicó que tendrá una línea de crédito de hasta \$600.000 millones para Pyme afectadas por el Covid-19. Además, extenderá los plazos en los avances de las tarjetas de crédito de 18 a 24 meses y, entre otras medidas, dará tasas de interés especiales para compras de productos de primera necesidad o compras en droguerías. (MC)

## BANCOS

## Confiar aplaza pagos de créditos por hasta 90 días



La República

"Vamos a tener una actitud solidaria y de comprensión con nuestros usuarios", dijo **Oswaldo León Gómez**, líder de la *Plataforma Solidaria Confiar*, cooperativa que indicó que tendrá aplazamientos en los pagos de sus créditos de hasta 90 días por cuenta de la contingencia generada por el Covid-19. Además, dijeron que no se generarán intereses moratorios ni acciones de cobranza. (MC)

## Avianca, la que más ha

**BOLSAS.** GRUPO SURA, ECOPEPETROL Y LAS CEMENTERAS ARGOS Y CEMEX TAMBIÉN ESTÁN ENTRE LAS ESPECIES QUE HAN PERDIDO MAYOR VALOR POR LA COYUNTURA DEL COVID-19

BOGOTÁ

Después de una semana en la que el mercado de renta variable no funcionó una jornada por fallas técnicas y de que la *Bolsa de Valores de Colombia* (BVC) tuviera que suspender sus operaciones varias veces porque el Colcap, el principal indicador del parque colombiano, cayó más de 10% en tres ocasiones y más de 15% en una oportunidad, el panorama mejoró para la plaza bursátil local.

En las operaciones de ayer, el Colcap ganó 0,27% y alcanzó un valor de 1.000,5 unidades, aunque abrió el mercado con un retroceso de 0,02%.

A pesar de esta leve mejoría, el mercado accionario sigue siendo impactado por la propagación del Covid-19 y la guerra entre Rusia y Arabia Saudita, situaciones que han desplomado los precios del petróleo.

Al comparar los precios de cierre de ayer con los del 15 de marzo del año pasado, se evidencia que *Avianca* es la especie más afectada, pues su precio pasó de \$1.665 a \$493, es decir que se redujo 70,39%.

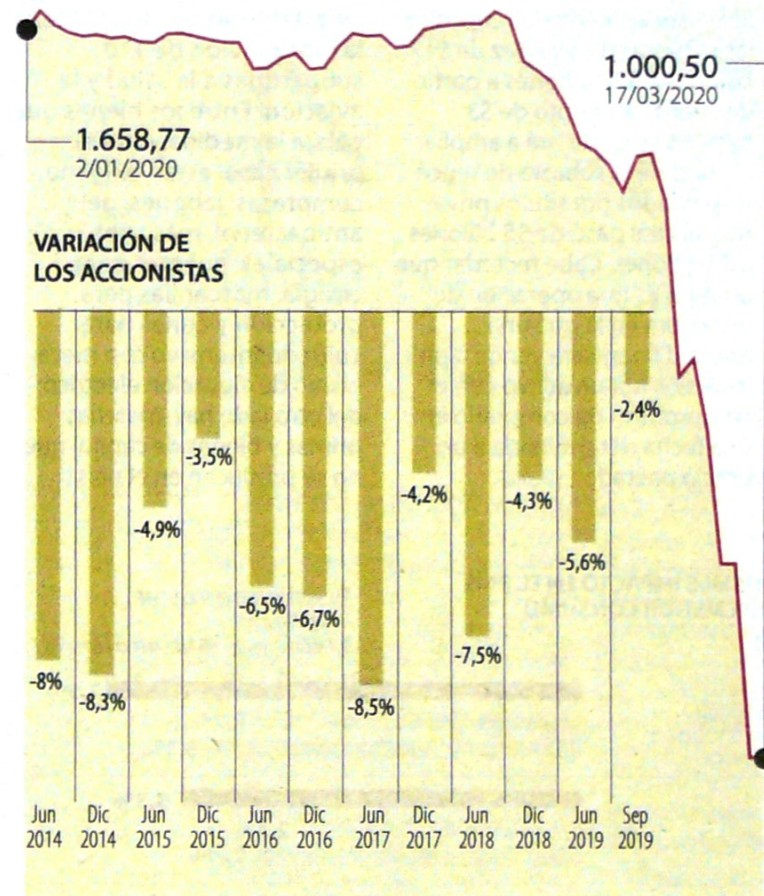
**Jhon Torres**, analista económico, destacó que la coyuntura actual ha llevado a que las acciones de todas las aerolíneas del mundo estén cayendo e, incluso, a que algunas les estén pidiendo ayuda a sus respectivos Gobiernos.

"Si *United Airlines* ya pidió ayuda al Gobierno de Estados Unidos, ¿qué se puede esperar de *Avianca*? La aerolínea colombiana está endeudada y estaba siendo amparada por la norteamericana", señaló.

## EL COMPORTAMIENTO DE LA BOLSA DE VALORES

## DESEMPEÑO DEL COLCAP

Cifras en unidades



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Valores de Colombia

Gráfico: LR-GR



Escanee con su celular para ver el comentario LR sobre el desempeño de las acciones en Colombia.

El director de estrategias de mercado de *Global Securities*, agregó que a *Avianca* le ha afectado la cancelación de sus vuelos internacionales, así como la incertidumbre de que se realice un cierre total de los aeropuertos en Colombia.

"Esto genera dudas entre los inversionistas sobre cómo va a responder la compañía frente a sus obligaciones, pues el año pasado realizó varios préstamos. Según un indicador de *Bloomberg*, la probabilidad de que no cumpla es de 10% y el riesgo de que entre en ley de reestructuración es alto", dijo.

La segunda acción más afectada en un año es la de *Cementos Argos*, que ha presentado una contracción de 59,30%, pues pasó de valer \$7.740 a \$3.150.

En tercer lugar se ubicó la preferencial de *Grupo Sura*, cuyo precio cayó 57,86%, y en cuarto lugar la de *Cemex* (-57,78%).

En 2019, quedan 260.862 socios, es decir, ya perdió el 50% de los socios (260.878) que tenía en 2011.

¿Hacia dónde se fueron los accionistas de *Ecopetrol*? A diciembre 2019 quedaron 500.000 inversionistas en el mercado accionario de los cuales el 52% está en *Ecopetrol*. Es decir, de las demás emisoras del mercado accionario también hubo una salida masiva de personas, luego los socios de *Ecopetrol* no se fueron hacia otros títulos del mercado. Algunos migraron hacia Fondos de In-

## ANÁLISIS

## Ecopetrol perdió la mitad de sus

La principal petrolera del país ha tenido en la historia dos emisiones de acciones en la *Bolsa de Valores de Colombia*. La primera emisión fue en noviembre de 2007, cuando llegaron 482.941 nuevos accionistas. En los años siguientes, hasta 2011, la acción de *Ecopetrol* tuvo importantes alzas; precio que fue aprovechado por cerca de 180.000 socios minoritarios para vender y tomar utilidades.

Posteriormente, llegó la segunda emisión de acciones en septiembre 2011, en la que llegaron 219.054 nuevos accionistas, logrando que *Ecopetrol* alcanzara a esa fecha a una nueva base de 521.750 socios. Todo era fiesta en la bolsa debido a que para ese año el mercado accionario logró alcanzar más de

1 millón de socios de todos los rincones del país sumando a quienes invirtieron en varios emisores nuevos que llegaron a la bolsa.

El alto número de inversionistas alcanzado en la bolsa prometía una mayor liquidez en el mercado accionario y rotación de inversionistas de *Ecopetrol* hacia otras especies del mercado. Sin embargo, esto no ocurrió. Al igual que en 2007, los accionistas de *Ecopetrol* comenzaron a vender e irse de la bolsa.

La estampida de inversionistas fue detenida en 2011 con la segunda emisión de la petrolera, pero al no realizarse más emisiones, se han completado ocho años de exilio de accionistas de *Ecopetrol*: a diciembre de



ANDRÉS MORENO  
Consultor  
Financiero

2019, quedan 260.862 socios, es decir, ya perdió el 50% de los socios (260.878) que tenía en 2011.

¿Hacia dónde se fueron los accionistas de *Ecopetrol*?

A diciembre 2019 quedaron 500.000 inversionistas en el mercado accionario de los cuales el 52% está en *Ecopetrol*. Es decir, de las demás emisoras del mercado accionario también hubo una salida masiva de personas, luego los socios de *Ecopetrol* no se fueron hacia otros títulos del mercado. Algunos migraron hacia Fondos de In-

# perdido en un año

ACCIONES QUE MÁS HAN CAÍDO	Último precio 5/mar/2019	Último precio 17/marzo/2020	Variación
PFAVH	\$1.665	\$493	-70,39%
CEMARGOS	\$7.740	\$3.150	-59,30%
PFGROUPSURA	\$34.500	\$14.540	-57,86%
CLH	\$4.500	\$1.900	-57,78%
ECOPETROL	\$3.400	\$1.610	-52,65%
GRUPOSURA	\$36.500	\$18.000	-50,68%
PFCMARGOS	\$6.150	\$3.050	-50,41%
GRUPOARGOS	\$18.200	\$9.100	-50,00%
PFGROUPOARG	\$15.320	\$8.000	-47,78%
BCOLOMBIA	\$39.160	\$23.500	-39,99%
PFBCELOM	\$39.700	\$24.700	-37,78%
ICOLCAP	\$16.007	\$10.251	-35,96%
NUTRESA	\$27.180	\$19.000	-30,10%
PFDVVNDA	\$38.200	\$28.520	-25,34%
BVC	\$11.920	\$9.300	-21,98%
CONCRET	\$480	\$391	-18,54%
PFAVAL	\$1.145	\$939	-17,99%
ISA	\$15.480	\$12.780	-17,44%
CNEC	\$10.720	\$8.960	-16,42%
CELSIA	\$4.450	\$3.780	-15,06%
ETB	\$220	\$199	-9,55%
CORFICOLCF	\$26.000	\$23.640	-9,08%
GEB	\$2.120	\$1.955	-7,78%
TERPEL	\$9.700	\$9.000	-7,22%
OCCIDENTE	\$38.500	\$36.500	-5,19%
ELCONDOR	\$1.235	\$1.220	-1,21%
MINEROS	\$2.100	\$2.660	26,67%

Moreno indicó que la caída de estas tres especies se debe principalmente al incremento de la aversión al riesgo.

"Son acciones que tienen una exposición relevante a inversionistas extranjeros, quienes han salido de estas en búsqueda de activos refugio. Por eso han llegado a mínimos históricos", explicó.

El top cinco de las acciones que más han caído en un año completa *Ecopetrol*, cuyo precio disminuyó 52,65% y ha sido afectada por la caída de los precios del crudo.

"La acción de la petrolera retrocedió y está en niveles de noviembre de 2017. Aún podría caer más, pues la caída del crudo todavía no ha tocado piso", expresó Torres.

Por otro lado, hubo acciones que experimentaron crecimiento durante este periodo. Las que tuvieron mayores aumentos en sus precios fueron *Mineros* (26,67%), *Grupo Bolívar* (18,95%), *Banco de Bogotá* (6,67%) y *Almacenes Éxito* (0,55%).

HEIDY MONTERROSA BLANCO  
hmonterrosa@larepublica.com.co



**Raúl Moreno**  
Dir. Estrategias de Mdo. Global Securities

"El pago del dividendo de *Ecopetrol* podría reducir el valor de la empresa, aunque su estructura financiera es sólida. Tiene buen flujo de caja y su apalancamiento es bajo".



**Jhon Torres**  
Analista económico

"La caída de los precios por debajo de US\$30 afecta a *Ecopetrol*, que en esos niveles no es rentable. La acción retrocedió a niveles de noviembre de 2017".

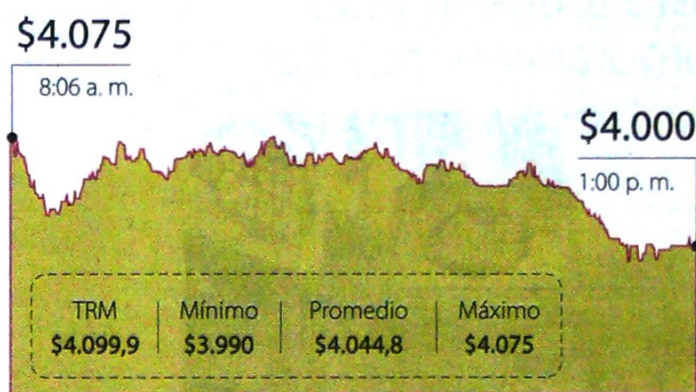
## Bolsa de Valores habilitó conexión remota para sus operadores

En medio de la pandemia, la BVC habilitó sus sistemas para que todos los operadores de las compañías afiliadas se puedan conectar remotamente a la Bolsa y al depósito centralizado de valores, de tal manera que puedan operar desde sus casas. "Esta medida refleja el compromiso de la BVC por mantener los mercados de capitales abiertos en Colombia, como una señal de confianza en su economía", aseguró **Juan Pablo Córdoba**, presidente de la BVC.

Síguenos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con el seguimiento al Impacto del Covid19 en Colombia y el mundo.



## COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR



Fuente: Set FX

Gráfico: LR-LM

**BOLSAS.** LA MONEDA CAYÓ \$55,13 FRENTE A LA TRM

## Dólar cerró en un precio promedio de \$4.044,80

BOGOTÁ  
El dólar registró una caída de \$55,13 con relación a la frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que se ubicó en \$4.099,93, y de este modo, el precio promedio de negociación de la divisa fue \$4.044,80.

La moneda internacional continuó este martes reaccionando a la coyuntura provocada por la expansión del Covid-19, y a la caída que sigue experimentando el precio del petróleo por la guerra que surgió en la *Organización de Países Exportadores de Petróleo (Opep)* con la ruptura del acuerdo entre Rusia y Arabia Saudita. Ayer el WTI llegó a US\$27,7 por barril, mientras que el barril de Brent se cotizó a US\$29,05, según el último cierre de Reuters.

El dólar registró un precio máximo de \$4.075 en el mercado local, pero durante la jornada alcanzó un mínimo de \$3.990. La divisa abrió en la mañana con un precio de \$4.075 y cerró a la 1:00 pm en \$4.000.

Además, la *Bolsa de Valores de Colombia (BVC)* registró 907 transacciones en las que se negociaron US\$804 millones durante la jornada.

Otras monedas emergentes de la región, como el peso mexicano, registraron una apreciación de 0,11%, y tuvo una cotización promedio de 22,82 pesos por dólar, mientras que el índice referencial S&P/BMV IPC de la bolsa de ese país cayó más de 7% en la apertura, según reportó Reuters.

En el caso brasileño, el real perdió 0,47%, a 5,07 reales por dólar y el índice de acciones Bovespa escaló 1,86%. Para el caso del peso argentino, la moneda inició las operaciones de la jornada a 63,18 pesos por dólar, tras un retroceso de 0,22%, según informó Reuters; por su parte, el índice Merval de la bolsa de Buenos Aires cayó 0,2% a 25.644,92 unidades, en una jornada marcada por operaciones limitadas.

El peso chileno, que llegó a tocar un mínimo histórico intradía de 858,40 unidades, se depreció 0,34%, a 857,70 unidades de peso por dólar, mientras que el sol peruano registró una ligera baja de 0,07% y su referente de la bolsa subió 0,24%.

LAURA LUCÍA BECERRA ELEJALDE  
lbecerra@larepublica.com.co

## accionistas en los últimos 8 años

versión Colectiva, pero la mayoría, se fueron de la bolsa.

¿Por qué se fueron?

El mercado bursátil colombiano no estaba preparado para recibir ciento de miles de accionistas de manera masiva. Las 36 comisionistas de bolsa ubicadas en las principales ciudades del país no dieron abasto. La mayoría de inversionistas compró acciones de *Ecopetrol* a través de establecimientos bancarios y en grandes superficies comerciales sin la debida asesoría, sin la clasificación del perfil de riesgo de cada accionista y, en general, sin que los asesores comerciales conocieran a los nuevos inversionistas de la bolsa.

El comisionista de bolsa se dedicó a llamar a los accionistas minoritarios de *Ecopetrol* para

que vendieran dado el alto precio de la acción y cobrar su comisión. Posteriormente, las sociedades comisionistas de bolsa, ahorcadas por los altos costos de administrar portafolios de miles de inversionistas de *Ecopetrol*, decidieron cobrarles la administración de valores de sus títulos a quienes no quisieron vender, con cuotas mensuales, trimestrales o anuales que eran debitados contra los dividendos que les pagaba la petrolera. Dichos cobros no existían cuando los inversionistas compraron sus acciones. Los altos costos hicieron que los accionistas de *Ecopetrol* salieran a "sombrazos" de la bolsa.

Los que quedan

La situación de los socios que quedan de *Ecopetrol* no es

la mejor: De los 260.862 socios, el 90% (235.259 socios) tiene menos de 5.000 acciones, es decir, tienen menos de \$10 millones (con acción de *Ecopetrol* a \$2.000), y siguen expuestos a los altos cobros de las comisionistas. Estos se distribuyen así: El 59% (153.052 accionistas) tienen menos de 1.000 acciones y el 31% (82.207 accionistas) tienen entre 1.001 y 5.000 acciones. Entre ellos apenas tienen el 0,78% de la petrolera.

Eso quiere decir que apenas el 10% de los accionistas, representados en 25.603 socios tienen más de 5.001 acciones (más de \$10 millones), y de ellos apenas 2.037 socios tienen más de 50.000 acciones, es decir, más de \$100 millones.

¿Qué hacer?

Recientemente la *Superintendencia Financiera* autorizó a los emisores, como *Ecopetrol*, a ser los depositantes directos de los títulos de sus accionistas. Es decir, la empresa puede ser quien "guarda" las acciones de sus socios sin cobrarles cuotas contra sus dividendos, como cuando llegaron a la bolsa. Sería muy sano para los socios minoritarios de *Ecopetrol*, que quienes compraron en las emisiones de 2007 y 2011 y no han querido vender, quienes pueden ser el 90% del total de socios, sean trasladados bajo la administración directa de esta.

Así, a las firmas comisionistas les quedarán cerca de 25.000 clientes con más de 5.000 acciones de *Ecopetrol* y se podrán de-

dicar a gestionar clientes más robustos en portafolio sin seguir incurriendo en los altos costos de administrar títulos de cientos de miles de inversionistas.

En estos momentos de caída de los precios de las acciones, sería muy interesante que los comisionistas en vez de llamar a los socios de *Ecopetrol* para que vendan a las malas, se les recomiende a los clientes que compren más acciones aprovechando los bajos precios y que hagan sus portafolios más robustos, a cambio de que les sigan cobrando cuotas de manejo por derecha. Es un deber de todos promocionar el mercado de valores en Colombia y evitar que los inversionistas salgan corriendo de la bolsa por los costos altos y la deficiente asesoría.