

LAS COMISIONES DE LOS BROKERS

Si usted es inversor de largo plazo, el monto que paga de comisiones a su *broker* puede no ser importante. Pero si es un *trader*, le recomendamos que preste mucha atención al tema.

Es posible que haya tantas estrategias para operar en las Bolsas como inversores haya, pero si uno quisiera resumirlas y hacer dos grandes clases diríamos que hay quienes invierten y quienes *tradean*.

Los primeros somos (me incluyo en esta clase) los que compramos acciones pensando en que están baratas en relación con negocio de la empresa. Nos interesa quienes las dirigen y los resultados que obtienen. Pensamos en el largo plazo, podemos esperar a que el mercado reconozca el valor del papel.

Basado en la técnica del 80-20 es previsible que seamos pocos (¿acaso un 20% de los inversores?), pero que en conjunto operemos un monto importante (¿acaso un 80% del monto?) y en muy pocas operaciones. En este contexto, si bien las comisiones de los *brokers* (Corredor de Bolsa) son importantes porque el monto lo es, es más fácil negociar una comisión adecuada.

Los *traders* (del inglés trade: operación de compra o venta) son los que compran y venden acciones sin importarles si están baratas o caras, sino porque tienen elementos para pensar que en la compra-venta se quedarán con un margen muy interesante, tanto que aún perdiendo en algunos casos ganarán según ellos en la suma de todas sus operaciones. No les preocupa mucho quién dirige la empresa ni sus resultados, sino en cómo creen que se moverá el mercado con el precio de la acción. Basado nuevamente en la técnica del 80-20 es previsible que sean muchos los *traders* (¿acaso un 80% de los inversores?), pero que en conjunto operan un monto pequeño (¿acaso un 20% del monto?) y en muchas operaciones. En este contexto las comisiones de los *brokers* son tremendamente importantes porque en la compra-venta no solo hay que ganar para uno, sino para el broker. Además el broker gana con independencia de que el inversor pierda. A mayor comisión, mayor riesgo y mayor tiempo para alcanzar un porcentaje de suba decente (el que considera las ganancias del broker y del trader). Con menores comisiones alcanzarán antes su objetivo de ganancia y podrán vender antes, con lo cual el dinero estará nuevamente disponible para hacer otra operación.

Eso lo tienen en claro muchos *traders*, pero pocos tienen una idea de la magnitud que pueden alcanzar las altas comisiones.

Hagamos algunos números en el aire, basándonos en comisiones teóricas pues no tenemos las reales.

Tomemos las operaciones de Telecom de Argentina. Operó por \$M 675,24 entre el 1/10/99 y el 30/9/00 en la BCBA y por \$M 2018,04 en la NYSE (este dato lo calculé como si todas las operaciones hubieran sido a precio de cierre por falta de precio promedio).

Uno puede estimar las comisiones de los brokers y puede hacer muchos números, pero digamos que en la BCBA operó con comisiones del 0,5% y en la NYSE del 0,25%. De por cierto estoy tomando porcentajes que me parecen bajos.

Si ello hubiera sido así, los brokers hubieran cobrado comisiones por \$M 16,84. En ese período la empresa ganó \$M 271. Dado que el 54,74% del Capital está en manos de la controlante Nortel, los minoritarios ganaron en ese período \$M 123.

Pensamos que probablemente no todos los accionistas minoritarios transaron sus acciones. Es probable que haya operado menos del 20% del Capital Flotante (aquel de los accionistas minoritarios). Si ello hubiese sido así, los brokers se hubieran quedado con el 69% de la ganancia que generó Telecom Argentina por el Capital de los accionistas minoritarios que *tradearon*.

Pero como el dinero que gira en el mercado no es de goma, si alguien compró Telecom es porque vendió otra tenencia. Y luego cuando vende sus Telecom compra otra acción. Y no todas las empresas ganan. Uno podría imaginar que es posible que muchos *brokers* se queden más del 100% de las ganancias de que generan las acciones que operan sus *traders*.

Este es un análisis global, y bien puede no ser su caso. El suyo puede ser mejor o peor, dependiendo de qué comisiones usted paga. Pero puede hacer sus propios números.

[Http://www.ABF.com.ar/](http://www.ABF.com.ar/)

Más informes sobre el tema

Envíenos sus comentarios

Cont. Gabriel Castro

28 de febrero de 2001

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
Para invertirOnline.com
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. Cuando no se exprese el valor, se asumen miles de dólares (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de dólares (\$M). \$a = pesos argentinos.