

INFORME

Cómo elegir un Bróker en los EEUU



**CARTA
FINANCIERA**

TEMARIO

1. Introducción

2. Los brókers

2.1. Bancos de inversión

2.2. Distribuidores

2.3. Brokers online

3. Preguntas Frecuentes

4. ¿Necesitás ayuda?



INTRODUCCIÓN

En este informe te explicaremos todo lo que tenés que saber para empezar a operar en la bolsa de los EEUU.

La buena noticia es que es muy fácil: lo único que necesitás para comenzar es tener una cuenta de inversión en un bróker de ese país.

Por eso, nos centraremos en el tema más importante: cómo elegir un bróker, cuáles son las opciones disponibles y qué necesitas para abrir una cuenta.

Este informe te va a ser de muchísima utilidad tanto si no tenés una cuenta de inversión, como si ya estás operando.

¿Por qué? Porque también te vamos a decir cómo conseguir los costos más bajos de la industria.

Mucha gente tiene cuentas de inversión en grandes bancos o distribuidores de importantes brókers y piensa que es la mejor opción.

Pero lo que no tienen en cuenta es que están pagando costos por muy altos.

Y esto tiene un enorme impacto en el retorno final de la cartera.

Solo para que tengas una idea, una cuenta de USD 100.000 que paga USD 100 de comisiones por transacción y hace 10 operaciones por mes paga en el año USD 12.000 sólo de comisiones.

Como vas a ver en este informe, uno de los secretos del éxito es saber elegir a nuestro bróker.



EL MUNDO DE LOS BROKERS

La bolsa es el mercado donde se compran y venden acciones de distintas compañías.

Los inversores no podemos ir directamente a ese mercado para comprar o vender. Necesitamos hacerlo a través de un intermediario que tiene un permiso especial para hacerlo y que está regulado por el gobierno de los EEUU.

Ese intermediario es el bróker de inversión.

Los brókers se ocupan de llevar al mercado nuestras órdenes y ejecutarlas, tanto para comprar como para vender acciones.

Y por su servicio, cobran una comisión.

Algunos brókers además ganan dinero “vendiendo el flujo” de órdenes (en lugar de enviarlas directo al mercado se las venden a un tercero para que éste las ejecute). Esto perjudica a los clientes del bróker, porque consiguen peores precios. Pero tranquilos porque lo vamos a explicar más adelante.

Como podés ver, para poder empezar a invertir lo que se necesita es abrir una cuenta de inversión en un bróker de los EEUU.

Elegir un buen bróker, que ejecute las órdenes al mejor precio posible y cobre bajas comisiones, será una de las claves para ganar en el largo plazo.

A continuación, veremos cuáles son las distintas opciones disponibles en el mundo de los brókers.



LOS BANCOS DE INVERSIÓN

La **primera alternativa** que trataremos en este informe es la posibilidad de abrir una cuenta de inversión en un banco de inversión.

Dicho en términos simples, muchos de los grandes bancos internacionales como JP Morgan, Morgan Stanley o UBS, tiene licencia para operar como brókers y le ofrecen a sus clientes operar acciones desde una cuenta dentro del propio banco.

Si todavía no tenés una cuenta de inversión abierta, te desaconsejamos utilizar esta alternativa, ya que es la más cara de todas.

Y si tenés una cuenta abierta en algún banco y operás en ella te recomendamos que leas especialmente esta sección.

Primero, entre las ventajas de esta alternativa se encuentra la comodidad de los clientes que ya tienen una cuenta de banco abierta en alguna de estas entidades financieras, y el banco les permite operar desde su propio portal.

Sin embargo, las desventajas de operar a través de un banco son muy grandes.

En primer lugar, los costos son monstruosos.

En los casos más extremos, los bancos de inversión cobran entre 0,5% y 1% de comisiones por transacción, y muchas veces con un monto mínimo de entre US\$100 y US\$200 por transacción. Esto pasa especialmente con los bancos europeos.

Puede haber ocasiones donde el banco cobre un porcentaje del 1% anual y con eso permita operar “sin costo” en cada transacción.



LOS BANCOS DE INVERSIÓN

Volvamos al ejemplo que comentamos antes.

Una cuenta en un banco de inversión que pague US\$100 por transacción en comisiones y haga 10 operaciones por mes, paga US\$12.000 al año al banco en comisiones. Es decir, las inversiones de esta cuenta tienen que generar al menos una ganancia de US\$12.000 para no perder dinero.

Pero además tenemos el problema de la ejecución de esas órdenes.

Muchos bancos de inversión no envían las órdenes directamente al mercado sino que las ejecutan directamente contra su propio libro. Es decir, para evitar pagar un pequeño fee al mercado operan entre sus propios clientes.

Esto es bueno para el banco pero malo para los inversores, ya que sus órdenes son ejecutadas generalmente a un peor que el que pueden encontrar en el mercado.



DISTRIBUIDORES

La **segunda alternativa** para abrir una cuenta de inversión es hacerlo a través de un distribuidor de un bróker grande.

El caso más conocido es el de Pershing, que es una subsidiaria del Bank of New York-Mellon y funciona como bróker dealer.

Lo importante acá es que el servicio que da es B2B (de empresa a empresa). Es decir que Pershing le presta servicio a otras firmas financieras en distintas partes del mundo.

Mucha gente cree que tiene cuenta en Pershing y no es así. Nadie va directo a Pershing. Tienen cuenta a través de un intermediario.

Algunos de los intermediarios más conocidos en Latinoamérica que ofrecen el servicio de apertura de cuenta en Pershing son ProCapital, Insigneo y Bolton Securities. Hay decenas!

El problema de abrir una cuenta de inversión bajo esta modalidad es que también es costoso.

La razón es simple: tenemos un intermediario más. Nos van a estar cobrando comisiones tanto Pershing como el distribuidor.

En estos casos, típicamente se paga un ticket por transacción que está entre US\$50 y US\$100 por operación.



BROKERS ONLINE

Como **tercer alternativa** están los brókers online que son empresas 100% dedicadas al servicio de brokerage y que buscan ofrecer un enfoque diferente, totalmente especializado en invertir en el mercado de acciones y a un costo mucho más bajo.

En estos brokers no se puede acceder a la mayoría de los bonos a los que sí se puede acceder a través de Pershing o los bancos internacionales.

Los brókers online iniciaron hacia fines del año pasado una competencia de precios por conseguir clientes. Y terminó con el siguiente resultado: TODOS dicen cobrar CERO dólares por cada transacción.

Si tu intuición te dice que hay algo raro acá, es porque estás en lo cierto.

¿Cómo puede ser que no cobren?

La respuesta es simple: cobran por otro lado.

Como te anticipé, ellos venden el flujo de órdenes que reciben. ¿Cómo sería un ejemplo de esto?

Imaginemos que Juan Pérez quiere comprar o vender dólares en el mercado paralelo y le consulta a su amigo Andrés con quien hacerlo. Andrés le puede referenciar a su amigo Carlos. Entonces cada vez que Juan Pérez le compre o le venda dólares a Carlos, Carlos le va a pagar a Andrés por la referencia del cliente. Obviamente, Juan Pérez estará consiguiendo un peor precio porque Andrés es el intermediario.





“Si algo es gratis, probablemente el producto seas tú”.

Los brokers online que hasta hace 6 meses dependían de las comisiones que les cobraban a sus clientes, ahora repentinamente decidieron convertirse en una ONG. Advertencia: es un engaño.

En octubre del año pasado Charles Schwab, E*Trade y TD Ameritrade decidieron dejar de cobrar comisiones para competir con una aplicación que apareció en 2013 y que últimamente se volvió muy popular por captar decenas de miles de clientes inexpertos: Robinhood.





En la siguiente tabla podés ver las comisiones que publicitan estos tres brokers online:



Trading Fees

Feature	TD Ameritrade	E*TRADE	Charles Schwab
Minimum Deposit	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Stock Trade Fee (per trade)	\$0.00	\$0.00	\$0.00
ETF Trade Fee	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Options Base Fee	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Options Per Contract Fee	\$0.65	\$0.65	\$0.65
Mutual Fund Trade Fee	\$49.99	\$19.99	\$49.95
Broker Assisted Trades Fee	\$44.99	\$25.00	\$25.00





Primer pregunta: ¿cómo se supone que ganan dinero estas compañías si sostienen que no le cobran nada a los clientes por operar? ¿No les resulta sospechoso?

Para responder esto que parece paradójico, sólo alcanza ver “cuánto valen por bolsa” estas empresas, lo que técnicamente se conoce como capitalización bursátil (precio de mercado de las acciones de una empresa multiplicada por el total de acciones existentes)

Si hacemos esa cuenta, nos encontramos con que E*Trade al día de la fecha tiene una capitalización bursátil que ronda los USD 11.000 millones, TD Ameritrade los USD 20.000 millones y Charles Schwab los USD 42.000 millones.

Ahora, ¿cómo puede ser que empresas que, aún cediendo una de sus mayores fuentes de generación de utilidades, todavía tengan tanto valor para sus accionistas? ¿Se imaginan qué pasaría con las acciones de Coca Cola si decidiese únicamente vender Aquarius y Cepita y regalara las gaseosas Coca-Cola y Sprite?

La respuesta es muy sencilla y probablemente ni haga falta que te lo diga, pero dejame hacerlo por completitud: los brokers tienen “por detrás” un negocio mucho más redituable.

Imaginate lo rentable que es ese negocio oculto que hoy todas las tablas de comparaciones entre brokers son prácticamente idénticas a la que les mostré al principio, ya que nadie habla de comisiones.

La pregunta es entonces, ¿cómo compensan todos estos brokers la pérdida autogenerada por ofrecer ahora un servicio gratuito?

Lo hacen decidiendo quién va a ejecutar cada una de las operaciones que sus clientes ingresan. Es decir que venden el flujo de las órdenes. Enseguida lo vas a entender.





En EEUU hay muchos mercados donde se pueden comprar y vender acciones. ¿Cuántos? Digamos que más de 50. Cada uno de esos mercados tiene un precio de compra y venta.

Como te imaginarás, cuantas más alternativas uno tenga para decidir en dónde comprar y vender, mejor precio consigue. En la gran mayoría de los brokers online eso no ocurre y todas las órdenes son direccionadas al mercado que eligen ellos, el cual les paga por el direccionamiento de las órdenes.

La diferencia a priori puede parecer muy pequeña, pero mirá lo que pasa cuando escalamos el problema.

Imagínense que Interactive Brokers (IB) les cobra USD 10 por ejecutar una orden de 200 acciones de United Airlines (UAL) a un precio de USD 32. Ahora imaginen que quieren ejecutar exactamente la misma orden en E*Trade. No pagan comisión pero la acción la consiguen a USD 32.1 (porque el broker se la envía a alguien que se las vende más cara).

La diferencia son sólo 10 centavos de dólar por acción. Pero con esa diferencia el broker “gratuito” les está cobrando USD 20 de manera indirecta. El doble de lo que hubiesen pagado por una comisión explícita.

Pero no todos los brokers trabajan igual. Para evitar este “conflicto de intereses”, por llamarlo de alguna manera, existe una herramienta que algunos brokers utilizan y se llama “Smart Routing”. El Smart Routing se encarga de elegir automáticamente el mercado que ofrezca el mejor precio para el activo que estamos intentando comprar y vender. Y ahí es donde ejecuta la operación. Interactive Brokers es uno de ellos.

Para terminar, te dejo una tabla presente en un reporte que la Security Exchange Commission (SEC) obliga a presentar a los brokers que se encuentran listados y se lo conoce como la “Rule 606”. En ella se listan los mercados a los cuales el broker manda a ejecutar las operaciones de sus clientes. Más filas equivale a mayor cantidad de opciones.



Venues

Venue - Non-directed Order Flow	Non-Directed Orders (%)	Market Orders (%)	Marketable Limit Orders (%)	Non-Marketable Limit Orders (%)	Other Orders (%)
Nasdaq Stock Market (XNAS)	30.34	1.74	7.21	90.05	1.00
New York Stock Exchange (NYSE)	28.31	3.96	2.82	90.65	2.57
NYSE Arca (ARCA)	8.79	0.00	9.45	90.55	0.00
IBKR ATS (IATS)	8.26	0.00	99.98	0.00	0.02
IEX (IEXD)	3.81	0.00	64.31	35.69	0.00
Citadel Securities (CDRG)	3.29	0.02	63.67	36.31	0.00
CBOE EDGX Exchange (EDGA)	3.29	0.00	57.56	42.44	0.00
Virtu Financial Inc. (EWTT)	2.99	1.86	58.63	38.97	0.54
UBS ATS (UBSS)	2.46	0.00	64.61	35.39	0.00

Rule 606 de Interactive Brokers.

La primera tabla corresponde al reporte de Interactive Brokers donde podés observar 9 mercados y la segunda es de TD Ameritrade, en donde podés ver únicamente 4 mercados.

Securities Listed on the NYSE

Routing Venue	Order Percentage Statistics			
	Total Orders (%)	Market Orders (%)	Limit Orders (%)	Other Orders (%)
Citadel Execution Services	37%	39%	37%	39%
Virtu Americas, LLC	29%	24%	32%	26%
G1 Execution Services	18%	32%	9%	27%
UBS Securities, LLC	11%	1%	17%	4%

Rule 606 de TD Ameritrade.

Definitivamente creemos que las cuentas Pro de Interactive Brokers son las que ofrecen el acceso a los mejores precios. Y creemos que es la mejor manera de operar en los Estados Unidos.



PREGUNTAS FRECUENTES (I)

Para terminar, queremos compartir con vos algunas preguntas que tienen todos los inversores antes de abrir una cuenta de inversión:

1 - ¿Que datos necesito para abrir una cuenta de inversión?

Para una persona física, los datos necesarios son:

- 1) Pasaporte ó Documento de Identidad escaneado, preferentemente pasaporte.
- 2) Licencia de conducir escaneada/foto donde se vea la fecha de vencimiento y un domicilio. Si no sirve se puede enviar un servicio a su nombre donde figure el domicilio. Puede ser telefonía fija (no móvil), gas, electricidad o agua.
- 3) N° de Identificación Fiscal (del país de residencia).
- 4) Estado civil / cantidad de hijos.
- 5) Ocupación, cargo y dirección laboral.

Se puede abrir cuenta individual o bien conjunta hasta 2 titulares.

2 - ¿Por qué me piden mis datos fiscales?

El broker confirma de esta manera que la persona no es residente fiscal en Estados Unidos, y que no tiene que retener impuestos.

Es importante destacar que el broker **no realiza ninguna presentación en cuanto a datos fiscales de tu cuenta.**

3- Puedo agregar a un titular a mi cuenta?

Las cuentas de broker son de hasta dos titulares, y una vez abierta no es posible agregar un nuevo titular, ni sacarlo. En tal caso será necesario abrir una cuenta nueva.

4 - ¿Cómo fondea la cuenta de inversión?

Se puede realizar una transferencia desde una cuenta bancaria. Es muy importante que la cuenta bancaria de la cual salen los fondos esté al mismo nombre que el titular de la cuenta en el broker.



PREGUNTAS FRECUENTES (II)

5 - ¿Qué pasa si el bróker quiebra? ¿Cómo está protegida mi cuenta de inversión?

Las cuentas de valores de los clientes de Brokers registrados en EEUU están protegidas por la Securities Investor Protection Corporation (SIPC) con una cobertura máxima de US\$ 500.000 (con un sublímite en efectivo de 250,000 USD). Hay brokers que además tienen un seguro adicional. Por ejemplo, Interactive Brokers LLC tiene un seguro adicional de hasta US\$ 30 millones.

6 - ¿Dónde se custodian los activos y el cash de mi cuenta de bróker?

Los activos (acciones y bonos) se depositan y custodian en DTC (*Depository Trust Company*), una corporación de Nueva York que realiza las funciones de un depósito central de valores como parte del sistema de mercado nacional de EEUU. Es decir, ni el bróker ni el banco de inversión son los custodios de los títulos.

En cuanto al efectivo, el capital de los clientes se deposita en cuentas bancarias especiales o cuentas de custodia destinadas al beneficio exclusivo de los clientes del bróker. Esta medida de protección es uno de los principios básicos del corretaje de valores y futuros. Gracias a esta práctica de segregación de los activos, el cliente podrá recibir la totalidad de sus activos en caso de incumplimiento o quiebra del bróker, siempre y cuando el cliente no haya tomado capital ni acciones prestadas ni mantenga posiciones de futuros.

7 - ¿Cuál es el monto mínimo para abrir una cuenta de inversión?

Por regulación, el mínimo para abrir una cuenta margen en un bróker es de US\$2.000, pero lo recomendable es no abrir una cuenta con menos de US\$10.000.



¿NECESITAS AYUDA?

¿Tenés dudas? ¿El proceso de apertura te parece complicado? ¿No tenés tiempo?

En Carta Financiera te podemos ayudar.

Esto aplica tanto si todavía no tenés cuenta como si tenés cuenta en un banco o broker caro y querés ahorrar en comisiones.

Si bien cualquiera puede abrir una cuenta en un bróker de EEUU mucha gente decide hacerlo a través de Carta Financiera.

¿Cómo es eso?

Nosotros tenemos un servicio donde te abrimos la cuenta de inversión (sólo te pedimos algunos datos y nos ocupamos de todo).

Pero lo mejor de todo es que vas a tener a una persona del equipo de Carta Financiera disponible en todo momento para ayudarte con cualquier duda o problema que tengas con tu cuenta.

Esto es muy útil porque te vamos a acompañar y ayudar si tenés dudas al momento de ingresar las órdenes.

De esta manera te vas a quedar tranquilo y te evitás cualquier error en la ejecución.

Si querés más información sobre este servicio podés dejarnos tus datos en el siguiente link:

[QUIERO ABRIR UNA CUENTA DE INVERSIÓN EN EL BROKER N°1 DE EEUU.](#)



MUCHAS GRACIAS

No te olvides de visitar nuestro sitio:

www.cartafinanciera.com



**CARTA
FINANCIERA**