

Comentario Económico del Día



Director: Sergio Clavijo *

Mayo 23 de 2006

Anif-Mercado-Accionario-Mundial de fútbol 2006 (AMAM)

A nivel internacional, el público ha dado muestras de *amar* el fútbol y de allí que Anif haya decidido crear su propio AMAM del fútbol. Se trata del Anif-Mercado-Accionario-Mundial de fútbol 2006 (AMAM), que como se verá constituye una verdadera “creación colectiva” del equipo de investigadores de Anif.

Para entender los mercados primarios-secundarios no basta con contemplarlos, es indispensable participar en ellos, volverse “creador de mercado”, “trader”, “under-writer” y hasta vocero de los mismos. De allí que Anif haya decidido armar colectivamente, primero, una bolsa futbolística (con premios) y su correspondiente emisión de acciones (según las preferencias *iniciales* del público). Segundo, hemos creado un *floor* para transacciones de acciones en el mercado secundario futbolístico (todos los días del mundial entre 5 pm y 6 pm hora de Colombia en Anif).

El pasado viernes 19 de mayo se le dió la posibilidad de comprar hasta 25 acciones a cada empleado de Anif (a razón de \$2.000 por cada título representativo de sus inversiones en los equipos de su predilección). Esto con el fin de tener listo su portafolio de inversiones con miras al inicio del Campeonato Mundial de Fútbol que se estará disputando en Alemania entre el 9 de junio y el 9 de julio de 2006, con la participación de 32 equipos (pero con la lamentable ausencia de Colombia).

Cuadro 1 Preferencias reveladas en Anif: resultados de la oferta primaria (según acciones emitidas por país)		
	No. de acciones	% del total
1. Brasil	101	17.6
2. Alemania	79	13.8
3. Argentina	62	10.8
4. Italia	57	9.9
5. Inglaterra	44	7.7
6. Holanda	44	7.7
7. Francia	36	6.3
8. República Checa	25	4.4
9. España	25	4.4
10. Resto	100	17.5
TOTAL	573	100.0

Fuente: Anif.

Evaluado el portafolio de inversiones en nuestro índice AMAM, encontramos que dicha oferta de acciones estuvo subdemandada, pues de un potencial de 850 acciones tan sólo se suscribieron 573 acciones (quedando un 33% sin suscribir). En el caso del índice AMAM, las preferencias se inclinaron por Brasil, alcanzando el 17.6% de la capitalización bursátil del mercado (cuadro 1). Las siguientes preferencias se

Continúa

* Con la colaboración de Alejandro Vera, Camila Salamanca y Juan Guillermo Caicedo.

concentraron en Alemania (13.8%), Argentina (10.8%) e Italia (9.9%). Aparentemente, los participantes del índice AMAM tienen “*inside information*”, pues según algunos analistas de Wall Street (HSBC, 2006) las preferencias mundiales y probabilísticas son, en su orden, Italia-Brasil-Argentina-Holanda (nótese que sorpresivamente no aparece el anfitrión).

Los inversionistas del índice AMAM mostraron “racionalidad económica” al diversificar sus portafolios y evitar soluciones de esquina típicas de los “amantes del riesgo” sobre los cuales tanto nos advirtió Tobin (1956). Esta actitud de prudencia resulta adecuada frente a la incertidumbre reinante tanto en el “temible” Grupo C como en los actuales mercados de emergentes.

Hechas las apuestas del mercado primario (con preferencias reveladas por Brasil-Alemania-Argentina-Italia), el mercado deberá estar atento al “devenir” futbolístico para transar en el mercado secundario diario. Allí se ha adoptado una comisión transaccional del 5% para evitar “la exhuberancia y la nimiedad”. También se han dispuesto “*book-keepers*” y las sanciones del caso por extemporaneidad de las transacciones bursátiles AMAM.

Por último, cabe señalar que hemos establecido una jugosa “tabla de redención” de las inversiones en el índice AMAM, de tal manera que las personas tenedoras de las acciones del equipo campeón recibirán el 40% de la bolsa establecida en la emisión primaria (engrosada con el recaudo neto de la comisión transaccional). De forma similar, los equipos que logren los ocho primeros puestos tendrán derecho a “redimir” sus acciones en las proporciones decrecientes que se indican en el cuadro 2.

Cabe mencionar que si, por ejemplo, hubiera un “palo” y el campeón de Alemania-2006 resultara ser el equipo que se ubicó en el puesto octavo del índice AMAM, el dividendo final por acción se estaría multiplicando por cuatro. Más aun, si el campeón resultara ser Italia (en vez de Brasil), el valor por acción para los tenedores de la escuadra “*azurra*” se estaría multiplicando por 1.8 veces. Esta anotación es importante de cara a lo expresado por diversos analistas de *Wall Street* sobre sus preferencias por Italia.

Campeón	40
Subcampeón	25
Tercer lugar	15
Cuarto lugar	8
Quinto lugar	6
Sexto lugar	3
Septimo lugar	2
Octavo lugar	1
TOTAL	100

Fuente: Anif.

En síntesis, Anif invita a replicar el índice AMAM en sus respectivas empresas y hogares con el fin de entender a fondo todo lo relacionado con el mercado primario-secundario y la volatilidad de los portafolios, en esta ocasión atada al “devenir” futbolístico. Estamos seguros que esta pedagogía resultará útil para calmar los ánimos de histeria bursátil-TES-EMBI que ha afectado nuestros mercados locales e internacionales recientemente. Estos instrumentos del mercado de capitales, bien manejados y sin “inflación de activos”, ayudan a profundizar los mercados y a lograr una mejor asignación de los recursos económicos. Pirrr.... Gool.... ¡¡¡ Compro-vendo-subasto-puts-calls-collars!!!...