

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Nelson Vera y Juan Diego Londoño

Mayo 17 de 2018

Anif-Mercado-Accionario-Mundial de Fútbol 2018 (AMAM)

A partir del mundial de Alemania-2006, se instituyó el Anif-Mercado-Accionario-Mundial de Fútbol (AMAM). Dicha actividad tiene como objetivo hacer pedagogía sobre el funcionamiento de los mercados-bursátiles, utilizando las apuestas referidas a los equipos de fútbol en función de su desempeño, tal como ocurre en los mercados de valores (ver *Comentario Económico del Día* mayo 23 de 2006). En esta cuarta versión, estaremos reviviendo dicho ejercicio de enseñanza financiera de cara al mundial de fútbol que se iniciará en junio de 2018 en Rusia, donde la novedad para Colombia radica en el precedente de una histórica participación en el torneo pasado (llegando a cuartos de final, después de tres mundiales sin siquiera haber clasificado).

Este ejercicio consiste en entender el funcionamiento de los mercados accionarios, lo cual implica volverse “dealer-broker”, “trader”, “under-writer” y hasta “vocero” de los mismos. Para ello, debe crearse, primero, una bolsa futbolística (con premios-dividendos al final del mundial) y emitir acciones según las preferencias iniciales (equipos favoritos) del público. Segundo, se debe establecer un escenario transaccional (mercado-secundario), donde se transarán dichas acciones a través de rondas de negociación en horarios fijados con anticipación. Para dichas negociaciones será determinante la valorización/desvalorización que pueden sufrir las acciones de los equipos por cuenta de su desempeño reciente y a lo largo del mundial.

Al interior de Anif ya armamos dicha bolsa, dando la posibilidad a cada empleado-inversor (33 personas) de comprar hasta 25 acciones por participante (cada una con un precio de emisión de \$2.000), con un máximo de 10 acciones por equipo (para evitar concentraciones que dañen

el desempeño del mercado secundario). Así, se realizó una Oferta Pública Inicial (IPO), donde se suscribieron 825 acciones, es decir, se colocó la totalidad del potencial de títulos a emitir (25 acciones por inversionista x 33 inversionistas).

En esta versión AMAM-2018, las preferencias al interior de Anif se inclinaron por Alemania (15% de la emisión en 2018 vs. 16% en 2014), Brasil (15% en 2018 vs. 17% en 2014) y España (12% vs. 10%), ver cuadro 1. Cabe destacar que el “orgullo patrio” logró ubicar a Colombia en el cuarto lugar del IPO, pese a la “inexorable lógica” de la reversión a la media en dicho desempeño deportivo (también presente en el mercado de capitales y en múltiples comportamientos económicos, siendo una de las principales lecciones del “Behavioral Economics”). Dicha reversión a la media sugeriría que difícilmente Colombia podría mejorar su participación histórica de Brasil-2014 (cuando llegó al quinto puesto del ranking), lo cual implicaría superar a Argentina y Francia en Rusia-2018.

Curiosamente, estas preferencias de Anif están alineadas con las de las grandes casas de apuestas internacionales. En efecto, *Bwin*, *BET365* y *Betfair* muestran preferencias parecidas: Brasil, Alemania, España y Francia. Con base en dichas apuestas, también pueden inferirse las probabilidades implícitas de los diferentes resultados (ver <https://www.oddschecker.com/football/world-cup/colombia>): por ejemplo, un pago de 3/1 (odds) en un partido a favor del equipo X implica una probabilidad de victoria del 25% ($= 1 / [3+1]$).

En esta ocasión hemos usado dichos resultados para inferir las probabilidades implícitas de los resultados de los primeros tres partidos de Colombia (fase

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Nelson Vera y Juan Diego Londoño

de grupos): i) resultados relativamente-favorables en el primer partido contra Japón (probabilidad de victoria = 54%; empate = 27%; derrota = 18%); ii) escenarios relativamente balanceados vs. Polonia en el segundo partido (victoria = 37%; empate = 29%; derrota = 34%); y iii) probabilidades de éxito considerables en el tercer partido contra Senegal (victoria = 50%; empate = 29%; derrota = 22%). Un análisis similar sugeriría incluso los goleadores más probables de la selección-Colombia en el mundial: James (25%), Falcao (25%), Bacca (16%), Teófilo (14%) y Cardona (11%).

Con base en dichos cálculos, es posible estimar la probabilidad de que Colombia avance a 8vos de final, suponiendo que se requerirían 5 puntos para lograr dicho cometido. Al considerar todos los escenarios posibles (3 victorias; 2 victorias – 1 empate; 2 victorias – 1 derrota; 2 empates – 1 victoria; teniendo en cuenta las diferentes combinaciones entre equipos), nuestros cálculos sugieren una probabilidad de que Colombia pase a segunda ronda del 57% (dicha probabilidad podría rondar el 60% al considerar que, en algunos casos, se podría avanzar con 4 puntos).

El índice AMAM-2018 arroja “racionalidad-económica” y diversificación, pues únicamente quedaron por fuera 7 equipos de un total de 32 (Markowitz, 1952

y 1959), evitando posibles soluciones de esquina de los “amantes del riesgo” (Tobin, 1956). Al igual que en las anteriores ocasiones, se cobrará una comisión transaccional del 5% del valor total de cada negociación del mercado secundario, con el fin de controlar las apuestas “emocionales” que despliega el fanatismo-futbolero, carente de análisis técnico-fundamental.

También contaremos con “book-keepers” y un “Rector del Mercado”, quien ya estableció normas de conducta para las rondas de negociación, con el fin de evitar colusiones y/o prácticas poco transparentes. Por último, se definió una “tabla de redención” de las inversiones. Dicha tabla señala que los tenedores de las acciones de los ocho mejores equipos del mundial tendrán derecho a “redimir” sus participaciones en las proporciones decrecientes que se indican en el cuadro 2.

En síntesis, Anif invita a replicar el índice AMAM en esta versión-2018, con el fin de generar pedagogía sobre el funcionamiento del mercado de valores. Esta es una forma sana y entretenida de “desconectarnos” de manera parcial de la pugna electoral y la tensión macrofinanciera-global (particularmente aguda en el mundo-emergente) derivada de los incrementos en la tasa del FED. Ya tendremos oportunidad de informar los resultados de la “tabla de redención” del AMAM al finalizar el mundial.

Cuadro 1. Acciones por país compradas en la Oferta Pública Inicial			
Posición	Equipo	No. de acciones	% del total
1	Alemania	127	15.4
2	Brasil	125	15.2
3	España	96	11.6
4	Colombia	79	9.6
5	Argentina	76	9.2
6	Francia	71	8.6
7	Uruguay	43	5.2
8	Bélgica	37	4.5
9	Portugal	33	4.0
10	Resto	138	16.7
Total		825	100

Fuente: Anif.

Cuadro 2. Tabla de Redención de Acciones	
(% de la bolsa inicial + comisiones transaccionales)	
Campeón	40
Subcampeón	25
Tercer lugar	15
Cuarto lugar	8
Quinto lugar	6
Sexto lugar	3
Séptimo lugar	2
Octavo lugar	1
Total	100

Fuente: Anif.