

# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Camila Ortiz,  
Andrea Ríos y David Malagón

Mayo 8 de 2014

## Anif-Mercado-Accionario-Mundial de Fútbol 2014 (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* 23 de mayo de 2006). En esta tercera versión, estaremos reviviendo dicho ejercicio de enseñanza financiera de cara al mundial de fútbol que se iniciará en junio de 2014 en Brasil, donde la novedad es la activa participación de Colombia, luego de 3 mundiales de ausencia.

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 (una vez a la semana, de 9:30am-10:30am). Para dichas negociaciones será determinante la valorización/desvalorización que pueden sufrir las acciones de los equipos por cuenta de su desempeño más reciente y a lo largo del mundial.

Al interior de Anif ya armamos dicha bolsa, dando la posibilidad a cada empleado-inversionista (41 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 de Adquisición (OPA), donde se suscribieron 1.025 acciones, es decir, se colocó la totalidad del potencial de títulos a emitir (25 acciones por inversionista x 41 inversionistas).

En esta versión AMAM-2014, las preferencias al interior de Anif se inclinaron nuevamente por Brasil: 17% de la emisión primaria vs. 18% del AMAM-2010 (ver *Comentario Económico del Día* 29 de abril de 2010). Luego le siguieron: Alemania (15.9% vs. 11.8% de 2010), Argentina (11.5% vs. 11.7%) y España (10.3% vs. 14%), ver cuadro 1. Cabe destacar que el “orgullo patrio” logró ubicar a Colombia en el quinto lugar de la OPA (8% del total emitido, por encima de Holanda e Italia), pese a la incierta participación de Falcao (aunque ahora cualquier ciudadano sabe cómo operar su rodilla).

Curiosamente, estas preferencias de Anif están alineadas con las de las grandes casas de apuestas internacionales (*¿inside information?*). En efecto, *bwin*, *bet365* y *betfair* muestran preferencias parecidas: Brasil, Argentina, Alemania y España. Contrario a lo ocurrido en 2006 y 2010, en esta ocasión el equipo

Continúa

**Director: Sergio Clavijo**

Con la colaboración de Camila Ortiz,  
Andrea Ríos y David Malagón

anfitrión lidera el favoritismo, pues la tradición mundialística de Brasil indudablemente estará reforzada por su “localidad” y su intimidante “Torcida”. Sin embargo, los datos nos indican que Brasil no disputa una final desde Corea-Japón-2002, cuando derrotó a Alemania. Asimismo, cabe recordar el histórico “maracanazo” de 1950, cuando Uruguay le aguló la fiesta final en su propio campo.

El índice AMAM-2014 arroja “racionalidad económica” y diversificación, pues únicamente quedaron por fuera 3 equipos de un total de 32 (Markowitz, 1952 y 1959), evitando posibles soluciones de esquina de los “amantes del riesgo” (Tobin, 1956). Esta vez, la volatilidad emanará de los resultados de los Grupos B (concentrando el 17.6% del AMAM), D (11.5%) y G (19.8%). Al igual que en las anteriores ocasiones, se cobrará una comisión transaccional del 5% del valor total de cada negociación realizada en el mercado secundario, con el fin de controlar las apuestas “emocionales” que despliega el fanatismo futbolero, carente de análisis técnico-fundamental de los equipos.

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, como las evidenciadas en el mercado local hace unos años (*¿remember Proyectar Valores e Interbolsa?*). 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, donde el equipo campeón recibirá el 40% del “botín” (= emisión primaria + acumulado de comisiones transaccionales).

En síntesis, Anif invita a replicar el índice AMAM en esta versión de 2014, con el fin de generar pedagogía sobre el funcionamiento de los mercados de valores. Esta es una forma sana y entretenida de “desconectarnos” de manera parcial de los efectos que han tenido recientemente los vaivenes de los flujos de capitales y la normalización monetaria de Estados Unidos sobre nuestro mercado financiero. Ya tendremos oportunidad de informar los resultados de la “tabla de redención” del AMAM al finalizar el mundial.

¡Que viva el deporte más popular del mundo... y que se abran las rondas del AMAM!

Cuadro 1. Acciones por país compradas en la Oferta Pública de Adquisición		
Equipo	No. de acciones	% del total
1 Brasil	174	17.0
2 Alemania	163	15.9
3 Argentina	118	11.5
4 España	106	10.3
5 Colombia	82	8.0
6 Holanda	62	6.0
7 Italia	51	5.0
8 Bélgica	44	4.3
9 Uruguay	42	4.1
10 Resto	183	17.9
<b>Total</b>	<b>1.025</b>	<b>100.0</b>

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
<b>Total</b>	<b>100</b>

Fuente: Anif.