



DOMÈNEC UMBERT

LES BORSES DE VALÈNCIA I BARCELONA ULTIMEN DETALLS DE CARA AL 29-J

Si es reforma, la borsa sona

El pròxim 29 de juliol el mercat de valors quedarà totalment transformat. Les societats i les agències borsàries constituïdes en els darrers mesos seran els nous protagonistes. Ser competitives amb les borses europees i reduir costos són els objectius de les futures societats rectores.

Albert Vicent/Silvia Monfort

A les borses d'ací els ha arribat la seua hora de la veritat. El 29 de juliol, el mercat de valors iniciarà una nova etapa en al qual els actuals agents de canvi i borsa seran substituïts per les societats i les agències de valors, alhora que la Comissió Nacional del Mercat de Valors, presidida per Luis Carlos Croissier, actuarà *de facto* com l'òrgan de control de tot el mercat borsari.

El nou mapa queda configurat per 35 societats, capacitades per a actuar tant per compte propi com aliè, i 21 agències, autoritzades únicament per a actuar per compte aliè. A més, la Comissió Nacional ha acceptat altres 39 sol·licituds de creació de societats i agències que no seran membres de la-

borsa i, per tant, hauran de canalitzar les seues operacions a través d'algun dels 56 membres borsaris.

Objectius d'aquesta reforma són fer més competitives les borses de l'estat en relació a les europees i augmentar la transparència de les operacions.

El relleu entre l'antic mercat de valors i el que apareixerà més enllà del 29-J s'ha articulat el darrer mes al voltant del real decret sobre Societats Rectores i Membres de les Borses de Valors, Societats de Borsa i Finança Col·lectiva, del passat 24 de juny, pel qual es creaven 4 societats promotores encarregades de conduir la transició de les actuals juntes sindicals a les noves societats rectores, o el que és el mateix, d'establiments oberts al públic en un mercat amb diferents protagonistes, regit per una societat anònima i una estructura funcional distinta que té en la

interconnexió borsària l'eix de la futura borsa. Amb tot i això, es preveu un període intermedi en el qual conviuran el mercat actual i el continu.

Dels 35 agents de canvi i borsa que actualment hi ha a la plaça de Barcelona, 21 s'han associat en societats i agències de valors, i 14 es reconverteixen en corredors de comerç. Altres 10 agents barcelonins que actuaven a la Borsa de Madrid tornaran a la ciutat comtal per a fer de corredors. La nova societat rectora estarà constituïda per 20 societats de valors i 10 agències.

De les noves societats i agències que s'han anat constituint últimament, algunes són principalment independents i d'altres estan participades per diversos bancs i caixes d'estalvis. De fet, es calcula que al voltant del 70 per cent del mercat borsari estarà en les mans de la banca.

Entre les societats independents hi ha ABA, SA, formada per l'actual síndic Jaime Ruiz Cabrero, Isabel Estapé i Xavier Aguirre; Garçon, constituïda per Ma. Àngels Vallvé i Francisco Contreras; BT: Ignacio Banares i Ricardo Tejero; Furogestión, el principal representant de la qual és l'agent de Madrid Juan Ignacio Garmendia, i Amatriain-Álvarez, SA.

De les societats participades per caixes i bancs hi ha Dinver, participada pel Banco Central; Hispano, pel mateix banc Hispano: Excapital, del Banco Exterior; Inverbroker, per la Caixa de Pensions; Popular del Banco Popular; BBV-Interactivos, pel Banco Bilbao-Vizcaya; Mercavalor, constituïda per cinc bancs mitjans entre els quals hi ha el Banc de Sabadell, l'Herrero i Bankinter; Gesinca, de la Confederació de Caixes, i Santander, pel Banco de Santander.

Pel que fa a les agències de valors hi ha Lonja Capital, Bolsa 8; Pentor, SA; MBM Asociados, SA; Siaga; Gaesco Bolsa, SA.

Pel que fa a la Borsa de València, el futur té set protagonistes, 5 societats —General Espanola de Mediación; Aguilar, Fernández Flores y de la Fuente, SA; Dinver, Hispano i APP— i 2 agències —a, C & B, SA i Samper, Cano & Piquer.

Quota de mercat i finançament

A 30 de juny de 1989, la Borsa de Barcelona va representar el 20,29 del volum total contractat en les quatre borses. Així se situava clarament en segon lloc després de Madrid (73 per cent) i davant de Bilbao (4,59) i València (1,92). De fet, en el primer semestre d'enguany la Borsa de Barcelona ha estat l'única que ha augmentat aquest volum passant d'un 16,22 per cent en el primer semestre de l'any passat al 20,29 per cent d'aquest any. L'objectiu final de la plaça barcelonina és arribar a un 25 per cent de la quota total de mercat mentre que el fins ara síndic major de la Borsa de València, Francesc Trullenque, assenyala com a desitjable arribar a un 10% de la quota de mercat.

La lluita que s'establirà a partir d'ara entre les quatre places borsàries se centrarà en els costos de manteniment de cadascuna de les borses, ja que les societats i agències finalment es decantaran per una o altra en funció de si han o no de contribuir al seu manteniment.

Així, la nova Borsa de Barcelona té



Francesc Trullenque, síndic major de la Borsa de València.

un pressupost de 800 milions de pessetes per al període comprès entre l'1 d'agost fins la mateixa data de l'any vinent, i les previsions són de recaptar prou ingressos per a cobrir les despeses i d'ací a dos anys arribar a obtenir beneficis i inclús repartir dividendes entre els accionistes. Cas que hi haguera unes despeses superiors als ingressos, seran les societats participants a la Societat Rectora, SA, les que hauran de repartir el dèficit. Pel que fa a la Borsa de València, el pressupost de despeses de funcionament aprovat per la societat promotora el passat 20 de juliol, ascendeix a 200 milions de pessetes.

En aquest context augmenta la importància de les ajudes que els governs autonòmics puguen adjudicar per a reduir els costos de manteniment de les borses i fer-les més barates i, per tant, més competitives. El punt de referència ve marcat pels 1.000 milions de pessetes que en diferents conceptes rebrà la Borsa de Bilbao. Si bé els governs autonòmics no poden ajudar directament les borses aportant capital a la societat rectora, sí que poden col·laborar externament perquè les societats rectores no hagen d'assumir certes despeses.

En aquest sentit, Vicent Cunat, administrador de la Junta Rectora de la

Borsa de València, assenyala que «la Generalitat Valenciana està disposada a instrumentar un suport econòmic a la borsa en la mateixa mesura que pugua fer-ho qualsevol altra autonomia. El desig de la Generalitat és que la Borsa de València estiga, en termes de cost, al mateix nivell que la més barata de les borses espanyoles. A mitjà termini es projecta que la Generalitat pugui proporcionar una nova seu, més funcional de cara als nous temps».

Pel que fa a les ajudes que la Borsa de Barcelona hagi pogut rebre de la Generalitat, «com que la Generalitat no té cap competència en aquest camp, donat que la té en exclusiva el govern central, la Generalitat no ha donat cap tipus d'ajut», segons fonts de la mateixa borsa que, a més, afegeix que «els locals de Via Laietana, on ara hi ha les oficines dels seveis centrals i el Centre de Càlcul de la borsa, estan llogats a la Caixa de Pensions».

Per la seua banda, fonts de la Generalitat de Catalunya asseguren que han comprat els locals de la Caixa on hi ha la borsa i aquesta haurà de pagar vora l'1 per cent del que fins ara pagava a la Caixa, a més de l'ajuda que significa impulsar la posada en marxa del Mercat de Futurs a Barcelona. □