

Especialitzar-se o morir

Les borses de Barcelona i València estudien la implantació de segons mercats que els permetin ampliar la seua quota de contractació. L'objectiu és atraure empreses catalanes al mercat de valors i afrontar el continu creixement de la Borsa de Madrid.

L'entrada en vigor el passat 29 de juliol, a l'estat espanyol, de la Llei de reforma del mercat de valors ha accentuat el caràcter centripet de la Borsa de Madrid respecte a la resta de mercats perifèrics de l'estat. Mentre la Borsa de Madrid absorbeix cada vegada un major nombre d'operacions, les borses de València i Barcelona han perdut quota de participació i la llum d'alarma s'ha encès en un primer avís per als respectius presidents de les societats rectores.

Aquest fenomen s'accentuarà quan entre en vigor la directiva comunitària per la qual qualsevol societat de valors de qualsevol estat membre de la CE podrà operar en qualsevol borsa europea sense ser necessari que tinga establerta seu al país en el qual es registrarà la compra-venda. Aquesta lliure circulació de capital serà una de les parts vitals per a definir el Mercat Únic europeu. D'altra banda, al conjunt de les borses espanyoles hi ha registrades 800 societats però tan sols un centenar concentra el 90% de les contractacions.

Són paràmetres que dibuixen un mercat de valors massa concentrat i polaritzat sobre Madrid. Per tal d'afrontar aquest desequilibri intern, el president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), Luis Carlos Croissier, ha anunciat ja la necessitat de desdoblament en tres nivells l'actual mercat de valors. Un primer nivell, que funcionarà en circuit informàtic continu de 10 del matí a 5 de la vesprada per tal que operen les societats amb major nivell de contractació. Un segon nivell, també informatitzat però amb



Borsa de Barcelona.

DOMÈNEC UMBERT

un horari més restringit. I un tercer nivell, a manera de segon mercat, d'àmbit local per a les empreses amb un nombre d'accions en mercat molt inferior a les anteriors categories.

Per a Croissier, aquests segons mercats han de permetre a les borses adquirir una dimensió regional que els faci possible especialitzar-se davant l'absorció de mercat que practica el mercat de valors madrileny. La possibilitat d'implantar mercats d'opcions, de renda variable o de mercaderies són projectes que, segons Croissier, han de passar per la CNMV perquè els doti de marc jurídic i se'n garanteixi l'objectivitat amb vista als inversors. "Són mercats per a professionals i la viabilitat i desenvolupament depèn dels grans inversors", conclou Croissier.

En aquest context, la reforma borsària ha estat negativa per a la Borsa de València, que el 1989 va gestionar el 2'5% de la quota de contractació estatal mentre el 1988 aquesta quota es va situar al 5'4%. L'objectiu per al president d'aquesta, Josep Samper, és assolir el 10% que correspondria al País Valencià d'acord amb la seva participació en el PIB estatal. Aquest repte depèn que es capti per al mercat borsari a cert nombre d'empreses que per la seva importància podrien participar al mercat de valors però que són reticents a fer-ho. La implantació d'un segon mercat, de caràcter local, és el marc que Samper planteja per atraure noves empreses.

El segon projecte valencià és la creació a mig termini d'un mercat de futurs de mercaderies agrícoles capaç d'aglutinar les cotitzacions de tota la con-



DOMENECH UMBERT

El mercat continu informatitzat ha jugat a favor de Madrid.

ca mediterrània, que estaria acompanyat d'un tercer mercat de futurs de divises, lligat a la tradició exportadora del País Valencià.

Pel que fa a Barcelona, des que es va implantar el mercat continu assistit per sistema informàtic (CATS) el 24 d'Abril del 89, li correspon el 15% del total del volum contractat en aquest mercat. Les societats amb accions a cotització en la borsa, a finals de l'any passat, eren 350, 40 de les quals eren de nova incorporació. D'aquestes, 12 han entrat a la borsa amb un capital nominal admès superior als 1.000 milions de pessetes.

A finals d'any el nombre total de societats incloses en el mercat continu ha estat de 51, que s'hi han anat incorporant al llarg d'aquests mesos. La contractació en el CATS, des que es va posar en marxa fins al 15 de desembre de l'any passat, ha estat d'un total de 506.509 milions de pessetes, dels quals

71.683 milions s'han contractat des de la Borsa de Barcelona, és a dir, un 14'15% del volum total de les contractacions pel CATS. Ara bé, el volum de contractació del mercat de valors català s'ha situat en 550.703 milions de pessetes, cosa que significa un descens del 7% respecte a l'any anterior. D'aquest volum, 6.622'8 milions corresponen als fons públics, 22.375'9 milions són obligacions i 521.704'5 milions corresponen a accions.

Ara bé, a la Borsa de Barcelona hi ha un segon mercat per a les PIMES creat amb la finalitat que aquelles societats que no tenen la dimensió necessària i, per tant, no poden entrar en el mercat oficial, tinguin la possibilitat d'accedir als avantatges d'un mercat de valors. En l'actualitat són 26 les societats admeses en aquest segon mercat.

Precisament el projecte més immediat de la Borsa de Barcelona per tal de potenciar la

ciutat comtal com a veritable plaça financera és el de crear un segon mercat molt més ampli del qual podran formar part totes aquelles societats que tinguin un capital mínim de 25 milions (en l'actualitat el capital mínim necessari per a poder entrar en el segon mercat és de 200 milions). En aquest segon mercat també s'inclourien aquelles societats que, tot i pertànyer actualment al mercat oficial, tenen poc volum de contractació. Aquest projecte pot ser molt important, tal i com assenyala Alfonso Roa, assessor de la Divisió d'Estudis i Nous Mercats de la Borsa de Barcelona, pel fet que Catalunya té un teixit industrial basat en les PIMES i aquestes societats podran acudir al segon mercat per tal de buscar finançament. Aquest nou mercat estaria basat en els rotlles borsaris.

Del que es tracta, segons Roa, és de "no perdre quota de mercat", i donat el teixit indus-

trial català, "aquesta serà una manera de tenir productes autòctons que podran fer mantenir aquesta quota de mercat". I és que la posada en marxa del Mercat de Futurs Financiers (MEFFSA) "no significarà que Barcelona estigui de moda" i el que cal és "consolidar primer un mercat i després ja veurem si s'han d'iniciar altres projectes".

Es per això que, ara per ara, la Borsa de Barcelona no té previst endegar cap mena de mercat que no sigui de Deute Públic, com podrien ser el mercat d'opcions d'accions, el mercat d'opcions sobre l'índex borsari, el mercat de futurs sobre *comodities* o els mercats de mercaderies, perquè, entre altres coses, "fa falta una cultura financera" que de moment no existeix i això, evidentment, impossibilita la posada en marxa de nous tipus de mercats.

Albert Vicent i Silvia Monfort