

Guidebook 2007 of Medium & Small Caps in the Spanish Exchange

M^a EUGENIA ESCUDERO PRADO [dir.]
Colección Estudios & Investigación. Bolsas y Mercados Españoles (BME)
Madrid: BME. 2007
[363 páginas]

Recibido: 22 de octubre de 2007

Aceptado: 8 de noviembre de 2007

A lo largo de los últimos años, las empresas de mediana y pequeña capitalización han ido adquiriendo un papel más importante en el desarrollo de los mercados de capitales. Debido a la desconfianza generada por los hechos vividos desde comienzos del siglo actual, sobre todo a raíz del pinchazo de la burbuja tecnológica, los inversores pusieron en cuarentena los grandes valores –aquellos de más alta capitalización, incluidos en el selectivo Ibex-35[®]–, para buscar empresas menos endeudadas y, por lo tanto, con unos balances más saneados. Así, el sector de empresas de menor capitalización se ha convertido en protagonista de la actividad inversora y en objeto de importantes operaciones corporativas y financieras que marcan la actualidad de los mercados. Un ejemplo de ello lo ofrece el hecho de que en el año 2006, con los máximos históricos bursátiles, el fondo de inversión que mejor se comportó, con más de un 60% de rentabilidad, invirtió en compañías de este sector, y la tendencia parece continuar este año.

Aunque la experiencia demuestra que el tamaño de una compañía es uno de los principales determinantes de la liquidez de sus acciones, es evidente que existen otros factores de los que también depende. La política empresarial orientada hacia la gestión del valor, la transparencia informativa y una estrategia de comunicación adecuada pueden producir importantes beneficios para la empresa, que se traducen en un comportamiento eficiente en el mercado. Consecuentemente, estas empresas pueden encontrar en la bolsa una alternativa de financiación para su crecimiento de alto valor.

Consciente de ello, Bolsas y Mercados Españoles (BME), la sociedad que gestiona el mercado bursátil español, lanzó en el año 2005 una nueva familia de índices Ibex: el Ibex Medium Cap[®] y el Ibex Small Cap[®]. Estos índices, compuestos por veinte y por treinta empresas, respectivamente, tienen como objetivo principal realizar un seguimiento de la actividad y de los resultados de estas compañías, mejorar su visibilidad en el mercado y aumentar su liquidez, uno de los factores esenciales para la toma de decisiones de inversión tanto por parte de los inversores individuales como de los institucionales. Con ello se trata, además, de reducir el elevado grado de concentración de la mayor parte de las bolsas europeas y, en particular, de la española, en la que un 65% de la contratación se concentra en sólo cinco valores (concretamente, en la actualidad, en Telefónica, BSCH, BBVA, Iberdrola y Repsol YPF), porcentaje que aumenta significativamente si en la lista incluimos al

resto de valores del selectivo Ibex-35, aunque, en términos de capitalización estos treinta y cinco valores representan un 40% del valor total del mercado.

La estrategia de revitalizar el mercado de las empresas de mediana y pequeña capitalización incluye también la celebración de un foro anual desde el año 2005, y el reciente lanzamiento del mercado de fondos cotizados (ETF o *Exchange Traded Funds*) sobre los índices anteriormente mencionados.

Asimismo, esa estrategia justifica el oportunismo y la utilidad de esta publicación que, precisamente, arranca con una descripción en profundidad de dichos índices, de su surgimiento y de su composición, trabajo elaborado por expertos de la Bolsa española. A continuación se presenta, a modo de guía, un análisis pormenorizado y profundo de 89 compañías de mediana y pequeña capitalización, cotizadas (al cierre del ejercicio 2006) en el Sistema Electrónico de la Bolsa Española (SIBE).

En cada una de las “fichas de empresa” que componen el texto se incluye:

- Los datos básicos de la compañía: creación y evolución, breve descripción de su actividad, productos, empresas del grupo y, si es el caso, mercados en los que opera, expansión internacional, etc.
- La distribución del capital entre los miembros del consejo de administración y los principales accionistas.
- El balance y las cuentas de resultados de los dos últimos años.
- El análisis del valor: se ofrecen diversos indicadores y datos estadísticos de su resultado en la Bolsa en los últimos cuatro años, así como la evolución de su precio y el volumen contratado desde el año 2000. Entre las variables que reflejan el comportamiento del valor podemos encontrar el volumen de negociación efectivo total y medio diario, el total anual de transacciones y la media diaria, la volatilidad anual, la beta, la R^2 y la Lambda de Kyle.

La guía constituye un trabajo recopilatorio único, y refleja un esfuerzo analítico importante por parte de los autores, estudiantes del Master de Banca y Mercados Financieros, que organiza la Escuela de Finanzas de A Coruña. Las principales fuentes de datos para este trabajo han sido la propia Bolsa de Madrid, la Sociedad de Bolsas y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Ofrece una información de gran valor que puede resultar especialmente útil para los analistas y para los participantes en el mercado, para los actuales y potenciales inversores y para todos aquellos interesados en incrementar sus conocimientos sobre este sector de empresas, que constituye una parte cada vez más importante del tejido empresarial español. Además, esta edición en inglés –existe una primera publicada por NetBiblo en el año 2006– busca el reconocimiento del sector de las empresas de mediana y pequeña capitalización en el exterior, lo cual responde a la vocación aperturista del mercado español.

LORETO FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ
Universidad de Santiago de Compostela