



La CNMV obligará a comunicar todas las posiciones bajistas que superen el 0,2%

Esta medida no sólo afecta a las entidades financieras, sino a todas las cotizadas del parqué español

Patricia Vegas

MADRID. Aunque ha tardado, ya es una realidad. Los bajistas van a tener que descubrir su rostro en todos los valores de las bolsas españolas. ¿Cómo? Pues muy sencillo. Si poseen más de un 0,2 por ciento de una cotizada, tendrán que comunicárselo al regulador, pero éste no lo hará público al resto de inversores, sino que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) simplemente tomará constancia. No obstante, si esa posición excede del 0,5 por ciento del capital, la CNMV lo hará público en su página web para que cualquier persona lo pueda consultar. Es decir, será conocida por todo el mercado. Una vez comunicada, el inversor bajista deberá actualizarla cada vez que incremente o baje en un 0,1 por ciento del capital de la compañía.

Esta medida entrará en vigor a partir del próximo 11 de junio y es la transposición de una directiva europea que ya estableció hace casi un año el CESR -Comité Europeo de Reguladores-. Hasta ahora sólo había que hacer públicas las relacionadas con las entidades financieras -Banco de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Guipuzcoano, Pastor, Popular, Sabadell, Santander, Valencia, Vasconia, Banesto, Bankinter, BBVA, CAM, Catalana Occidente, Mapfre, Inverfiat, BME y Renta 4-. Sin embargo, las pequeñas y medianas compañías se habían reunido varias veces con el regulador para que también se hicieran públicas las posiciones en sus empresas, porque también estaban sufriendo el acoso de los bajistas. El presidente de la CNMV, Julio Segura, siempre ha estado en contra de prohibir este tipo de posiciones bajistas, ya que considera que es más útil la transparencia.

En la actualidad, los inversores a la baja controlan más de un 10 por ciento del capital de 14 compañías del Ibex 35, pero han reducido ni-

La cifra

14

COMPAÑÍAS. En la actualidad, en 14 empresas hay más de un 10 por ciento del capital prestado. Éste es uno de los caminos que pueden tomar los inversores para ponerse bajistas en las cotizadas. Otra de las alternativas es mediante los derivados o las ventas al descubierto, pero esta última de las modalidades está prohibida en las bolsas españolas.

veles tanto en Santander como en Telefónica. Algo que puede ser un buen síntoma a corto plazo para el parqué. A pesar de que el Ibex 35 ha caído más de un 20 por ciento desde principios de año y se coloca entre los índices que peor se comporta de todo el mundo en 2010, los inversores bajistas creen que la sangría no ha terminado en todas las compañías del selectivo.

Aunque han descendido las posiciones en los dos grandes valores del Ibex en las últimas tres semanas, los bajistas todavía atesoran más de un 10 por ciento del capital de Santander y Telefónica, al igual que en Popular, BBVA, Indra o Grifols (ver gráfico adjunto).

Mayores posiciones

De hecho, siguen incrementando sus posiciones en 23 compañías del selectivo español mediante el préstamo de valores, con lo que ya controlan 40.000 millones de euros, es decir, un 10 por ciento de toda la bolsa española -datos del 24 de mayo-. No obstante, este porcentaje es inferior al de otros periodos en los que llegaron a atesorar el 14 por ciento del índice. "Esto demuestra la lectura de riesgo que se está ha-

ciendo del riesgo propio de nuestro mercado y nuestra economía", dice Alberto Roldán, director de análisis de Inverseguros.

La estrategia del préstamo de valores se utiliza para ganar dinero con un mercado a la baja o para realizar coberturas sobre valores cuando la tendencia del parqué no es muy clara a corto y medio plazo. Consiste en que un accionista que tenga títulos de una empresa se los presta a otro, que se los devolverá pasado un tiempo con unos intereses prefijados. Si la compañía es líquida y no hay gran demanda de acciones, se suele pagar un tipo de interés bajo.

Alacecho

Uno de los ámbitos donde el préstamo de valores vuelve a tener más virulencia es en las entidades medianas. Por ejemplo, si a principios de mes había 215 millones títulos prestados en Banco Popular, ahora existen 220 millones de acciones. Esto supone el 16,6 por ciento de la entidad presidida por Ángel Ron. Por su parte, en Bankinter se han hecho con 5 millones de títulos más que hace tres semanas, con lo que ya controlan el 7,3 por ciento de la sociedad. "El problema es que los inversores, especialmente los extranjeros, tienen la percepción de que lo de CajaSur es sólo la punta del iceberg. Fuera de España no se explican, ni terminan de creerse, que tras el estallido de una burbuja inmobiliaria tan grande como la española, los precios de las viviendas no hayan corregido con fuerza, tal y como lo han hecho en otros países [...]. Las entidades cotizadas están sufriendo en sus carnes de forma injusta esta situación y lo seguirán sufriendo hasta que no se resuelva", explica Link Securities en un informe.

Ecotrader ■ Más información relacionada con este tema en www.economista.es/ecotrader

En que valores siguen los bajistas

'Ranking' del préstamo de valores en el Ibex. Datos del 24 de marzo.

COMPANÍA	TÍTULOS PRESTADOS (en millones)	PORCENTAJE DE CAPITAL	CUANTÍA QUE CONTROLA (mill. de euros)
Telefónica	770,00	16,87	11.634,73
B. Popular	221,62	16,62	915,08
BBVA	590,02	15,74	4.814,58
Indra	24,97	15,21	345,03
Grifols	28,97	13,60	252,86
Iberdrola	684,30	13,03	3.498,83
FCC	16,36	12,85	317,39
B. Sabadell	151,11	12,59	520,13
B. Santander	996,73	12,11	8.149,30
Gamesa	27,93	11,48	212,58
Iberia	108,56	11,39	224,94
Repsol YPF	133,89	10,97	2.121,50
Telecinco	26,31	10,67	209,55
Acciona	6,65	10,46	411,11
Abengoa	8,92	9,86	124,21
BME	8,21	9,82	144,21
REE	12,71	9,40	387,97
Ferrovial	61,06	8,32	314,47
Sacyr	23,30	7,64	99,74
Inditex	47,07	7,55	2.021,36
Bankinter	34,85	7,36	161,13
Enagás	17,12	7,17	215,49
ACS	22,45	7,14	660,06
Acerinox	17,23	6,91	216,73
OHL	6,52	6,53	125,81
Ebro Puleva	6,75	4,39	91,77
Téc. Reunidas	2,35	4,21	85,53
Mapfre	115,79	3,96	248,48
Aberati	25,08	3,39	270,10
Endesa	24,53	2,32	443,28
Gas Natural	19,63	2,13	223,14
Ib. Renovables	88,53	2,10	214,16
Criteria	48,40	1,44	158,51
Banesto	8,99	1,31	58,16

Fuente: Bolsa de Madrid.

elEconomista