

LA FEDERACION DE LAS BOLSAS ALEMANAS

Recogemos del "Herald Tribune" la siguiente información:

Cuando las bolsas de valores alemanas se unieron formalmente hace casi un año bajo el nombre de Federación de bolsas alemanas muchos observadores se preguntaron si las ocho bolsas serían capaces de superar sus rivalidades y de actuar como una sola entidad.

La creación de una organización integradora era crucial para que Alemania pudiera esperar competir efectivamente con los principales centros financieros mundiales: NuevaYork, Tokio y Londres. La dificultad estaba en encontrar la persona capaz de dirigir acertadamente la Federación. De hecho, esta tarea ha recaído en R. von Rosen, antiguo jefe de prensa y de información del Bundesbank y en la actualidad vicepresidente ejecutivo de aquella entidad.

Es evidente que la imagen de Alemania como centro financiero no responde a la importancia del mercado alemán y de la economía alemana, ni siquiera en su vertiente estrictamente financiera. Por eso, para proporcionar una visión más exacta de lo que es Alemania en este campo y superar la imagen -a veces deliberada- de provincianismo, uno de los primeros pasos de von Rosen fue establecer un nuevo método de calcular el volumen de negocio, que ahora tiene en cuenta los dos lados de las operaciones y no sólo las ventas.

Con esto se igualó lo que hace Alemania con lo que se ha venido haciendo en Londres, su principal competidor como

centro financiero europeo, con lo que se ha establecido un pié de igualdad para las comparaciones estadísticas que puedan necesitar los inversores internacionales.

Las bolsas de Frankfurt y Düsseldorf suponen alrededor de los dos tercios del volumen de negocio de toda Alemania. El papel de Munich, Bremen, Stuttgart, Berlín, Hamburgo y Hannover es mucho más limitado, y en realidad estas bolsas sirven sólo como centros de negociación regional.

A través del nuevo método de cálculo se llega al sorprendente resultado de que el volumen total de contratación de los ocho centros ha sido de 650 m.m. de DM (alrededor de 365 m.m. de dólares) en los cuatro primeros meses de 1.987, para acciones y bonos; lo cual significa que comparado con otros mercados europeos, Alemania dispone de un potencial de mercado sin duda importante.

La innovación más reciente y más significativa de la Federación ha consistido precisamente en iniciar el desarrollo de ese potencial, y ello a través de la apertura de un nuevo mercado secundario para acciones y bonos, con el que se pretende animar a más de 2.200 firmas alemanas de tamaño medio y pequeño para que negocien sus acciones públicamente.

El mercado secundario es la cuarta forma de negociar valores en Alemania. Acciones y bonos se negocian oficialmente en las bolsas, y también en negociaciones libres reguladas, por un lado, y no reguladas, por otro ("as well in regulated free trading and unregulated free trading").

Sólo 29 acciones figuran en las listas del mercado secundario, y el volumen de negociación se ha calificado como muy

bajo. Esto, según han señalado algunas publicaciones, se debe a que los tradicionalmente prudentes directivos de las sociedades alemanas se resisten a afrontar los riesgos de la negociación pública.

Sin embargo, la Federación estima que se puede avanzar mucho en este campo. "Si una compañía es buena y su dirección acertada no debe temerse la publicidad". Por otra parte, la ventaja de operar en la bolsa no es sólo la de obtener recursos, eventualmente, sino también la de ganar experiencia.

Por lo demás, el mercado secundario opera de forma muy parecida al oficial, pero en aquel las compañías no están sometidas a las mismas exigencias por lo que se refiere a su situación financiera, a sus beneficios o a sus pérdidas. Es decir, se exige un informe anual con cifras de ventas, pero las compañías no tienen necesidad de revelar tantos detalles financieros como las que operan en el mercado oficial.

Es posible que el mercado secundario tenga un desarrollo lento, pero lo que parece evidente es el deseo de la Federación de demostrar que las ocho bolsas, en adelante, trabajarán en común, termina dicho el "Herald".