

Comentario Económico del día



Centro de
Estudios
Económicos

40
años

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Camila Ortiz,
Andrea Ríos y David Malagón

Agosto 21 de 2014

Anif-Mercado-Accionario-Mundial de Fútbol (AMAM 2014): El buen desempeño de Colombia, la destorcida brasileña y la supremacía teutona

Alemania se coronó como tetracampeón de la Copa Mundial de Fútbol en la versión Brasil-2014, replicando sus logros de 1954, 1974 y 1990. En una apretada final, “los teutones” nuevamente derrotaron a Argentina por la mínima diferencia y en tiempo extra (verdugos de “la albiceleste” como en los dos mundiales anteriores). A pesar de que Messi no brilló, en una decisión sorpresiva la FIFA le otorgó el premio al mejor jugador del mundial, cosa que hasta él mismo reprobó con sus gestos.

La buena noticia es que Brasil-2014 se caracterizó por el “*fair-play*” (con excepción del mordisco de Suárez), donde Colombia recibió mención al respecto y James el premio como goleador del mundial. En esta ocasión, predominaron los esquemas ofensivos frente a los defensivos, pues se marcaron 2.67 goles por partido (vs. 2.26 de Suráfrica-2010), igualando los registros de Francia-1998, hasta ese momento el Mundial con más goles anotados desde que se juega con 32 equipos.

Las decepciones fueron numerosas. España salió tempranamente y de forma deslucida como campeón-defensor, donde se afirma que sus jugadores se han dedicado más a la industria del modelaje-deportivo que al fútbol (como Sergio Ramos y Xabi Alonso). También fracasaron en primera ronda: i) Italia, donde su habitual “*catenaccio*” dio paso a un ataque poco efectivo; ii) Inglaterra, quien no ganó partido alguno; y iii) Portugal, donde la soberbia de Cristiano Ronaldo (CR7) tan solo dio para un gol. Claramente, la mayor desilusión fue el marcador de 7 para Alemania y 1 para Brasil, donde ahora se afirma que este desastre se está repitiendo para Brasil en el campo económico: 7% de inflación y 1% de crecimiento para el año 2014.

La gran sorpresa fue el buen desempeño de la Selección Colombia, tras 16 años de ausencia de los mundiales. Nadie hubiera imaginado que la desilusión de no ver alineado a Falcao (por lesión) se fuera a ver compensada por el triunfo de James como goleador del Mundial y la coordinación del equipo bajo el acertado liderazgo de Pekerman, valorizando también a muchos de nuestros jugadores en el mercado mundial de las estrellas de fútbol (y no son meras ilusiones, sino contratos en mano que los han vinculado al Real Madrid o al Arsenal, entre otros).

También se destacaron las buenas actuaciones de una Costa Rica, dirigida por nuestro temperamental compatriota José Luís Pinto; un Chile aguerrido; un México luchador con su arquero salvador; una Suiza subvalorada que asustó a los argentinos en octavos; y una Holanda destinada a jugar bien, pero sin llegar aún a ser campeón mundial.

Bueno, ha llegado también la hora de la premiación de nuestro AMAM 2014, según las reglas antes divulgadas (ver *Comentario Económico del Día* 8 de mayo de 2014). Recordemos que la emisión “primaria” había alcanzado las 1.025 acciones, con preferencias por Brasil (174), Alemania (163), Argentina (118) y España (106). El “mercado secundario” del AMAM 2014 sesionó en 8 rondas, donde las acciones más transadas fueron las de Brasil (47),

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Camila Ortiz,
Andrea Ríos y David Malagón

Alemania (32) y Uruguay (19). La gran decepción es que España no alcanzó la tabla premiadora del AMAM, habiendo estado entre los favoritos.

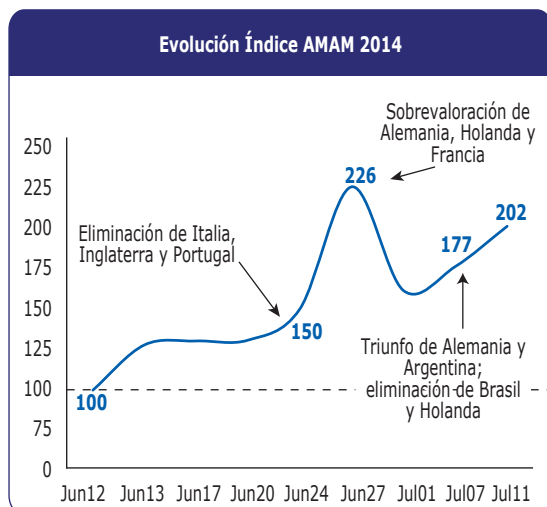
Durante el mundial de junio-julio de 2014, el índice bursátil del AMAM (8 acciones más transadas) logró una valorización del 102% (vs. 227% de 2010). El mercado AMAM fue cauto en las primeras sesiones, pero mostró “euforia” en los octavos de final. De hecho, las “autoridades del mercado” contemplaron la posibilidad de intervenir cuando dicho índice alcanzó su máximo de 226 puntos, temiendo el nacimiento de “burbujas” por cuenta de algunos *traders* que intentaron realizar repos sin garantías sobre Brasil y especuladores que inflaron artificialmente los precios de las acciones de Alemania, Holanda y Francia, ver gráfico adjunto.

En línea con los pronósticos internacionales, Alemania se coronó campeón. Colombia logró un destacado quinto lugar (tal como lo mostraban las preferencias en la OPA del AMAM), por encima de Bélgica, Francia y la sorpresiva Costa Rica. En nuestra tabla de premiación AMAM 2014, cada acción de Alemania recibió \$5.000, lo cual representó una valorización de 2.5 veces sobre su precio base de adquisición (\$2.000) y de 1.6 veces sobre las preferencias iniciales (ver cuadro adjunto). El mayor retorno por acción lo reportó Costa Rica, pero en nuestra ronda AMAM nadie había tomado esa posición. Las mayores pérdidas las sufrieron los tenedores de acciones de Brasil.

Como suele ocurrir, las posiciones especulativas y las apuestas “emocionales” conllevaron a enormes pérdidas, imponiéndose la “racionalidad futbolística” y el análisis técnico-fundamental de los equipos. Las figuras individuales (como CR7, Neymar y Messi) no sirvieron de mucho frente a la arrolladora disciplina Alemana, liderada por Schweinsteiger y Müller. Europa volvió a doblegar a América Latina, esta vez en su propia casa, acumulando Europa 11 coronas mundialísticas (vs. 9 de Latinoamérica).

Ahora falta por realizar el balance económico de Brasil-2014, al parecer, el Mundial más caro de la historia. Efectivamente, quedan por averiguar los réditos de las inversiones cercanas a los US\$11.000 millones por parte del gobierno, que tanto malestar social ocasionaron en ese país, donde la dupla 7% de inflación y 1% de crecimiento no ha dejado un buen balance. Como es sabido, se han tenido eventos exitosos tanto en lo deportivo como en lo económico (España-1982 y los Olímpicos de Barcelona-1992), mientras que otros han terminado con grandes déficits (Olímpicos de Atenas-2004). Ya tendremos tiempo de analizar esta otra faceta económica de los mundiales de fútbol.

Nos vemos en el AMAM de Rusia-2018!!!



Fuente: cálculos Anif.

Diferencia de pagos: dividendos finales vs. dividendos iniciales esperados (\$/acción)				
Posición final	Dividendo final	Dividendo inicial esperado	Diferencias	
	(1)	(2)	(3) = (1)-(2)	(4) = (1)/(2)
1 Alemania	5.000	3.125	1.875	1.6
2 Argentina	4.353	2.612	1.741	1.7
3 Holanda	4.875	975	3.900	5.0
4 Brasil	940	4.699	(3.759)	0.2
5 Colombia	1.519	1.519	—	1.0
6 Bélgica	1.393	464	929	3.0
7 Francia	1.054	—	1.054	—
8 Costa Rica	19.500	—	19.500	—

Fuente: cálculos Anif.