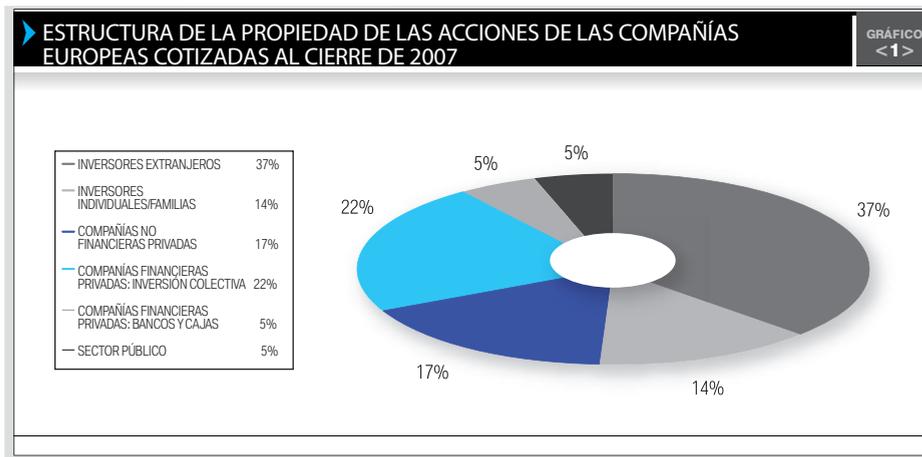


# ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE ACCIONES COTIZADAS EN LAS BOLSAS EUROPEAS



## Un trabajo estadístico realizado por la Federación Europea de Bolsas (FESE).

En uno de los contextos más difíciles, complejos y probablemente cruciales de la historia de los mercados financieros mundiales se publica una nueva edición del *FESE Share Ownership Structure in Europe*, un trabajo de ámbito europeo que trata de identificar a los propietarios de las acciones cotizadas en las Bolsas europeas.

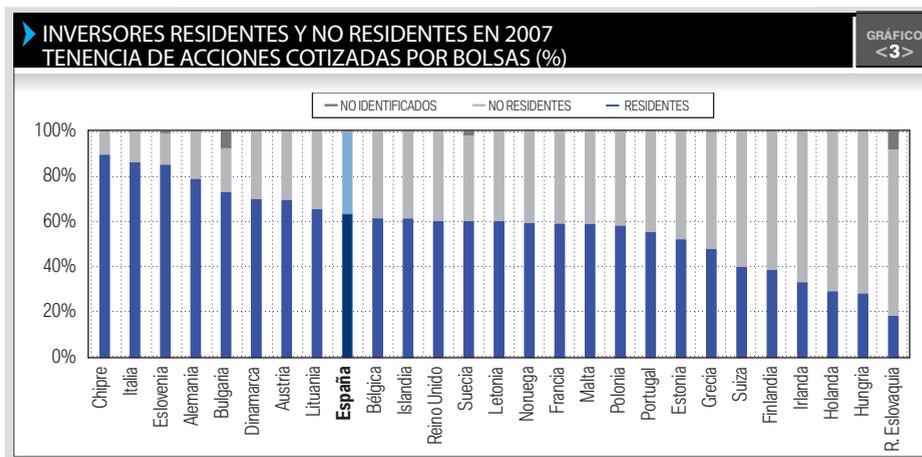
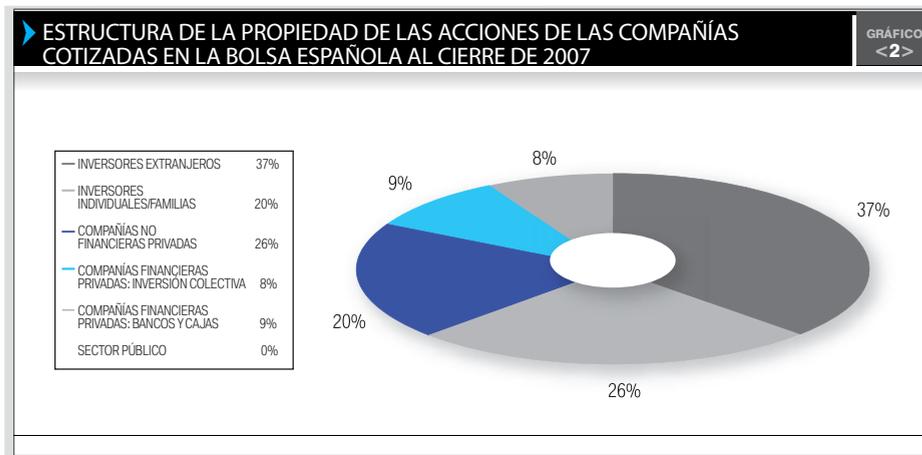


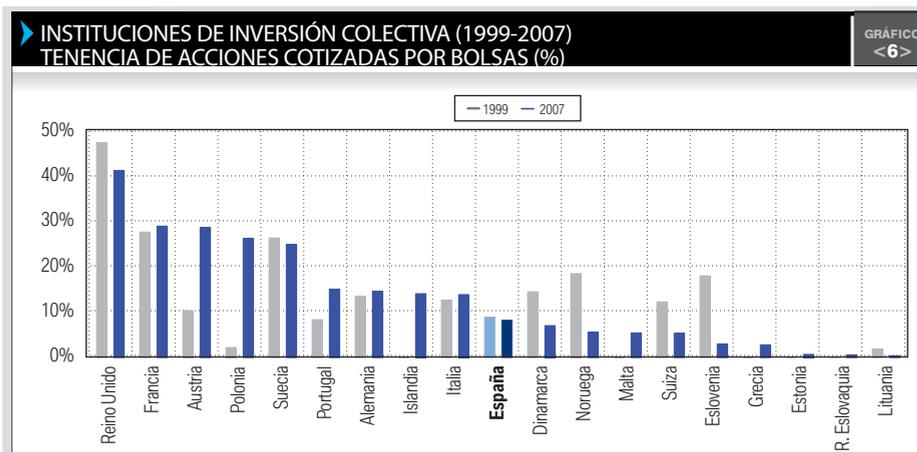
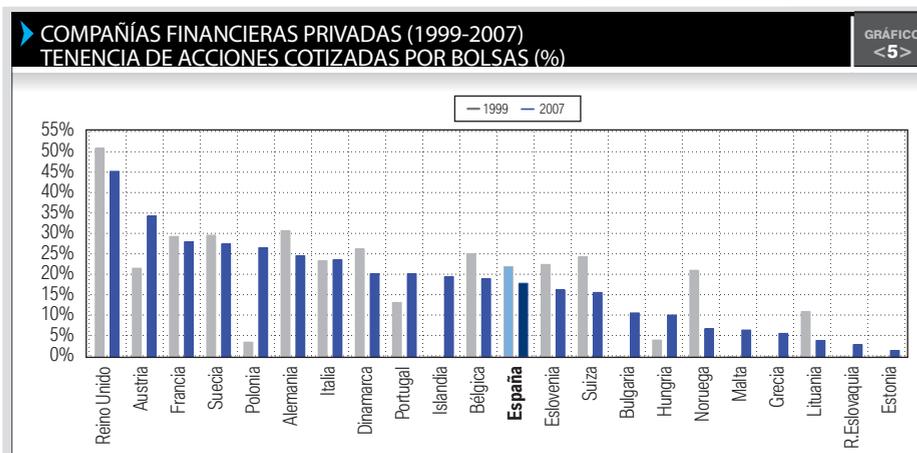
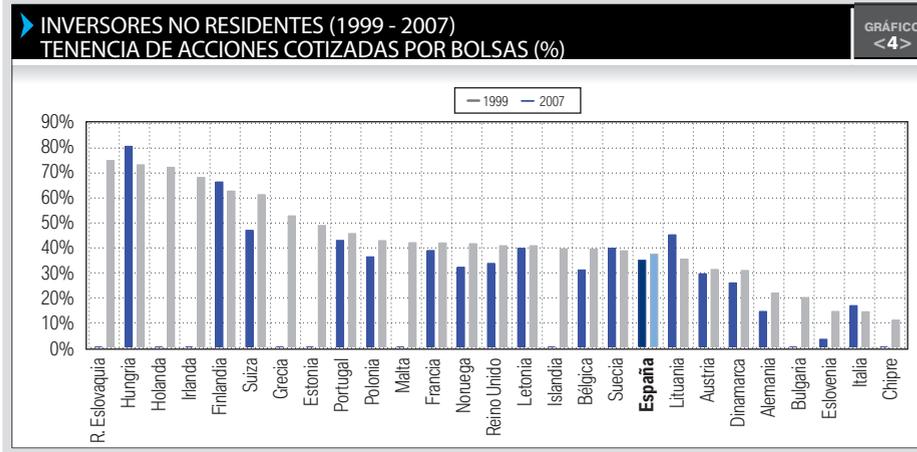
Los datos aportados se refieren en la mayor parte de los casos al año 2007, un período que se convertirá en referencia porque en él se inició la secuencia de eventos que durante 2008 y 2009 han producido un enorme impacto en la economía y los mercados financieros de todo el mundo. Como consecuencia de la intensidad de la crisis financiera los mercados bursátiles y las empresas cotizadas se verán sometidos a profundos cambios que con gran probabilidad modificarán la estructura de propiedad del conjunto de compañías cotizadas. Lo comprobaremos en la actualización del estudio que se lleve a cabo con datos cerrados de 2009.

### TENDENCIAS: CRECEN LAS PARTICIPACIONES TRANSFRONTERIZAS

Hasta el año 2007, la estructura de propiedad de las acciones cotizadas en Europa alcanza un considerable grado de madurez tras un período de extraordinaria relevancia que comenzaba en 1999 con la puesta en marcha del Euro como moneda común de 11 países europeos. No obstante, si bien los cambios en la propiedad de las acciones no han sido dramáticos, hay tendencias identificables que si pueden ser importantes para el análisis.

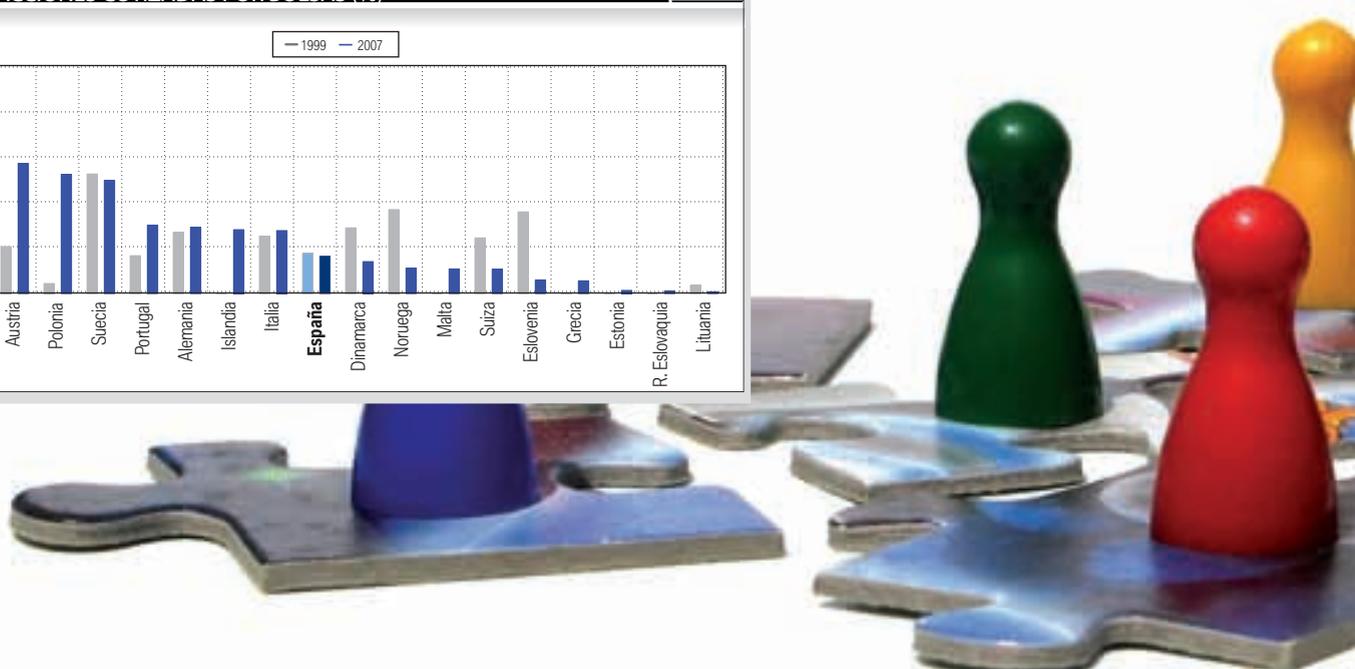
Una de las tendencias más visibles es que los **inversores no residentes** aumentan de manera sostenida su peso en la propiedad de las compañías cotizadas en Europa. La media ponderada alcanza el 37% en el año 2007 y aumenta casi 4 puntos en los dos años anteriores a esa fecha que son analizados con más detalle en el trabajo publicado por la FESE. Con una perspectiva más larga, las Bolsas europeas ya contaban con una participación relevante de inversores extranjeros antes de la implantación del euro y la tendencia de crecimiento ha sido paulatina sin cambios dramáticos. Por el contrario, las **compañías e instituciones financieras privadas** pierden peso en la propiedad de acciones entre 1999 and 2005. Este grupo incluye fondos de inversión, pensiones, compañías de inversión, aseguradoras, además de bancos y cajas de ahorros. En el caso de las instituciones de inversión colectiva parece haberse producido una





diversificación hacia mercados de valores no europeos, especialmente asiáticos y norteamericanos. Persisten diferencias muy significativas entre la participación de las **compañías e instituciones financieras privadas** en la propiedad de acciones cotizadas en el Reino Unido y en el resto de mercados europeos. Mientras la media ponderada europea es del 31%, solo Reino Unido con un 51% y Suiza, con un 32,6%, se encuentran por encima. Esta sigue siendo la gran diferencia entre la Bolsa londinense y el resto de mercados bursátiles europeos. En un grupo significativo de ocho mercados europeos las Instituciones financieras privadas son propietarias de entre el 20% y el 32%, lo cual ofrece una imagen más aquilatada de la situación en Europa continental.

También hay grandes diferencias en la participación de las **compañías no financieras privadas** en las distintas bolsas europeas. En Alemania, país en el cual este grupo tiene el mayor peso como propietario de acciones cotizadas, alcanza el 42,9% de la capitalización mientras en el Reino Unido solo poseen el 1,7%. La media ponderada para el conjunto de Europa de las compañías privadas no financieras como propietarias de acciones cotizadas es del 16% de la capitalización total. Entre 1999 y 2005 se produce un aumento de la participación de este grupo en la propiedad de las acciones cotizadas. Entre los múltiples factores que explican este aumento está la aplicación de estrategias de crecimiento y diversificación corporativa que llevan aparejadas adquisiciones de otras compañías, en muchos casos cotizadas.



## LAS FAMILIAS PIERDEN PRESENCIA EN LAS BOLSAS EUROPEAS

Los **inversores individuales o familias** son propietarios del 15% del valor de mercado de las acciones admitidas en las Bolsas europeas, pero también es este caso se producen significativas diferencias entre mercados. En cuatro países los inversores individuales tienen una participación de más del 20%, entre ellos España. En cinco países la participación es inferior al 10%.

Entre 1999 y 2005 se produce una reducción en a participación del inversor individual. Con escasas excepciones, el efecto de los tres años de crisis bursátil que se produjo al inicio del nuevo siglo (2000-2002) todavía se arrastra y no se compensó en los cinco años siguientes de recuperación.

## SECTOR PÚBLICO EN RETIRADA DESDE 1999 A 2007

La participación del **sector público** en las Bolsas europeas alcanzó al final del año 2007 el 5%, el porcentaje más bajo entre todos los sectores analizados. En 15 de los 22 países analizados la participación del sector público es menos del 10% y en cinco mercados es casi insignificante, entre ellos España. Entre 1999 y 2005, con pocas excepciones, se produce un descenso de su participación. Es un reflejo de que tanto durante los períodos de alzas como durante las bajadas bursátiles acaecidas en ese período el sector público mantuvo la tendencia a la reducción de su peso en el accionariado de las compañías cotizadas.

