

IBEX 35: 25 ANIVERSARIO



El pasado 12 de julio se celebró en el Palacio de la Bolsa de Madrid una jornada por los 25 años de historia del IBEX 35, el selectivo básico del mercado español (BME), con el título "Retos y oportunidades que genera del Ibex 35". Organizado por EXPANSIÓN en colaboración con BME, FERROVIAL, GVC GAESCO, TELEFÓNICA y CELLNEX TELECOM. La presentación fue a cargo de Dña. Ana I. Pereda, directora de Expansión y D. Antonio Zoido, presidente de Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Fue realmente el 14 de enero de 1992 cuando nació el índice Ibex 35, compuesto por las 35 compañías más líquidas que cotizan en la Bolsa española. Comenzaba entonces con una capitalización de 52.350 millones de euros y a día de hoy supera los 665.000 millones de euros, lo que supone un revalorización del índice de cerca del 300% en la actualidad, un cuarto de siglo después, sin tener en cuenta la inflación.

En estos 25 años se han producido cambios profundos en los mercados financieros, entre ellos el cambio de moneda de la peseta al euro y la progresiva internacionalización de la economía española. Lo que ha supuesto, asimismo, que la evolución del índice refleje los acontecimientos acaecidos en este cuarto de siglo.

Blas Calzada, presidente del Comité Asesor Técnico del Ibex 35 subrayaba que el índice estaba muy bien desarrollado y estructurado, y que no estaba diseñado expresamente para medir la rentabilidad de la bolsa, sino para la cotización de productos derivados y para facilitar su réplica en el desarrollo y composición de carteras de inversión. Su cálculo está basado en la ponderación de los valores por la capitaliza-

ción bursátil de las empresas que lo constituyen. Puso especial énfasis en el marco del Sistema Financiero. Aseveró que cuando éste funciona bien el ahorro se transforma en inversión y la economía mejora y crea valor. Lo contrario es nefasto puesto que la economía no solo no mejora sino que el ahorro se pierde. En este sentido el Ibex 35 es un buen medio para cumplir este objetivo de mejora y creación de valor.

Se puso de manifiesto la importancia de la "liquidez" ofrecida por las acciones que componen el índice. Ésta ha impulsado el importante crecimiento del Ibex 35 en este periodo histórico, y a aumentar indudablemente sus posibilidades de crecimiento cara al futuro. Estar en el Ibex 35 es estar en el "radar" de los inversores internacionales, lo

que a su vez también le ha llevado a aumentar sus posibilidades de crecimiento. Especialmente importante para estos inversores es la liquidez. Todo ello lleva a las empresas que componen el índice a una importante "tensión interna" por ofrecer continuamente información detallada, transparente y de calidad, al objeto de que los accionistas e inversores se posicionen de cara futuras inversiones. Pero también las empresas demandan más información del "otro lado de la mesa". Es decir, también las empresas verían con buenos ojos tener información relevante acerca de los inversores que en cada

momento la participan. Este conocimiento favorecería su management.

Por otra parte se trató del efecto de los índices en los fondos de inversión y en los productos estructurados. En este sentido se trató de las dos formas básicas de gestión: la Gestión Pasiva (basada en el porcentaje de ponderación en el índice), y la Gestión Activa (en la cual los índices son utilizados como "benchmark" a batir). Pero hoy día tiene cada vez más adeptos un tercer tipo de gestión: la "semi-activa o semi-pasiva". En este sentido se vio la necesidad de ampliar los índices Ibex para equipararnos a los mercados internacionales. De esta forma desde BME se prometieron "novedades" a partir del próximo septiembre.

Dr. D. Antonio M^a GIL CORRAL
Colegiado nº 845 / Ilustre Colegio
de Economistas de Granada
Profesor Titular de Economía
Financiera y Contabilidad