



El pequeño inversor, más protagonista

► ACUDIRÁ A BOLSALIA, LA GRAN FERIA DE LA BOLSA, DISPUESTO A REIVINDICAR SU CRECIENTE IMPORTANCIA PARA LAS EMPRESAS COTIZADAS

CRISTINA VALLEJO
INVERSIÓN

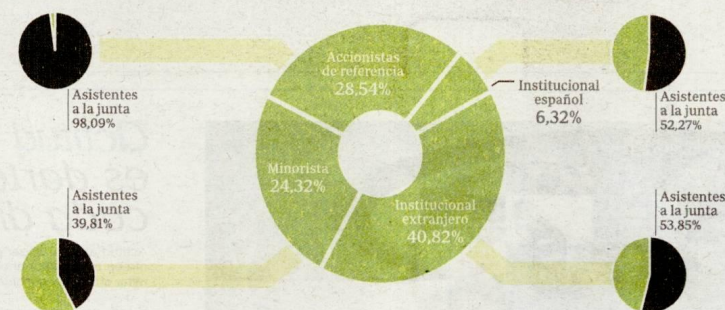
Los pequeños accionistas están ganando peldaños en la consideración de las empresas cotizadas. La crisis ha reivindicado su importancia en unos momentos en los que falta financiación y se busca, más que nunca, la fidelidad de los accionistas. Con la excepción de Atento, que Telefónica sacará a Bolsa sin reservar una sola acción para los pequeños accionistas, la mayoría de las salidas al mercado que se han producido o están anunciadas tienen previsto colocar un tramo importante entre los pequeños inversores. Es el caso de Loterías, cuyo debut está previsto para octubre y que será la colocación más importante en España en los últimos años. El presidente de Loterías ha anunciado que entre un 40% y un 60% de la colocación irá dirigido a minoritarios.

En este ambiente van a acudir a la feria de la Bolsa, Bolsalia, más de 20.000 pequeños inversores, deseosos tanto de encontrar oportunidades en los mercados como de reivindicar su creciente importancia para las empresas cotizadas. Dadas las dificultades financieras, el pequeño accionista se ha convertido en un valor que da equilibrio a las compañías y que viene demostrando desde hace mucho tiempo que es el más fiel a la hora de acudir a las ampliaciones de capital, lo que ahora tiene un gran valor.

Pero los pequeños accionistas, aunque todavía no son muy conscientes de

Estructura accionarial en España

Fuente: Santander Investment. Datos de 2009 combinados con los de 2010.



su creciente valoración, comienzan a reivindicarse ante sus empresas. Quieren, y cuentan con el apoyo de la legislación, tener mayor protagonismo en la estrategia de la compañía. Es el caso de la retribución de los consejeros y ejecutivos de las compañías cotizadas. Fernando Zunzunegui, profesor de Derecho Bancario de la Universidad Carlos III, dice que es un cambio importante, pero sólo tiene carácter consultivo: «No está previsto qué decisión se tomaría si los accionistas no la aprobaran».

Ángel Fernández, asesor de AEMEC (Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas), cree que es fundamental que la ley permita pedir responsabilidades a los gestores por sus decisiones. Hace referencia a

operaciones de tomas de control y cambios en la propiedad. José Ramón Pin, co-presidente del Foro del Accionista Minoritario, añade: «Los minoritarios corren más riesgos en las operaciones complejas como fusiones y adquisiciones. Se deciden en círculos discretos que tienen una información de la que carecen los 'minodispersos'».

El accionista ya no está solo

Los pequeños accionistas, a veces, sólo pueden votar con los pies, porque pierden en su conflicto con los gestores y con los accionistas mayoritarios. Pero el minoritario ya no está solo. Tiene ferias, como Bolsalia, donde reunirse y pedir cuentas a las compañías que allí estarán presentes. Y puede asociarse. Ahora es

obligatorio que las empresas creen un foro para que comuniquen sus inquietudes; además, la ley también permite la creación de asociaciones de accionistas para poder llegar a ese 5% del capital necesario (excesivo en una compañía del Ibex) para, por ejemplo, introducir cambios en el orden del día de la junta de accionistas. Aunque Fernández ve necesario un reglamento que defina los derechos de estas asociaciones.

El éxito de estas modificaciones, de momento, es limitado. Artur Callau, director de marketing y relación con accionistas de Critería, apunta que sólo hay cinco inversores registrados en el foro de la compañía y que aún no se ha creado ninguna asociación de accionistas. Sólo se ha constituido en Iberdrola.

La experiencia de Carlos Cortina, director de la unidad de relaciones con accionistas de Banesto, es similar. Y, en calidad de secretario de AERI (Asociación Española para las Relaciones con Inversores), cree que, en general, estas iniciativas están teniendo poco éxito «por desconocimiento, dado que el cambio legislativo entró en vigor en otoño».

Nuria Vilanova, presidenta de Inforpress, que, en colaboración con el IESE, realiza un informe anual sobre las juntas de accionistas, aporta otro dato preocupante sobre la participación de los minoritarios en ellas: en 2010, la asistencia cayó un 3%. Pero, según Vilanova, el objetivo de una compañía no debe ser una buena foto de la junta: «La comu-



BOLSALIA

Cuándo y dónde. Entre el 5 y el 7 de mayo, en el Palacio Municipal de Congresos de Madrid.

De qué se hablará. Bolsalia dedicará especial atención al sector bancario.

Cotizadas. Popular, Bankinter, BBVA, BME, Critería, Gas Natural, Indra, Mapfre, Renta 4, Repsol, Santander y Telefónica estarán a disposición de los inversores.

Analistas. También contará con los consejos de los mejores analistas de España.



Más de 20.000 inversores se acercarán a Bolsalia este año.

nicación tiene que tener lugar durante todo el año. Las empresas piensan que la gente no tiene preparación para entender la información financiera. Pero lo que no tiene es tiempo. Por eso, las empresas deben explicar. La formación es una de las mejores formas de comunicación». En Bolsalia, tendrá la oportunidad de reclamarla.

Falta tradición activista

Varias razones para explicar la falta de tradición de las asociaciones de accionistas. «Se ha considerado que el accionista minoritario es abstencionista y sólo espera que su inversión sea rentable», apunta Zunzunegui, que continúa: «Las posiciones de control en las compañías españolas son muy importantes, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, donde se limita a un 5% o un 10%. De ahí que sea más fácil que surjan asociaciones entre un colectivo que es mucho más grande y que puede alcanzar más cotas de poder», asegura.

Pero las empresas están haciendo todo lo posible por mejorar la situación. Carlos Cortina explica que dentro de AERI, que nació en 1991, se ha creado el año pasado un «Comité de Accionistas» que, entre otros proyectos, tiene en fase de estudio las mejores prácticas en la relación de las cotizadas con los accionistas e inversores. Y Juan Prieto, de la asociación de emisores españoles, apunta algunas iniciativas que han adoptado para mejorar la comunicación con los accionistas: «Ya hay grupos de identificación de accionistas, ahora posibles porque no hay límites en el acceso a los listados de accionistas».

Cortina dice que Banesto, desde 2008, ya aplica el principio de una acción, un dividendo, un voto y que también ha puesto en marcha un «Club del Accionista» virtual. Critería realiza «roadshows» entre inversores y ha creado un comité consultivo formado por 17 accionistas que fueron los responsables de la fijación de un calendario para el reparto del dividendo y de la posibilidad de elegir si cobrarlo en dinero o en acciones. «De lo que se trata es de lograr una alineación de intereses. Porque la empresa es de todos», concluye Fernández.