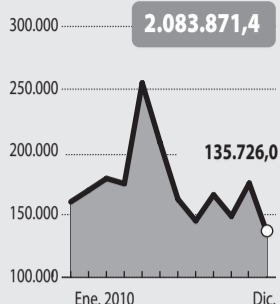


## Volumen de contratación de los mercados europeos en 2010

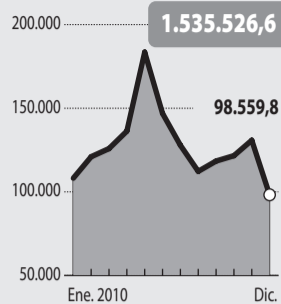
En millones de euros

■ Total volumen

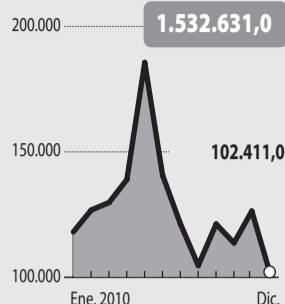
### BOLSA DE LONDRES



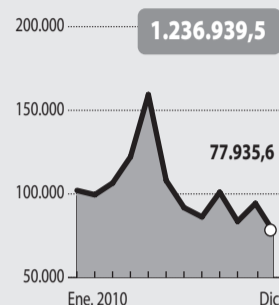
### CHI-X



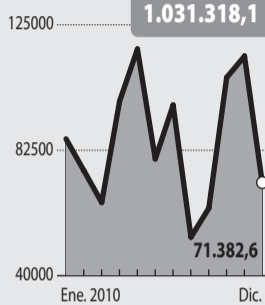
### NYSE EURONET



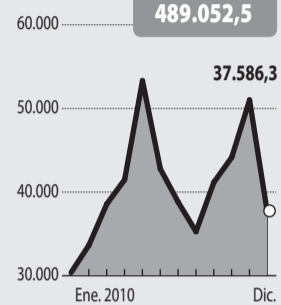
### BOLSA DE ALEMANIA



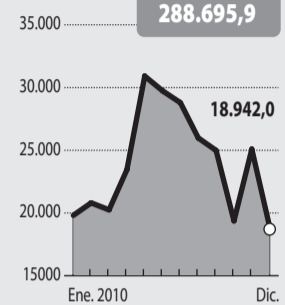
### BME



### BATS



### TURQUOISE



Fuentes: Federación Europea de Bolsas (FESE) y Bloomberg

Cinco Días

# Chi-X fue el segundo mercado de Europa con más negocio en 2010

## Solo la Bolsa de Londres fue más activa que la plataforma

La plataforma alternativa Chi-X tuvo en 2010 el segundo mayor volumen de negocio entre los mercados europeos, con 1,54 billones. La compañía considera que el éxito reside en la rapidez de la contratación y en unos costes atractivos.

CINCO DÍAS Madrid

La plataforma alternativa Chi-X se ha convertido en un mercado de referencia para los inversores. Así lo demuestran los datos de negociación del pasado año. Según las cifras recogidas por la Federación Europea de Bolsas (FESE), Chi-X fue el segundo con mayor contratación en la región, con 1,54 billones de euros. Esta cifra únicamente ha sido mejorada por el mercado de Londres, con 2,08 billones y está ligeramente por encima de la cuantía de NYSE Euronext, de 1,53 billones. Chi-X ha negociado incluso más que BME, que

## EN EL PUNTO DE MIRA

● **Chi-X lleva tiempo** siendo objeto de especulación por parte del mercado. Oficialmente se encuentra en conversaciones con BATS para una posible alianza. Las discusiones se mantendrán hasta los primeros días del próximo mes de febrero. Chi-X recibió con anterioridad una oferta del estadounidense Nasdaq. La primera plataforma en protagonizar un movimiento fue Turquoise en diciembre de 2009, cuando la Bolsa de Londres adquirió un 60% de la misma.

contabilizó 1,02 billones de euros al cierre del año.

La plataforma alternativa, entre cuyos accionistas se encuentran ABN Amro, BNP Paribas, Citi, Credit Suisse, Goldman Sachs, Merrill Lynch o UBS, entre otros, ha tenido un crecimiento espectacular en el último ejercicio

gracias a la "rapidez en la contratación y a que los costes son inferiores a los que tiene la Bolsa de origen", comentó a este periódico un portavoz de la plataforma. El volumen ha subido un 79% en el último año. En BME, por ejemplo, la mejora del negocio se ha quedado en el 16% en 2010.

### Araña volumen a las Bolsas

Chi-X ha arañado cuota de negocio a casi todas las principales Bolsas. Donde tiene más peso es en el mercado de Francia, Londres y Bélgica, con una cuota de negocio de más del 28% sobre el total. La contratación también supone más de un 20% para la plataforma alternativa en los índices selectivos de Holanda, Suiza, y Alemania. En cambio, su presencia es poco significativa en BME, con un 2,9% sobre el total de la contratación.

Los analistas, sin embargo, esperan que a lo largo de 2011 la situación con respecto a la Bolsa española cambie. El pasado día 18 de enero, entró en vigor la modificación del re-

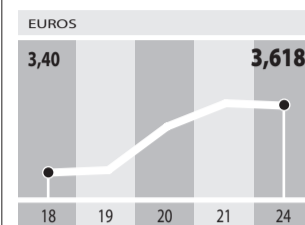
glamento de Iberclear, el depositario central de los valores y encargado de la liquidación y compensación de las compañías cotizadas. Desde entonces, las plataformas alternativas pueden liquidar directamente a través de Iberclear sin necesidad de pasar por la Bolsa. El ahorro de trámites supondrá también menores costes al inversor, lo que animará, a juicio de los expertos, la entrada de estos mercados no oficiales en la Bolsa española. "Chi-X Europe continúa invirtiendo en tecnología para mejorar sus servicios, y expandiendo su negocio tanto en valores como en países. Actualmente ofrece contratación de 1.300 valores [europeos] de 14 países diferentes, además de ETF. El mercado de Irlanda ha sido la última incorporación", dicen en Chi-X.

La plataforma ha conseguido ponerse a la cabeza del resto de mercados alternativos europeos. El negocio de Turquoise o BATS en 2010 está muy lejos de su competidor.

## DESTACADOS DEL CONTINUO

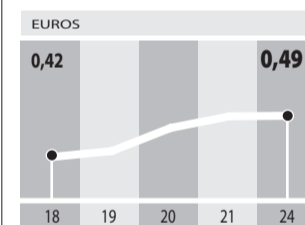
### B. SABADELL

Sube un 22,6% en el año, a la espera de las cuentas de 2010



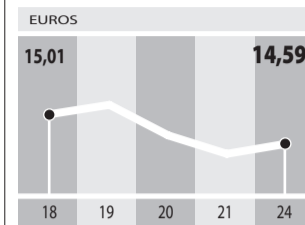
Es el segundo mejor valor del Ibex 35 en lo que va de año, solo por detrás de Sacyr. El banco ha escalado un 22,6%, hasta los 3,618 euros por acción. El mercado aguarda que publique los resultados correspondientes al próximo jueves 27. Los expertos consultados por FactSet estiman que ha ganado 381 millones de euros, lo que implicaría un retroceso del 27% respecto al resultado neto que obtuvo en 2009. Esta positiva evolución contrasta con el parecer de los analistas que siguen el valor. Solo uno de cada 10 de los que lo siguen aconsejan comprar los títulos de Banco Sabadell, según Bloomberg.

**TAVEX** Se dispara un 19,8% en las últimas seis sesiones



El fabricante de tela vaquera ha comenzado el año de forma brillante, al sumar un 17,5%. En las últimas seis sesiones, ha escalado un 19,8%, hasta 0,491 euros por acción. Desde el cierre del pasado miércoles, su volumen medio diario se ha situado en 313.721 acciones, frente a las apenas 62.800 que ha movido en el último año. De los cuatro analistas que siguen Tavex según Bloomberg, solo uno aconseja vender las acciones de la empresa. El resto es partidario de comprar.

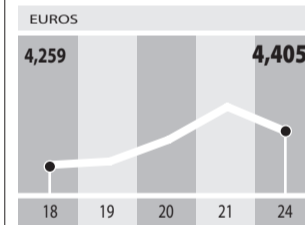
**AMADEUS** Caja Madrid Bolsa ve bien la eventual venta de Opodo



En 2011 entró en el Ibex y desde entonces retrocede un 6,95%. Es, de hecho, uno de los peores valores del selectivo en el año. Con todo, la compañía debutó el pasado abril a un precio de referencia de 11 euros. Frente a este precio, avanza un 32,6%. Ante la posibilidad de que venda el portal de viajes Opodo, los analistas de Caja Madrid Bolsa señalan que la operación, de confirmarse, sería "muy positiva para la compañía". Las valoraciones que se barajan para Opodo son muy atractivas, superiores a las del resto de empresas similares en Europa. Amadeus cuenta con el apoyo masivo de los expertos: el 95% de los que la siguen aconsejan comprar.

### POPULAR

Lidera las caídas del Ibex con un descenso del 2,39%



La recogida de beneficios que dominó ayer el parqué español afectó especialmente a Banco Popular, que cerró el viernes en 4,51 euros por acción, su cota más alta desde inicios de noviembre. Ayer, por contra, el valor sufrió la mayor caída del Ibex, con un descenso del 2,39% hasta los 4,405 euros. Aún así, los títulos rozan ya el precio objetivo consensuado por los analistas, los 4,57 euros. La mayoría de expertos sugiere mantenerlos en cartera, aunque un 33% invita a vender y solo el 11% a comprar.

Lo que Goldman Sachs ha adquirido un paquete de acciones de Facebook antes de su posible salida a Bolsa, para luego traspasar a sus clientes más importantes (aunque ello ya es fruto de otro análisis), que valora la compañía de redes sociales en unos 50.000 millones de dólares.

No deja de ser increíble el éxito de esta empresa que, fundada hace más o menos un lustro, ha alcanzado estas valoraciones. Se trata de una capitalización mayor que empresas españolas como



RICARD TORRELLA

## Facebook, el ejemplo del nuevo ciclo económico

BBVA o Inditex, o puntales americanos como Boeing o Kraft. Es cierto, que ejemplos como estos hay pocos, pero más me llama la atención si cabe, el número de empleados. Mientras Boeing y Kraft tienen una plantilla de 157.000 y 97.000 personas respectivamente, Facebook apenas llega a los 2.000. Definitivamente se ha creado un gigante donde los parámetros productividad y eficiencia han roto todas las barreras.

Esto me remite a las declaraciones de Ben Bernanke de hace una

semana, en que apuntaba que la recuperación americana será más sólida este año que en 2010, pero no así el empleo, insuficiente y que tardará cinco años en volverse a una situación de normalidad. Como vemos, sí se puede crear riqueza, pero con una fuerza de trabajo cincuenta veces menor. Es compatible hablar de recuperación económica con menor empleo, además sabiendo que se trata de un indicador retrasado, que va en otro ciclo. De hecho, según un estudio del Economic

Research Cycle Institute, durante los periodos de expansión económica americana de los años 50, 60 y 70, el empleo del sector privado creció el 3,5% por año, en los de los 80 y 90, el mismo empleo creció al 2,4% y durante la década pasada, en las recuperaciones ya decreció un 0,9% anual. Es la evidencia que la creación de puestos de trabajo es más débil en cada recuperación económica.

Consejero delegado de Gesinter  
Twitter: @Kai\_Torrella