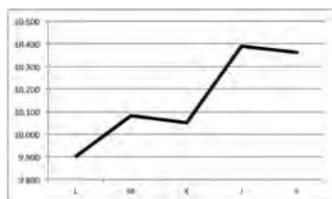


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



10.363,60 Ptos.  
218,60 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	22,44
BARCELONA	18,25
BILBAO	40,79
VALENCIA	26,59
NUEVA YORK	-115,34
LONDRES	-197,57

DESTACADOS	€
C.A.F.	21,65
VIDRALA	6,61
R.E.C.	3,17
TECNICAS REU	2,44
ACCIONA	2,39
GRIFOLS	1,95

DIVISAS	€
Dólar	1,23
Dólar canadiense	1,42
Libra	0,78
Franco suizo	1,20
Corona sueca	9,46
Yen	146,41

MATERIAS PRIMAS*	
Petróleo Brent	60,69
Gas natural	3,49
Oro	1.197,50
Plata	15,86
Platino	1.199,00
Trigo	636,00

\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

El año 2015 abre un buen horizonte para las pequeñas y medianas compañías en la Bolsa. En opinión de los analistas, los beneficios de estas compañías –dentro de un entorno macroeconómico global– mantendrán una tendencia positiva. En la última década, la media ha sido del 20% anual frente al 14% de los *blue chips*. La alter-

nativa de las empresas pequeñas y medianas no se queda sólo en España. Los expertos de Morningstar subrayan que estos valores son especialmente recomendables si están presentes en Europa y Japón, ya que las firmas estadounidenses cuentan con más exposición al ciclo económico.

## Sus acciones, con precios bajos, ofrecen una mayor oportunidad de rentabilidad con tipos cercanos al cero

# Las pequeñas cotizadas vislumbran el horizonte

### ■ M. Tortajada

En la Bolsa española hay vida más allá del Ibex 35. El universo de los valores de mediana y pequeña capitalización es muy heterogéneo y no está exento de riesgos, pero también, si se busca con detenimiento, este segmento de compañías ofrece grandes oportunidades de inversión.

BBVA Global Markets Research cree que el universo de las pequeñas empresas es el que tendrá un mayor atractivo el año que viene debido a la mejora del acceso a la financiación, a la potencial reducción del coste financiero, al impulso al crecimiento del beneficio por acción y a la consolidación gradual del ciclo de demandan en España, entre otras cosas.

Ser pequeño no significa poco rentable porque hay valores del mercado continuo que compiten con los grandes del Ibex en lo que remuneración a sus accionistas se refiere. Por ejemplo, con una rentabilidad por dividendo del 4,685, **Clínica Baviera** es otro de los pequeños del continuo que brilla en remuneración al accionista, pagando incluso más que Abengoa (4,58%) o Mapfre (4,17%). Tampoco brilla especialmente este año, pues sus títulos bajan alrededor de un 30%. Hasta septiembre obtuvo un beneficio de 2,09 millones de euros, lo que supone un descenso del 39%.

La evolución del **Ibex MEDIUM CAP** durante el año ha sido muy

similar a la de su hermano mayor, el Ibex 35, si bien ha sufrido con más rigor el peso de las incertidumbres socioeconómicas de la segunda mitad del ejercicio. Tras anotar un crecimiento del 6,7% en el primer semestre, en la actualidad cede del orden del 3%-4% en términos anuales. No obstante, a pesar de este castigo en los precios, la negociación agregada de las acciones

de los valores que componen el índice ha crecido de forma espectacular a lo largo del año. Hasta octubre ascendía a 20.250 millones de euros efectivos con un aumento del 111% sobre 2013. El importe representaba el 65% del valor de mercado de las 20 empresas que componen el indicador a 30 de noviembre.

Más errática ha sido la trayectoria

de los precios correspondientes a las acciones de los 30 integrantes del **Ibex SMALL CAP**. Este índice llegó a finalizar el primer semestre de 2014 con un crecimiento del 20,5% (que casi fue del 30% a mediados de abril). Sin embargo, desde ese momento hasta hoy la tendencia ha sido claramente descendente hasta perder alrededor de un 30% en 5 meses y anotar en la

actualidad un descenso anual cercano al 10%. Sin embargo, también en este caso es destacado el interés que han mostrado en 2014 los inversores por los títulos de este grupo de compañías de pequeña capitalización del mercado continuo español. Desde enero hasta octubre el volumen negociado por estas

**“Los que invierten en pequeñas capitalizaciones se pueden beneficiar de fusiones y adquisiciones encabezadas por grandes empresas con exceso de liquidez”, según los expertos**

compañías, 2.940,20 millones de euros, duplicó casi su valor frente al importe alcanzado en el mismo periodo del año anterior (1.841,65 millones de euros). Como en el caso de su homólogo el **Ibex MEDIUM** esta cifra equivalía a casi el 70% del valor de mercado agregado de las empresas que lo componen a 30 de noviembre.

### Gestoras y fondos

Bestinvest, una de las grandes gestoras nacionales apuesta un 48% de su cartera en Bolsa española a cierre de septiembre, mientras que el 33% estaba en acciones extranjeras, principalmente portuguesas. Cuenta con *blue chips* (Telefónica y Repsol, entre otros), pero también tiene en su haber un abanico de empresas de menor tamaño: **Electron** (el 3,8% de la cartera), **Miquel y Costas** (3,5%), **Dinamia** (0,3%), **Almirall** (2,1%), **Iberpapel** (1%), **CAF** (1,7%) y **Prosegur** (1,6%). Incluso ha comprado un nuevo tipo de cotizada en la Bolsa española: las *Socimi*, diseñadas para invertir en el sector inmobiliario. A finales del pasado trimestre apostaba por **Lar España** y por **Merlin Properties**.

Eafi Advantage Capital apuesta el 47%, del patrimonio del fondo en valores españoles que, en su mayoría, no cotizan al Ibex, según los últimos datos. Al cierre de septiembre, entre los cinco valores con más peso en su cartera aparecen **Clinica Baviera** (que representaba el 4,3% de sus activos), el fabricante de material sanitario **Prim** (4%) y **Prosegur** (3,9%). También tiene acciones de **Catalana Occidente** (3,07%), **Corporación Alba** (3,05%), **Ebro Foods** (3,1%), **Imaginarium** (1,8%), que cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), y **Prosegur** (3,9% de la cartera).

Con José Ramón Iturriaga como máximo responsable, el fondo de Abante Gestión, que cuenta con un patrimonio de unos 44 millones de euros, invertía a cierre de septiembre en Antena 3, Catalana Occidente, aseguradora que suponía el 9,9% de su cartera, **Tubacex**, Colonial, NH, Prisa y **Tubos Reunidos**.

A cierre de septiembre **Renta 4** invertía en **Applus+**, **CAF**, **Cie**, **Ence**, **Endesa**, **Ezentis**, **Colonial**, **Liberbank**, **Meliá**, **Miquel y Costas**, **Liberbank**, **Merlin**, **Prosegur**, la propia **Renta 4** y **Vidrala**. **Almirall** era su gran apuesta, ya que representaba el 2,3% de su cartera.

## ETF sobre empresas de mediana capitalización

■ Lyxor Asset Management lanzaba este año el primer fondo cotizado (ETF) sobre cotizadas de mediana capitalización españolas. El Lyxor UCITS ETF Ibex Mid Caps. Con esta nueva incorporación, la sociedad gestora del grupo Societe Generale ofrece la posibilidad al inversor de apostar por estas empresas, incorporando además su rentabilidad neta por dividendo. En particular, este nuevo fondo cotizado replica la evolución del **Ibex Medium Cap** con dividendos netos. Este

indicador está compuesto por los 20 valores de la Bolsa nacional que siguen a los 35 del Ibex en lo que se refiere a capitalización bursátil ajustada por capital flotante y rotación anualizada. Para los inversores interesados, han de saber que la composición del índice dista en algunos aspectos de la del Ibex 35, donde el mayor peso lo ocupan las empresas del sector bancario. Siempre es importante recordar que en los índices de mediana y pequeña capitalización hay mucho chicharro, es

decir, compañías de poca liquidez y con gran volatilidad que son las preferidas por los inversores con un perfil más especulador. Son compañías de cara o cruz: si logran una refinanciación o venden un activo su cotización se dispara, pero si las noticias son malas su precio se hunde. Pero, entre las compañías de tamaño medio y pequeño hay un buen número de ellas con balances saneados y con buenas perspectivas de negocio. Los que invierten en pequeñas capitalizaciones se

pueden beneficiar hoy de operaciones de fusiones y adquisiciones encabezadas por grandes empresas con exceso de liquidez. La financiación es ya una realidad para las grandes empresas (ya sea a través de bancos o de los mercados de capitales donde la existe una fuerte demanda para renta fija privada se refleja en rentabilidades muy bajas). Por tanto, la perspectiva de adquisiciones de pequeñas y medianas empresas es otro aspecto interesante a favor de las pequeñas compañías actualmente.