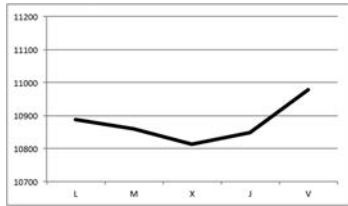


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



10.937,80  
31,90 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	7,65
BARCELONA	4,11
BILBAO	7,66
VALENCIA	1,89
NUEVA YORK	79,23
LONDRES	-24,15

DESTACADOS	€
PRIM	1,45
ACCIONA	1,37
AENA	1,15
AMADEUS	0,76
CORP.FI.ALBA	0,65
APERAM	0,40

DIVISAS	€
Dólar	1,12
Dólar canadiense	1,51
Libra	0,88
Franco suizo	1,09
Corona sueca	9,76
Yen	123,44

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	48,31
GAS NATURAL	3,03
ORO	1.274,25
PLATA	17,35
PLATINO	946,00
TRIGO	452,75

\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Los inversores bajistas asedian el Mercado Continuo tras la venta de Banco Popular. En el blanco de las ventas se encuentran, además de Liberbank y OHL, otras empresas vinculadas con el sector de la construcción, como Quabit Inmobiliaria o Grupo Empresarial San José.

También Duro Felguera, en pleno proceso para renegociar su deuda. Los analistas de Unicorp consideran que "tras la resolución del Popular, el mercado exige una prima de riesgo adicional a las *small caps* españolas".

## Las medianas cotizadas sufren la desbandada de los inversores por temor a su deuda

# El Mercado Continuo se desploma

### ■ M. Tortajada

Los inversores se han lanzado a deshacer posiciones en valores que cotizan en el Mercado Continuo y que, en la mayoría de los casos, han tenido problemas en un pasado cercano. Entre los valores más perjudicados por las ventas se encuentran **Duro Felguera, GAM, OHL, Abengoa, Natra, Adveo, o Liberbank.**

La conmoción por el inesperado desenlace de la crisis de Banco Popular ha hecho mella en el ánimo de los inversores, y en especial en las empresas del Mercado Continuo de pequeña capitalización, en las presionadas por sus elevados niveles de endeudamiento, en las que tienen pendiente la renegociación de su deuda y en las que salen de una situación concursal. De esta manera, los inversores han activado el modo 'risk off' en los valores más vulnerables de la bolsa española.

Los inversores temen que se produzca una situación parecida a lo sucedido con el Banco Popular y han decidido deshacer posiciones. La decisión del **Mecanismo Europeo de Resolución**, de amortizar las acciones y provocar que los inversores haya perdido toda su inversión ha sentado un precedente y algunos temen que la situación pueda volver a repetirse.

**Liberbank**, entidad surgió en 2011 de la integración de Cajastur, Caja Cantabria y Caja Extremadura, sigue su periplo en bolsa por el efecto contagio. En un mes ya pierde el 55% de su valor en bolsa. De las últimas diez sesiones ha cotizado en todas con pérdidas. Las

dudas sobre su futuro, con una cartera de activos con alta morosidad, lleva a los inversores a deshacer posiciones por temor a que se convierta en un nuevo caso **Popular**. Liberbank es un valor con una liquidez muy baja, con la mayoría de sus acciones en manos de las fundaciones de las cajas que crearon la entidad, con el 45% del accionariado; mientras que el fondo Oceanwood posee un 10% y Corporación Masaveu el 5,6% tras aumentar este jueves su participación.

Es la segunda entidad más pequeña de España, con activos por 42.000 millones y sólo por delante

de BMN. Con los valores actuales de Liberbank, su cotización ronda los 634 millones de euros. Además, la caída se esta produciendo con un fuerte volumen de cotización. "Se están tomando fuertes posiciones cortas por un lado, mientras que mucho minorista no quiere quedarse pillado como ha ocurrido con los de Popular y la situación tiene un poco de mala pinta" afirman los expertos.

El banco se ve superado por valor bursátil por compañías como Telepizza, Realia, Dominion y Miquel y Costas. En un intento por lanzar un mensaje de tranquilidad a los inver-

sos, varios accionistas significativos de Liberbank han realizado nuevas compras de acciones en medio del desplome sufrido en las últimas jornadas. El fondo **Oceanwood y Víctor Roza** han sido los últimos en notificar a la CNMV sus movimientos accionariales.

En el caso de **OHL** los inversores cortos siguen poniéndose las botas en el valor, con el 8,130% del capital de OHL en sus manos. El último en abrir posiciones bajistas ha sido **BlackRock Institutional Trust Company**, con un 0,5%, mientras que el viernes **Marshall Wace y Oxford Asset Management** eleva-

ron las suyas al 2,3% y al 1% respectivamente.

Las acciones de la constructora se han desplomado hasta los 2,6 euros, que es su nivel más bajo en un año, mientras que los analistas le siguen retirando su apoyo. El último en hacerlo ha sido **Société Générale** que ha rebajado su recomendación a "mantener" desde "comprar", con lo que según el consenso de Bloomberg un 35,3% de expertos aconseja "vender" el valor a pesar de que el potencial de retorno según el precio objetivo medio fijado para la compa-

**"Estamos convencidos de que cuando se llegue a un punto de equilibrio en el que la prima de riesgo del tamaño compense, el dinero volverá a las *small caps* españolas", aseguran desde Unicorp**

ña (3,96 euros) implica un potencial de subida del 45,1%.

La cotización de la empresa de bienes de equipo **Duro Felguera**, que se encuentra inmersa en un proceso de renegociación del vencimiento de deuda, ha caído cerca de un 40% en las últimas sesiones bursátiles, hasta 0,51 euros por acción. La compañía, que cerró el primer trimestre de este año con una deuda neta de 244 millones de euros, anunció a finales del pasado mes de mayo la incorporación del presidente de **Zima Capital, Miguel Zorita**, como asesor del consejo de administración para afrontar el proceso de reestructuración en que está inmersa.

En el caso de **Faes**, en zona de mínimos del año, la acción del grupo farmacéutico no consigue levantar el vuelo en un 2017 en el que acumula una caída del 6,85%. De momento, los inversores no han reaccionado a la nueva hoja de ruta de la compañía, que en una presentación ante la comunidad financiera a finales de marzo previó crecimientos en todas las grandes magnitudes de negocio este año. Unas expectativas que, entre otras cosas, pasan por batir el récord de beneficios entre los 40 y los 41 millones de euros.

Los analistas de Unicorp consideran que "tras la resolución del Popular, el mercado exige una prima de riesgo adicional a las *small caps* españolas". Desde **Unicaja** explican que hay muchos analistas que hablan de que la corrección puede deberse a una venta de activos más endeudados, "pero está claro que la venta es de valores de pequeña capitalización". Así, añaden que "da la sensación de que los inversores están huyendo claramente de este tipo de compañías". "Está claro que el caso del Popular, en el que se ha demostrado que los accionistas de una compañía lo pueden perder todo, está provocando que los inversores exijan una prima de riesgo adicional a las compañías pequeñas españolas", comentan los analistas de Unicaja. "Estamos convencidos que cuando se llegue a un punto de equilibrio en el que la prima de riesgo del tamaño compense, el dinero volverá a las *small caps* españolas", aseguran.

## Pescanova regresa tras cuatro años suspendida

■ Las acciones de Pescanova S.A. rebotaban el viernes en bolsa después de acumular fuertes caídas en las dos sesiones anteriores y se disparaban por encima del 80%, hasta situarse en torno a los 42 céntimos.

La compañía regresó al parque el pasado miércoles después de pasar más de cuatro años suspendida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que tomó esta decisión cuando el grupo Pescanova entró en

concurso de acreedores. En sus dos primeros días en bolsa la sociedad se devaluó un 96%, y pasó de los 5,91 euros a los que cotizaba en 2013 a cerrar la jornada de ayer en apenas 23 céntimos.

El organismo supervisor de los mercados ha afirmado que la 'vieja' Pescanova ha sido objeto de un proceso concursal complejo y prolongado en el tiempo que ha dado lugar a una transformación profunda de sus características y dimensión, al tiempo que

ha resaltado que no está incurso en ningún supuesto de exclusión de negociación, al haber cumplido sus obligaciones en materia de remisión y publicación de información y no estar en fase de liquidación concursal.

La empresa considera que su regreso a la Bolsa este miércoles permitirá poner en su valor a la acción y "evitar posibles distorsiones" que en su caso hayan podido darse en recientes transacciones de acciones en el mercado

gris y que pueden haber estado motivadas por un periodo de suspensión tan largo.

La firma ha subrayado que este levantamiento cumple uno de los objetivos estratégicos que se marcó el consejo de administración y supone un "paso más" dentro de la hoja de ruta de la compañía, cuyo siguiente paso será "conseguir anular por vía judicial" la ampliación de capital aprobada en Nueva Pescanova y recuperar su participación del 20%.