

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/foro/mensajes/1201161561/>

LOS PEQUEÑOS VALORES LÍQUIDOS

- [Desconocido] -
- 08:59 24/ene/2008

Los pequeños valores líquidos y con negocio internacional se hacen hueco en el mercado

Publicado el 24/01/2008, por C. Rosique

Los expertos creen, que tras la caída de la bolsa en 2008, hay muchas empresas de pequeña capitalización que están baratas por criterios fundamentales. No obstante, advierten que hay que ser muy exigentes en la selección.

Cuando la mayoría de analistas aconseja acercarse sólo a los grandes valores para capear el temporal, algunas firmas internacionales se fijan en las oportunidades que presentan los más pequeños de la bolsa. Abengoa, Ebro Puleva, Grifols, Vidrala y Prisa son los elegidos por Fortis, que presentó ayer su estrategia. El mismo día que JPMorgan mejoró su recomendación sobre Grifols hasta sobreponderar. Francisco Ruiz, analista de Fortis, reconoce que las últimas caídas de la bolsa han dejado muchos valores pequeños muy baratos, pero que con las incertidumbres que planean sobre los mercados hay que ser más selectivos que meses atrás. Por eso, han incluido otros parámetros en su criba, por ejemplo, empresas que obtienen buena parte del beneficio fuera de España, que gozan de elevada liquidez y poco riesgo de revisiones a la baja de sus valoraciones.

La entidad ha analizado 42 compañías con una capitalización inferior a los 4.000 millones de euros. En 24 casos tienen recomendación de compra.

Los expertos son conscientes de que el tamaño, en momentos como el actual, puede ser un hándicap, por lo que piden un descuento respecto a los grandes. Ahora con más razón.

Ser una empresa pequeña no está reñido con su presencia internacional. Fortis estima que las pequeñas empresas españolas generaron el 43% del negocio fuera de España en 2007 y prevé que el porcentaje roce el 60% en 2009. Le gusta la exposición internacional de Ebro Puleva, Tubacex, Almirall, Iberia y Vidrala. Respecto a la liquidez, Fortis señala que hay valores que negocian más de 10 millones de euros al día y que tienen potenciales superiores al 15%. Destacan a Ebro Puleva, Abengoa, Grifols, NH, Sol Meliá, Prisa e Indra.

En cuanto a sus favoritos, Abengoa, que cae el 18 por ciento en 2008, presenta un potencial del 86 por ciento respecto a su precio objetivo. El mercado está asumiendo una prima de riesgo del 100% en el negocio de biocombustible, cuando sólo representa el 25 por ciento del valor de la compañía, asegura Ruiz.

Cuatro razones soportan la recomendación de compra de Ebro Puleva: se ha reducido la incertidumbre sobre el negocio azucarero; el entorno de las materias primas es más estable; se espera un crecimiento del beneficio del 15 por ciento hasta 2011, apoyado en la reestructuración industrial, y tiene un potencial superior al 20 por ciento.

La empresa de hemoderivados Grifols es otro de los valores ganadores. Fortis destaca el futuro

prometedor de la compañía, teniendo en cuenta que la demanda de sus productos sigue creciendo a nivel mundial, se descubren nuevas aplicaciones y no hay riesgo de exceso de oferta. El valor más pequeño de la selección de Fortis es el fabricante de vidrio Vidrala, un sector donde la demanda es muy boyante y la oferta se está reduciendo en Europa. La empresa está muy bien posicionada, a lo que se une la previsible mejora de eficiencia. Su potencial ronda el 58%. Para Fortis, Prisa es una clara historia de infravaloración con catalizadores de reestructuración.

.....