

**invertia** / 7 de Abril de 2011



| Mercados

## BME, Barón de Ley, Iberpapel y Europac, objetos de desecho para una OPA

La bolsa española está barata y, por valoración, es una de las más atractivas dentro de los mercados desarrollados, asegura Gesconsult. Los beneficios empresariales y la entrada de liquidez, que apoyará las operaciones corporativas, serán los principales catalizadores de la subida. A la hora de invertir, recomienda medianos y pequeños valores como Acerinox, Vidrala, Pescanova, Catalana o Europac, cuya evolución sobrepasará a la del Ibex.

*María Martínez / [www.invertia.com](http://www.invertia.com)*

Jueves, 7 de Abril de 2011 - 14:16 h.

Pocas dudas tiene Gesconsult respecto al potencial de la Bolsa española. "Las valoraciones bursátiles se encuentran significativamente por debajo de la media de los últimos 13 años. Por precio/valor contable, seguimos a niveles de crisis, y esto otorga recorrido a la renta variable", señala Alfonso de Gregorio, Director de Gestión de la firma.

Pero hay más factores que poyarán la buena evolución del mercado. De un lado, la entrada de liquidez de la mano de los inversores institucionales y, de otro, los beneficios empresariales; ambos animarán las operaciones corporativas, en las que Gesconsult ya ha notado un cambio importante.

"Las operaciones corporativas ahora tienen todo el sentido desde el punto de vista de las compañías que compran, ya que las empresas están muy baratas. Por primera vez en 10 años, las bajas valoraciones ofrecen rendimientos positivos a las empresas compradoras". En este sentido, De Gregorio cree que una lógica unión a medio plazo sería la de Telefonía y KPN.

Asimismo, en el centro de la diana sitúa a compañías como BME y Barón de Ley, pero también a Iberpapel, Europac y a Acerinox. Precisamente estas dos últimas son unas de sus opciones predilectas a la hora de invertir en la Bolsa española.

### LOS MEJORES VALORES

Gesconsult espera una fuerte mejora de los resultados de Acerinox ante la recuperación de la demanda, por la reposición de inventarios (aún a niveles bajos) y por la mejora de los precios del acero. También destaca su buena diversificación geográfica, su liderazgo en el mercado norteamericano y su reducida exposición a Europa y su saneada situación financiera. Prevén que el beneficio por acción se eleve un 87% este año y un 44% en 2012.

Respecto a Europac, también estiman un crecimiento de doble dígito bastante alto para este año, gracias a la recuperación del ciclo y de los precios del papel reciclado y kraft, en el que existe un importante déficit de demanda. El alto grado de integración del proceso productivo, su fuerte posicionamiento en Europa y su clientela diversificada (sólo el 30% de sus ventas se dan en España) avalan la recomendación de compra del valor, según Gesconsult.

Junto a estas compañías, la firma también ha seleccionado a Vidrala, una compañía centrada en incrementar las ventas destinadas al aceite, un producto de mayor valor añadido. Además, destacan la localización estratégica de sus plantas y la importante reducción de su deuda gracias a una elevada generación de caja.

Precisamente por ello, tampoco descartan movimientos corporativos "La división de envases de Saint Gobain está en venta y Vidrala podría optar por alguna de sus plantas dada su capacidad de generar caja. Italia es la que mejor encaja".

Pescanova y Catalana Occidente completan la lista de valores para 2011. En cuanto a la líder en el mercado de congelados de pescado en España y Portugal, cree que el negocio de piscifactoría (donde ha realizado importantes inversiones) debería ser un catalizador de crecimiento a futuro. Además, resalta su saneada situación financiera y las medidas adoptadas por Pescanova para sanear su balance, ampliar los vencimientos de deuda y adecuarlos a la generación de caja.

La capacidad de fijación de precio en las primas en el seguro de crédito permite a Catalana Occidente cuidar la selección de operaciones, sin penalizar los márgenes, asegura Gesconsult, empresa de la que destacan su nivel de solvencia del 426% "algo que ningún competidor supera". Las valoraciones de la aseguradora son, asimismo, atractivas: Per 8,47 veces, con elevada tasa de crecimiento en el beneficio neto (+112,31% estimado para el ejercicio pasado y +36,36% para 2011).

**invertia**

Copyright 2011, Telefónica de España, S.A.U. Aviso Legal Política de Privacidad

