

CATALUNYA



OPINIÓN

Javier Macià

Dudas sobre la bolsa

Vale más una empresa por estar en bolsa? No es una pregunta nueva pero sí de renovada actualidad tras la aparición del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) para empresas con poca capitalización. La opinión generalizada es que salir a bolsa es bueno. La doctrina defiende que, *ceteris paribus*, una empresa cotizada debe valer más que una que no lo está ya que sus títulos de propiedad son más líquidos (se pueden vender con cierta inmediatez), las compañías cotizadas están sometidas a mayor supervisión y por tanto son más transparentes y además suelen ser de mayor tamaño lo cual generalmente se asocia a estabilidad, robustez y capacidad de influencia en el entorno.

No obstante, hay un primer dato que asombra, aunque sea desde la óptica contraria, la del inversor. En España, la rentabilidad promedio de los fondos de inversión en los últimos 3, 5 y 10 años fue inferior a la inflación y a la inversión en bonos del Estado a cualquier plazo. Los fondos analizados estaban invertidos fundamentalmente en empresas cotizadas. Es decir, los inversores parece que pierden dinero.

Otro dato. De acuerdo con BDO, que cada trimestre publica la diferencia entre el valor de las compañías cotizadas en Reino Unido de varios sectores y el valor de las transacciones privadas, la prima de las cotizadas fue negativa durante el 2009. Cierto es que este mismo dato fue positivo durante gran parte del resto de la década y que lo lógico es tomar estos datos con cierta perspectiva y no año a año.

La bolsa es un mercado de capitales organizado y minorista. La principal ventaja es que proporciona acceso a gran cantidad de inversores minoristas, permitiendo mantener el control accionario con participaciones relativamente bajas. Normal e idealmente las empresas acuden a la bolsa en busca de financiación para proyectos expansivos. El

Sólo un tercio de las 37 empresas que han salido a bolsa desde 2000 tienen rentabilidad positiva

MAB no admite, en este sentido, mucha excepción ya que está concebido para financiar a la empresa más que para dar liquidez al empresario. En cualquier caso, en bolsa es fundamental tener claramente definido el porqué. De lo contrario, el mercado te castiga como lo demuestra el hecho de que de las 37 compañías que han salido a bolsa en España desde el 2000, sólo un tercio tengan hoy una rentabilidad positiva.

Luego están los costes asociados a estar en bolsa. Entre ellos están los de transacción y los asociados a la supervisión. Otro coste, menos aislable y más teórico, es el que se deriva de la gestión de la compañía enfocada al corto plazo. La presión de los medios, analistas de mercado y fondos de inversión es tan fuerte que consigue que las empresas pasen de gestionar programas de transformación a largo plazo a tomar decisiones con impacto inmediato, destruyendo valor o impidiendo que se pueda generar en el futuro.

Principal Closa M&A

CON ÉNFASIS



LA RULETA SALVA A MANUEL LAO

Cirsa, el grupo de juego y ocio presidido por el empresario catalán, sufrió el pasado año un retroceso del tres por ciento en su cifra de negocio. El descenso habría sido más acusado si la división de casinos del grupo de Terrassa (Vallés Occidental) no hubiera registrado un alza del 17%.

DETRÁS DE

“Preséntate al concurso, por favor”

Según algunas fuentes, la intervención de Presidència de la Generalitat fue clave para que la Secretaria de Telecomunicacions salvara los muebles en el concurso para la gestión del operador neutro de telecomunicaciones, al que se presentaron finalmente tres grupos. Al menos uno de ellos recibió una llamada desde el Palau de la Generalitat para animarle a acudir a la convocatoria.

EL MENSAJE

‘Efecto Grecia’ en el parque

El goteo de noticias negativas sobre Grecia lastró la semana pasada a las principales bolsas europeas. La española no fue una excepción, y las cotizadas catalanas se dejaron un 3,5% en el parque. Hubo retrocesos generalizados, y los encabeza los Grifols y Fersa. El fabricante de hemoderivados sufrió por las previsiones negativas de su competidor Baxter, mientras que Fersa lo hizo por el conflicto sobre las subvenciones a las renovables.

EMPRESAS CATALANAS QUE COTIZAN EN EL MERCADO CONTINUO

	Cierre 23 de abril	Capitalización 23 de abril	%
Criteria	3,81	12.812.610.279,97	-2,01
Gas Natural	13,20	12.162.582.958,45	-3,26
Alberis	13,95	9.818.644.836,60	-4,35
Banco Sabadell	3,99	4.788.000.000,00	-4,66
Agbar	19,96	2.986.848.471,72	0,05
Grifols	10,20	2.173.261.969,80	-11,50
Catalana Occidente	16,00	1.920.000.000,00	-3,61
Almirall	8,85	1.459.972.688,50	-4,12
Inmobiliaria Colonial	0,14	1.000.647.652,32	-3,57
Mecalux	14,76	545.655.429,00	-0,07
Vueling	11,95	357.358.990,10	-3,24
Fluïda	2,70	324.093.459,00	-1,46
Fersa	1,71	239.406.460,38	-9,76
La Seda*	0,34	213.136.956,34	0,00
Miquel y Costas	16,78	160.249.000,00	-1,64
Ereos	1,36	136.847.361,60	-2,44
Service Point	0,84	108.394.032,02	-5,65
Panfa Corporación	3,41	93.013.120,75	0,15
Doga*	0,64	42.072.101,12	0,00
Fergo Aisa	1,35	40.318.827,92	-3,89
Indo	1,26	28.047.600,00	-0,40
Total		51.401.167.244,59	-3,50

Variación desde el 16 de abril. \*La cotización está suspendida. Fuente: CNMV

EL FIEL DE LA BALANZA

Positivo

- Genaker reorienta su estrategia para crecer en el extranjero y busca socios en Estados Unidos y Canadá.
- Las ventas de Comforsa crecen un 46% en el primer trimestre de 2010 por el tirón del negocio exterior.
- Windcorp y Siliken lanzan un vehículo inversor con 50 millones de euros para energía solar fotovoltaica.
- Las empresas del 22@ llegan a un volumen de negocio de 6.000 millones de euros.
- Adocat compra IDT Docutea, filial de Bureau Veritas, y consigue triplicar su cifra de negocio.

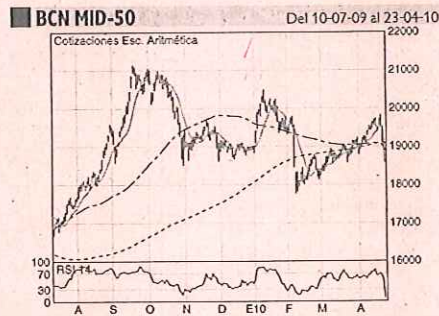


LOS MERCADOS EXTERIORES SE REACTIVAN  
Las empresas catalanas incrementaron un 12,45% sus exportaciones en los dos primeros meses del año. La industria química lideró los crecimientos, con un alza del 20,85%.

Negativo

- Fergo Aisa modifica sus cuentas de 2009 y eleva sus pérdidas de 71,3 millones a 95,5 millones.
- La Entitat Metropolitana del Transport (EMT) aparca el proyecto de *bicing* metropolitano.
- El Ayuntamiento de Barcelona paga a 70 días a los proveedores, por encima de los 60 días que se propuso.
- El fabricante de componentes Protasa presenta un ERE para 40 empleados.
- Incertidumbre sobre el futuro de Agrupació Mútua tras el relevo de Jacint Boixasa como administrador.

ASÍ VAN LOS MERCADOS DE BARCELONA



MERCADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA

23-IV-10

	Cambio precedente	Cambios del día en %				Otros cambios	Cupón corrido	Volumen contratado		
		Máxima	Mínimo	Media	Cierre			Nominales	Efectivos	TIR
879 DG4,22 35-04 M	80,660	0,000	0,000	0,000	0,000	—	—	60.000.000,00	57.504.789,00	—
903 DG4,125 13-04 M	103,820	105,876	104,380	105,106	104,450	104,380-104,450-105,876-1	—	3.889.000,00	4.192.715,00	2,34
853 PG 070910 M	99,815	99,833	99,811	99,829	99,815	99,833-99,815-99,815	—	29.191.000,00	29.141.170,20	0,47
853 PG 070910 M0	99,815	99,835	99,813	99,831	99,817	99,835-99,817-99,817	—	29.191.000,00	29.141.816,90	0,47
903 DG4,125 13-04 P3	104,532	105,067	105,067	105,067	105,067	105,067	1,017	1.889.000,00	2.003.945,20	2,20
879 DG4,22 35-04 M										

Incluyendo cupón corrido, que no se tiene en cuenta en los cambios de negociación ex cupón. Deuda Anotada y Mercado de Deuda Pública de la Generalitat de Cataluña. Mercado. Fecha del valor M = D, M0 = D+1, M1 = D+2, M2 = D+3, M3 = D+4, M4 = D+5, siendo D el día de contratación. Operaciones a plazo: P0 = 1 semana (7 días), P1 = 1 mes (30 días), P2 = 2 meses (60 días), P3 = 3 meses (90 días), P4 = 6 meses (180 días). En las letras del Tesoro los cambios corresponden a las rentabilidades.

CATALUNYA

expansioncat@expansion.com

REDACCIÓN: Martí Saballs (subdirector), José Orihuel (redactor jefe), Christian De Angeli, Marisa Anglés, Cristina Fontgall, Olga Grau, Marc Menchén, Ignasi Pujol y Sergi Sabornit.

EDICIÓN: Félix García Fernández.

PUBLICIDAD: Daniel Choucha (Jefe Área Publicidad Expansión Barcelona) y Anna Subirana. Teléfono: 93 496 24 22 / 93 496 24 07

Passeig de Gràcia, 11, escalera A, 5ª planta  
08007 Barcelona  
Teléfono: 93 496 24 00  
Fax: 93 496 24 05