

El 34% de las empresas del Ibex cotiza por debajo de su valor contable

Publicado el 25-06-09 , por C. R.

Los expertos creen que en algunos casos el mercado pone en duda que sean capaces de mantener beneficios. En otros, les preocupa su deuda y temen nuevas ampliaciones de capital.

La escalada alcista que viven las bolsas desde marzo -el Ibex sube un 40%- han hecho olvidar lo lejos que quedan los máximos marcados en noviembre de 2007 (15.945 puntos). El Ibex todavía está un 40% por debajo de esos niveles, aunque sube en 2009 el 4,6%. Sin embargo, hay muchos valores que cuyas cotizaciones aún reflejan la desconfianza de los inversores.

Un estudio realizado por el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) señala que el 34% de las empresas del Ibex 35 cotiza por debajo de su valor en libros. Esta ratio relaciona el precio de la acción con el valor contable de la compañía, que incluye capital, reservas y beneficio neto menos los dividendos distribuidos. En general, cuanto más baja es más descuento supone la inversión.

Pero esto es en una situación normal, porque actualmente está dando pistas de aspectos diversos que pueden ir mal. Según el estudio del IEB, en muchos casos, "el mercado pone en entredicho que las empresas sean capaces de mantener sus beneficios". Otra de las razones es que se baraje que a su vez conlleve depreciación de sus activos. El profesor Lorenzo Dávila añade que hay temor a que el excesivo apalancamiento de algunas empresas fuerce ampliaciones de capital.

El IEB señala que Critería cotiza a 0,5 veces su valor en libros, sería la ratio más baja. Le siguen constructoras como Sacyr Vallehermoso y Ferrovial. En los dos últimos casos estaría justificado que presenten ratios tan bajos y que no serían oportunidad de compra porque son empresas endeudadas y se espera que reduzcan el beneficio este año. La compra de Fenosa por parte de Gas Natural pasa factura a esta última, que cotiza a 0,8 veces valor en libros.

En el caso de los bancos, Santander sería el que tiene el ratio más bajo (0,7 veces), seguido de Banesto y BBVA. La incertidumbre sobre el sistema financiero persiste. La media del índice es de 1,2 veces y en los últimos diez años superaba las dos veces.

En Europa, el 40% de los valores del índice EuroStoxx 50 cotiza por debajo del valor contable, aunque en buena parte de los casos se trata de financieras. Fortis, Unicredit e ING, con ratios de 0,2 y 0,3 veces son los más llamativos. También se cuelga Renault (0,2 veces), que se justifica por que está muy endeudada y se espera una fuerte caída del beneficio.

EEUU está en mejor situación, ya que sólo el 16% de los componentes del Dow cotiza por debajo de su valor contable. Se trata de Bank of America, Citi, JPMorgan y Alcoa.

Por otra parte, el estudio especifica que la caída bursátil no ha hecho distinciones y que hay empresas para las que se espera que aumente el resultado, como Acciona, Grifols y Renovables y que no se refleja en su cotización.

Fuente: Expansión