

Rescate bancario

El mercado se ceba con Liberbank y las cotizadas más endeudadas

Santander sube un 5,24% y se acerca a los niveles de la ampliación de 2015

Duro Felguera y OHL lideraron el castigo bursátil en el continuo

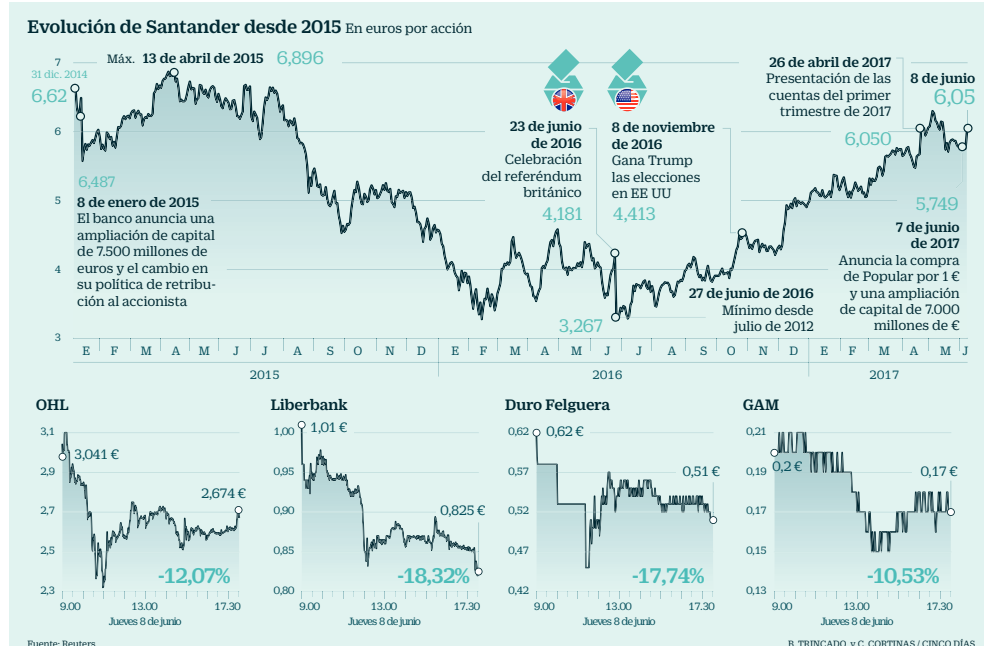
A. B. / M. C. / G. E.
MADRID

Cara y cruz para las cotizadas españolas en el día de la resaca del rescate y posterior venta a Santander de Banco Popular por un euro. Precisamente la entidad cántabra fue ayer la líder del Ibex, al avanzar un 5,24% en la jornada. Sin embargo, el estreno de un mecanismo inédito de rescate de un banco con fondos propios –que ha reducido a cero el valor de acciones, bonos de deuda convertible y deuda subordinada– ha hecho cundir el nerviosismo entre los valores con una situación financiera más inestable. Entre ellos, destacó otra entidad financiera, Liberbank, que se dejó un 18,32% y fue el farolillo rojo del continuo. Tras él, Duro Felguera cayó un 17,74% y OHL, un 12,07%.

El mercado ha puesto en valor la hipótesis de que la historia pudiera volver a repetirse: pone bajo la lupa las últimas cuentas y teme que sus acciones acaben evaporadas. Araceli de Frutos, socia directora de la eafi 107 y asesora de los fondos Alhaja Inversiones y Presea Talento Selección, advierte de que los valores más penalizados "son aquellos con escueta liquidez, en los que el inversor se lo juega todo a la ruleta rusa". La experta señala que es normal esta altísima volatilidad, y más después de lo ocurrido en las últimas sesiones.

"Tras lo de Popular se ha generado una psicosis entre los inversores minoristas y están deshaciendo posiciones en valores considerados de mayor riesgo por su menor tamaño y liquidez", explica Juan José Fernández-Figares, director de análisis de Link Securities. El experto cree que estarían "pagando justo por pecadores".

Liberbank fue el más penalizado del continuo al ver los inversores un posible sucesor de Popular. Aunque la acción se sitúa en los 0,82 euros (la mayor caída desde el referéndum en Reino Unido, que devuelve a los títulos a mínimos de noviembre), Antonio Aspas, socio de Buy & Hold, opina que esta



puede ser una oportunidad de comprar a estos precios. El banco se barruntaba un castigo similar y comunicó que hallado a cabo una valoración de los activos y riesgos cubiertos por el EPA por parte de tres firmas independientes. Afirmó que "el valor neto contable de los activos es acorde a las cifras de cierre de las cuentas de 2016 de Liberbank". Además, apuntó a que el riesgo promotor está cubierto en torno al 90%, a diferencia de Popular, que contaba con unas provisiones en este área alrededor del 50%.

El siguiente varapalo fue para Duro Felguera, que encadena varias jornadas de caídas. La compañía está en pleno proceso de reestructuración de la deuda y prepara una ampliación de capital para la vuelta del verano. Una situación similar a la que vive OHL, que llegó a caer más de un 20%. La compañía comandada por Villar-Mir ha atravesado va-

El Ibex, a las puertas de los 11.000

► Jornada de ida y vuelta. En una sesión marcada por la resaca de la absorción de Popular por Santander, los inversores dirigieron su mirada a Estonia. Allí se celebró la reunión del BCE. Su presidente, Mario Draghi, empezó a preparar al mercado para la normalización monetaria. Esto, unido a la revisión a la baja de las estimaciones de inflación, llevaron al Ibex a abandonar por momentos las ganancias. Sin embargo, al cierre el selectivo español se dejó llevar por el impulso de Santander y concluyó con un alza del 0,75%, quedándose a las puertas de los 11.000 puntos.

► A la reunión en materia de política monetaria del BCE se sumaron otros dos acontecimientos de alcance internacional: las elecciones en Reino Unido y la comparecencia del exdirector del FBI, James Comey. Los británicos estaban llamados a elegir al próximo primer ministro, el encargado de pilotar las negociaciones para hacer efectivo el brexit. Los últimos sondeos –los resultados se conocerán a lo largo de hoy– evidencian una menor ventaja de Theresa May frente al líder laborista Jeremy Corbyn. En este contexto, las Bolsas europeas optaron por la prudencia con la excepción del Mib italiano, que sumó un 1,46%. El Euro Stoxx y el Dax alemán le acompañaron con subidas del 0,42% y el 0,32%, respectivamente. En el lado opuesto se situaron el FTSE británico, que cedió un 0,38% y el Cac, que se mantuvo en tablas (-0,02%).

► El Brent intentó recuperarse de la caída del miércoles, pero sin éxito, y ayer registró un nuevo mínimo anual y al cerrar por debajo de los 48 dólares por barril.

rios problemas, aunque recientemente refinanció 750 millones. Aspas advierte de que OHL sigue "quemando caja, aumentando la deuda y en el trasfondo están los eventuales problemas derivados de corrupción". Fuentes de la empresa aseguran, no obstante, que su actividad se desarrolla con "completa normalidad" y añaden que están en el proceso de cerrar un importante contrato en Suecia.

Tras ellas se situaron otras firmas como GAM, que cedió un 10,53% en Bolsa por su elevado apalancamiento (nueve veces superior al ebitda). Service Point, Dogi, Quabit, Natra, Abengoa, Inypsa, GAM y Adolfo Domínguez engrasaron también la lista de valores más castigados.

En el lado opuesto de la moneda, Santander vivió ayer su mejor sesión desde el pasado 24 de abril y compensó la leve caída que registró el miércoles, de un 0,88%. Sus títulos, al inter-

cambiarse por 6,05 euros se quedan al 2,1% de los 6,18 euros a los que el banco accedió su última ampliación de capital. Precisamente ahora que encara una nueva operación de este tipo tras la adquisición de Popular. El banco movió 104 millones de acciones y 623 millones de euros en efectivo. Un 40% y un 33% de lo transaccionado en todo el Ibex, respectivamente.

BBVA avanzó un 1,54% y continuó viéndose beneficiado por haber salido en el último minuto del proceso de compra. Estas dos entidades junto a Sabadell –que cayó un 0,51%– y CaixaBank –con un recorte del 0,84%– fueron los protagonistas indiscutibles de la sesión. Movieron el 70% del total de las acciones intercambiadas y un 50% de efectivo. Junto a Santander y BBVA, Bankinter fue el único banco que cotizó en verde. Bankia, tras subir el miércoles un 4,95%, corrigió ayer un 1,67% y lideró las caídas del Ibex.