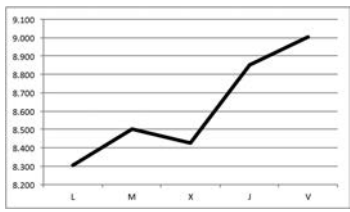


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



8.993,00
335,00
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	33,81
BARCELONA	28,95
BILBAO	49,41
VALENCIA	47,62
NUEVA YORK	547,14
LONDRES	210,13

DESTACADOS	€
MASMOVIL	5,80
PARQUES RDOS	0,50
R.E.C.	-0,30
INDITEX	0,63
ROVI	-0,05
IAG	0,37

DIVISAS	€
Dólar	1,14
Dólar canadiense	1,49
Libra	0,88
Franco suizo	1,14
Corona sueca	10,31
Yen	128,52

MATERIAS PRIMAS*	
PETROLEO BRENT	72,61
GAS NATURAL	3,27
ORO	1.235,5
PLATA	14,82
PLATINO	848,00
TRIGO	509,00

02-11-18
*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Empezaban el año más que animados y regalaban a los inversores más de un 'momento de gloria'. Hubo de todo, desde advertencias de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) hasta vueltas al parqué tras años de ausencia y, por supuesto, también rumores y especulaciones. Las compañías energéticas se frotaban las

manos. Pero la suerte no dura siempre y el desplome llegaba este mes de octubre por diferentes motivos. Los analistas apuntan también que los gestores de fondos están apostando en este tramo final de año por empresas más defensivas, con un estilo de inversión de 'valor' frente a las empresas de crecimiento.

El dinero sale despavorido ante el temor de un cambio de ciclo del mercado

Los chicharros se desploman

■ M. Tortajada

La mejor opción para ganar mucho dinero en poco tiempo pero sus elevadas dosis de riesgo los convierte en títulos no aptos para cardíacos. Se trata de los valores especulativos o, más conocidos en el lenguaje bursátil como chicharros. Habitualmente, su precio está por debajo de un euro, o es de pocos céntimos incluso, con lo cual se acentúan las variaciones en la cotización. Por ejemplo, si una acción está cotizando a 0,10 euros, una variación de un céntimo (0,01) supone una oscilación del 10%.

Los analistas desaconsejan a los pequeños inversores comprar acciones de este tipo de valores debido a su elevada dosis de volatilidad. Al poseer una menor capitalización bursátil y contar con menos liquidez que una gran empresa, su volatilidad suele ser bastante más elevada. Los inversores pueden tener problemas para deshacerse de estos valores cuando ellos quieran debido a la poca liquidez con la que cuentan.

Empezaban el año más que animados y regalaban a los inversores más de un 'momento de gloria'. Hubo de todo, desde advertencias de la **Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** hasta vueltas al parqué tras años de ausencia y, por supuesto, también rumores y especulaciones, un elemento recurrente para explicar por qué se mueven este tipo de empresas ante la habitual ausencia de noticias concretas que expliquen sus vaivenes.

Sin embargo la suerte les ha dado la espalda este pasado mes de octubre. Y se han desplomado.

Para entender lo que está pasando con los 'chicharros', indican fuentes del mercado, hay que pensar que movimientos de este estilo suelen ser propios de las fases del ciclo donde falta dinero final y los inversores, que ya han vendido en los grandes valores, empiezan también a vender en los pequeños. Es un movimiento previo a la conocida fase de capitulación, que daría por finalizado el ciclo bajista. Además, la mayoría de estos pequeños valores tiene escasa liquidez y los movimientos se amplifican todavía más.

Los analistas apuntan también que los gestores de fondos están apos-

tando en este tramo final de año por empresas más defensivas, con un estilo de inversión de 'valor' frente a las empresas de crecimiento. "Esta rotación sectorial, que ya tuvo lugar durante el verano, es producto de la decisión de muchos inversores de reducir sus posiciones de riesgo, apostando por los valores que tradicionalmente se han comportado mejor cuando las bolsas atraviesan por momentos de elevada inestabilidad", apuntan desde Link Securities.

Hay otro motivo, ha entrada en vigor el nuevo límite mínimo de cotización en los 0,0001 euros por título. Vértice 360 se desploma un 18%, Abengoa un 55% y Urbas un 59%. Las tres fueron las empresas que trataron de esquivar la decisión de la

Sociedad de Bolsas de fijar el umbral en 0,001 euros el pasado mes de julio y les ha salido el tiro por la culata.

De hecho, trataron de evitarlo proponiendo un split de sus acciones, algo que a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) no le gustó nada. Tal es así que les acusó de tratar de manipular el mercado, por lo que pidió a **BME** que se bajara todavía más ese límite, como así hizo.

Y es que, esta medida se suele hacer en casos en los que las acciones de una empresa están muy caras, con lo que su finalidad es aumentar la liquidez del valor. Finalmente, Urbas hizo caso omiso al regulador, mientras que Abengoa no lo consiguió al no poder, siquiera, celebrar la junta

propuesta por la familia Benjumea para votar la propuesta de desdoblamiento de acciones.

Las correcciones en las empresas del mercado continuo fueron especialmente significativas también en la sesión del martes 6 de octubre, cuando hasta diez empresas cayeron más de un 10%: **Coemac** dejó un 27,38%, **Solaria** un 16,76%, **Audax** un 14,8%, **Sniace** un 13,88%, **Adveo** un 12,97%, **Tubos Reunidos** un 11,77%, **Biosearch** un 10,87%, **Gam** un 10,49%, **Berkeley** un 10,37% y **Nyesa** un 9,88%.

En el Ibex 35 también hay chicharros. Hay once compañías que están

Los gestores de fondos están apostando en este tramo final de año por empresas más defensivas, con un estilo de inversión de 'valor' frente a las empresas de crecimiento

protagonizando una catástrofe bursátil, ya que pierden más de un 50%. Se trata de firmas como Nyesa, Adveo, **Dia**, **OHL**, **DF**, **Tubos Reunidos**... La mayoría tiene en común no solo las grandes pérdidas que arrastran, sino que entran dentro de la categoría denominada como chicharros, es decir, valores con un valor de mercado reducido, poca liquidez y elevada volatilidad.

El grupo más damnificado este año es Nyesa, que pierde casi un 90%. La compañía volvió a cotizar el pasado mes de enero tras seis años suspendida bajo el paraguas de una "profunda transformación". No obstante, los resultados del primer semestre arrojaron unas pérdidas de 14,3 millones de euros, frente a los más de 18 millones que ganó en el mismo periodo del año anterior.

Otra de las compañías que está achicharrándose es Adveo, antigua Unipapel, que se deja más de un 80%. La firma de material de oficinas comunicó que presentaba el pre-concurso de acreedores, ya que no ha prosperado la negociación entre sus acreedores y Staples Solutions, una sociedad controlada por el fondo estadounidense Cerberus, que había mostrado interés en adquirir su deuda.

Dia y OHL también están viviendo un 2018 para olvidar. Las caídas superiores al 80% y al 60% que arrastran en estos diez meses, suponen que han perdido más de 2.000 millones de euros de capitalización, en el primer caso, y más de 1.100 millones en el segundo. La cadena de alimentación no ha negado que pueda necesitar una ampliación de capital y no publicó sus ganancias del tercer trimestre por si hay otro agujero contable.

En el caso de la constructora, que hace dos años formaba parte del Ibex 35, cerró el primer semestre de 2018 registrando unas pérdidas de 843 millones debido a los extraordinarios. No obstante, sin ellos también habría arrastrado cifras negativas, de casi 118 millones de euros. La semana pasada los títulos se situaron por debajo de 1 euro, algo que no había ocurrido desde que se instauró el euro como moneda común.

Menos Bolsa en octubre

■ La Bolsa española negoció en renta variable 54.023 millones de euros en octubre, un 16,5% menos que en el mismo mes del año anterior. El número de negociaciones en octubre fue de 4,3 millones, un 16,1% menos en términos interanuales, pero un 45,2% más que en septiembre y un 46,75% más que la cifra

registrada para el mes de agosto. El mercado de derivados financieros aumentó la negociación en futuros sobre Ibex 35 y futuros y opciones sobre mini Ibex un 27,7%, un 44,6% y un 19,2%, respectivamente, en comparación con lo negociado en el mes inmediatamente precedente. En renta fija, el volumen negociado en el mes de

octubre aumentó en un 106,6% con relación al mismo mes del pasado año, debido a la contratación de activos de deuda pública. El incremento correspondiente a los diez primeros meses del año se situó en el 46,6%. El importe de las nuevas emisiones incorporadas a negociación en el MARF alcanzó los 762 millones de euros, lo que

representa un aumento del 65,5% con relación al mismo mes del año anterior. El volumen acumulado al término de los diez primeros meses del año fue de 5.168 millones de euros, con aumento del 50,1%, mientras que el volumen vivo en circulación en este mercado alcanzó los 3.306 millones de euros (+40,7%).