

Ahorro e Inversión

Los inversores españoles siguen la pista de las cotizadas que pueden ser compradas

La opa sobre Cortefiel ha disparado las especulaciones sobre nuevas posibles ofertas

CRISTINA TRIANA ALONSO

Mi Cartera de INVERSIÓN MADRID. La reciente oferta de compra lanzada por una firma de capital riesgo sobre Cortefiel se ha encargado de abrir la caja de los truenos. Desde ese día la Bolsa española no para de hacer apuestas sobre si es posible que lleguen otras opas (oferta pública de adquisición) en el corto o medio plazo. Por el momento, el valor que ha reaccionado con más contundencia a esta posibilidad ha sido NH Hoteles, cuyas acciones han rebotado impulsadas por las especulaciones. Sin embargo, la hotelera no es el único nombre que se maneja. Hay más empresas a las que los inversores siguen las pista.

A su vez tampoco se pierde de vista al capital riesgo, que se ha convertido en uno de los candidatos más firmes a continuar comprando empresas cotizadas. Hay razones para ello porque ha estado envuelto en varias de las últimas operaciones. No sólo pretende hacerse con el control de Cortefiel, sino que, por ejemplo, junto a las aerolíneas, ha promovido la opa sobre Amadeus. Se atrevió con Aldeasa, aunque se retiró al ver cómo Autogrill y Altadis elevaban su oferta sobre la 'tienda del aeropuerto'. Advent fue, en 2003, la que puso de moda al capital riesgo, cuando se hizo con el control de Parques Reunidos y promovió que la empresa de ocio dejara de cotizar.

Buen contexto

Los expertos creen que los inversores no van desencaminados con las firmas de capital riesgo. Nicholas Walker, socio de Socios Financieros y una de las personas que se ocupó de la gestión de la compra de Parques Reunidos por Advent, opina que en el corto plazo puede haber mucha actividad porque hay liquidez dispuesta a financiar al capital riesgo y «el éxito que han tenido otras compras ha animado al sector», apunta. Reconoce que estas firmas siempre han mirado hacia España, pero que el interés ha crecido tras ver que este tipo de adquisiciones han llegado a buen puerto. Según Walker, la legislación española,



La firma textil ha sido la última empresa española que ha recibido una oferta por parte de una firma de capital riesgo

que no permite condicionar el éxito de la opa a que acuda el 100% del capital, sino, como máximo, el 80%, había provocado que hubiera más reticencias, ante la posibilidad de que la oferta saliera adelante, pero que no se obtuviera el capital suficiente como para sacar a la empresa de Bolsa. «Al capital riesgo no le gusta que haya grupos de minoritarios que puedan interferir posteriormente en la gestión de la empresa en la que ha invertido», explica.

No valen todas

Hay muchas cotizadas españolas que se encuentran bajo la sospecha de poder convertirse en el objetivo de la próxima compra corporativa. «El mercado está esperando una opa sobre Auna para el verano, lo que soporta la cotización de Unión Fenosa y, en menor medida, la de Endesa. Por otro lado, también se descuenta una posible opa sobre NH Hoteles y no se descarta que FCC compre Cementos Portland. Las quinielas son muchas y variadas», enumera Alberto Morillo, analistas de Consulnor.

Los inversores que quieren aprovechar la corriente especulativa que existe en la Bolsa la expectativa de que se produzcan nuevos movimientos corporativos deben tener en

La acción de Cortefiel, por encima del precio de la OPA



Fuente: Bloomberg

cuenta que no todos los valores son 'opables'. Hay algunas características que provocan que un valor sea más susceptible de poder recibir una oferta que otro.

Consulnor señala cuatro señales de identidad que, en principio, convertirían a una empresa en posible objetivo de compra: que sea un valor de pequeña o mediana capitalización; que pertenezca a un sector maduro; que tenga un accionista de referencia interesado en ampliar su posición en la compañía y que ésta sea «una gran generadora de caja», apunta esta firma.

Si lo que se busca es adivinar cuáles podrían interesar a la mayoría de ellas vale, aunque

también hay algunas que serían particulares.

«Es importante tener un interlocutor, un grupo de accionistas de referencia con los que poder hablar», explica Nicholas Walker. Este experto añade que las empresas más susceptibles de ser objeto de una compra por parte del capital riesgo son aquellas a las que su falta de liquidez en Bolsa impide, por ejemplo, que capten los recursos suficientes como para afrontar un plan de expansión internacional.

En medio del huracán

Los analistas, teniendo en cuenta algunas de estas características, manejan unos cuantos nombres. NH Hoteles es una de las que aparece en más apues-

tas. Una posibilidad que ya se ha traspasado al parque, donde la hotelera ha repuntado.

Consulnor cree que también Adolfo Domínguez, Cementos Portland o Telepizza serían otras posibles candidatas «porque sobre ellas han surgido rumores otras veces», afirma Alberto Morillo, analista de esta casa de Bolsa.

Por su parte, Ibersecurities, del grupo Banco Sabadell, añadiría al grupo propuesto por Consulnor a Urbis y a Funespaña. Opina, a su vez, que es menos probable una operación sobre Prosegur, Logista o TPI en el corto plazo, pero no descarta que el «mercado puede llegar a descartarlo», explica en un informe.