

## Días para olvidar

### Ibex

El índice español sufrió la mayor caída diaria de su historia en junio de 2016, tras el Brexit, cuando recortó el 12,35%. Desde entonces ha subido un 28,6%.

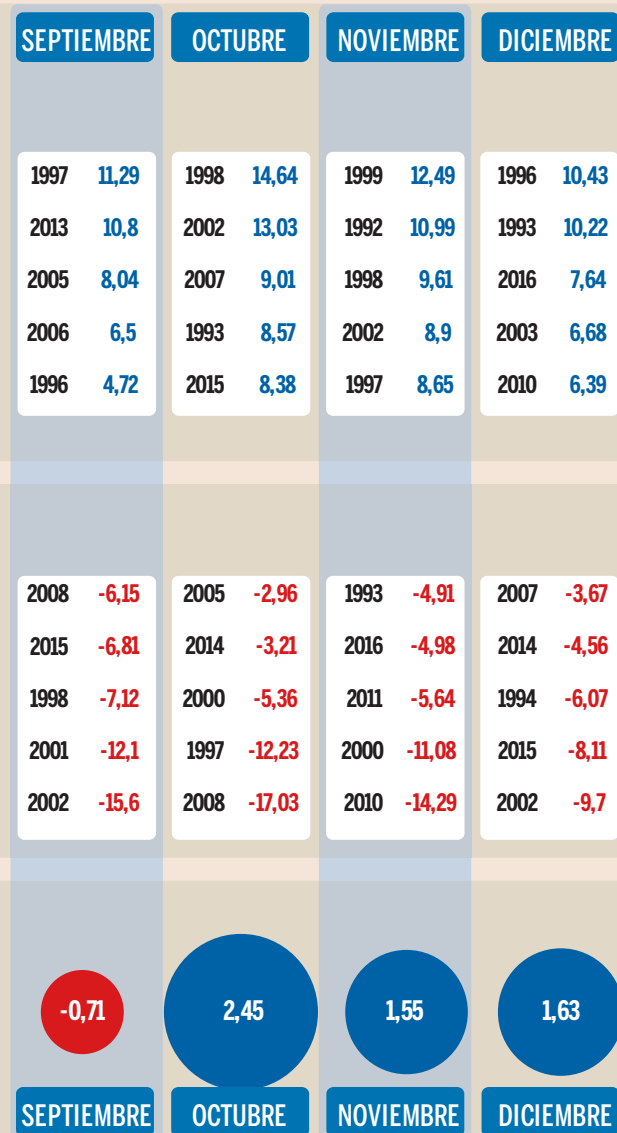
### S&P 500

El índice de EEUU registró la peor caída de su historia el 15

de octubre de 2008, con un descenso del 9%, pero un año después se anotaba un 24% desde los niveles de ese día.

### EuroStoxx 50

Uno de los peores momentos vivido por el índice en un día fue el 24 de junio de 2016, cuando se desplomó un 8,6%. Desde entonces rebota el 27%.



Expansión

Estar demasiado pendiente del mercado hace que la psicología haga que el dolor de las caídas superen las alegrías de las subidas. Y eso que estadísticamente los días al alza son más.

En el Ibex por ejemplo, desde su creación en 1992 ha terminado con alza anual en 15 ocasiones y a la baja en 11. Además los años al alza han sido de lejos mucho más alcistas que los de caídas. El peor año del Ibex fue 2008, cuando bajó un 39%, la única vez que el índice se ha desplomado más del 30% al cierre del año.

Por el contrario, el índice español registró su mayor ascenso anual en 1993, un 54,20%, y en otros cuatro años se ha revalorizado más de un 30%.

De cara a los próximos meses, marzo y abril ofrecen una rentabilidad media del 9,32% y el 1,78% respectivamente, mientras que habría que tener cuidado con junio. Es el mes que peor resultado ofrece, de media (-1,09%). El Ibex ha caído en 14 ocasiones (en 5 ha bajado más del 8%) frente a las 11 que ha terminado al alza.

# Los valores que resisten al alza en la caída

Abertis, Bankinter y empresas pequeñas suben a contracorriente.

### C. Rosique

Los principales índices de la Bolsa española caen entre un 1% y un 7,33% desde los máximos que alcanzaron este año. Sin embargo, hay valores que han aguantado bien el último temporal de ventas.

El Ibex, por ejemplo, es el peor parado, con una caída del 7,33%. Sólo tres valores escapan de las caídas desde que el 23 de enero marcara su nivel más alto del año. Se trata de **Abertis**, inmersa en una guerra de opa entre ACS y Atlantia. "El mercado espera que Atlantia mejore la opa a 19,5 euros (ayer cerró a XX euros). Además la compañía aumentó considerablemente tanto ingresos como beneficios en 2017. Parece que los inversores quieren tener el valor en cartera hasta que no vean fin a la situación actual", comenta Victoria Torre, de Self Bank.

También ha resistido bien **Bankinter**, que se anota un 1,70%. Los resultados presentados el 25 de enero superaron las expectativas y dieron un impulso al valor en Bolsa. Algunos expertos señalan que no hay signos que indiquen que la acción haya tocado techo. **Colonial** avanza un 0,98%.

Los que han aguantado mejor son algunos valores medianos y pequeños. El Ibex Small Caps sube un 0,71%, con **MásMóvil** a la cabeza al mostrar un avance superior al 21,7%. Le siguen **Solaria**, **eDreams**, **Codere** y **Saeta Yield**, que se anotan entre un 7% y un 10%.

Las buenas perspectivas de **MásMóvil** y la posibilidad que sea objetivo de algún movimiento en el sector alimenta el interés de los gestores por el valor.

**Solaria** se anota el 10%. Los expertos señalan que cuenta con el atractivo de que la energía solar sigue siendo la renovable con mayores perspectivas de crecimiento. La compañía está inmersa en un proceso de consolidación y crecimiento en los principales mercados fotovoltaicos mediante el aumento de participación y adquisición de empresas. Además, tiene un sólido balance y las ventas y el ebitda están creciendo gracias

## LOS MEJORES EN EL DESCENSO

Variación en Bolsa de cada índice y los mejores valores desde que el Ibex marcó máximo del año el 23 de enero, en %.



Fuente: Bloomberg

Expansión

a la incorporación de varios parques fotovoltaicos.

También se anota más del 9% **eDreams**, a raíz del interés de varios fondos. Permira con un 29,6% y Ardian con un 17,3%, son los principales accionistas, que quieren desinvertir en la firma y han encontrado interés en fondos como CVC Capital y BC Partners.

En cuanto a **Codere**, a finales del año pasado se vio beneficiada por los resultados del tercer trimestre del 2017. "El negocio internacional de la compañía marcha muy bien y está aumentando los ingresos en el mercado nacional", comentan un experto. La compañía presentará resultados a finales de febrero donde dará a conocer si sigue con su ambicioso plan de inversiones.

En el caso de **Saeta** sube al calor de la opa lanzada por TerraForm Power, perteneciente al fondo canadiense Brookfield por 995 millones de euros, 12,20 euros por ac-

## MásMóvil, Solaria y Edreams lideran las alzas del Ibex Small Cap desde el máximo marcado en enero

## El crecimiento económico respalda al sector del automóvil y tira de Gestamp

## Los pequeños valores resisten mejor al no estar tan expuestos a la actividad sobre los ETF

ción. A esto se suma que indirectamente se encuentra en medio del juego de opas entre ACS y Atlantia sobre Abertis. La constructora controla el 24,21% del capital, por lo que es posible que venda sus acciones para dotarse de más recursos financieros.

En cuanto a **Gestamp**, lidera las alzas en el Ibex Medium Cap con una subida superior al 9%. Es una alternativa de jugar a la recuperación de la economía y del tirón del sector de automóviles. Los resultados del tercer trimestre demostraron que el ritmo de crecimiento de la empresa sigue siendo bueno tras elevar un 12,1% los ingresos y un 18,3% el beneficio, además durante los próximos años abrirá nuevas plantas que permitirán seguir elevando su volumen de entregas. Los analistas destacan su amplia presencia a nivel internacional y su crecimiento en el mercado asiático.