

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/280/>

## CONCLUSIONES PARA LA BOLSA ESPAÑOLA.

LaBolsa.com

15 de marzo de 2001

Analizando el ratio PEG para las empresas que cotizan en nuestro Mercado Continuo se pueden extraer varias conclusiones interesantes, tanto desde el punto de vista "anglosajón" (un PEG por debajo de 1 representa una interesante oportunidad) como desde el más ortodoxo de establecer comparaciones.

**El PEG medio de las acciones del IBEX 35 se sitúa a día de hoy en el entorno de 1,60** (caro según la "regla del pulgar" anglosajona, relativamente barato si lo comparamos con su trayectoria reciente y con los PEG de otras bolsas internacionales).

De las 93 empresas del Mercado Continuo para las que me ha sido posible realizar los cálculos, **61 muestran ratios PEG menores a la media del IBEX 35**, y contra lo que cabría esperar muchas de ellas pertenecen al sector TMT (del que se espera un muy elevado crecimiento en beneficios).

En propiedad hay que señalar que los expertos dicen que **el PEG no es un ratio apropiado para determinadas empresas:**

- En las **empresas cíclicas** los beneficios fluctúan notablemente y por ello no es apropiado encontrar una medida apropiada del "crecimiento en beneficios". En este tipo de acciones, como les señalaba recientemente en otro artículo, se trata de encontrar el momento de inversión adecuado.
- En **empresas en las que el valor de los activos es un mejor indicador del valor de la empresa** que los beneficios registrados; sería el caso de las compañías inmobiliarias (concretamente las patrimonialistas) y los bancos.

Con estas dos puntualizaciones se reduce el espectro a analizar y las conclusiones para la bolsa española quedan más claras; particularmente me parecen especialmente interesantes las siguientes:

- Las catorce empresas más interesantes para comprar hoy en base al ratio PEG serían por este orden **Indo, Sos Arana, Campofrío, Koipe, Dinamia, Altadis, Pescanova, Viscofan, Avanzit, Aumar, Amadeus, Befesa, Telepizza y Funespaña**. Todas ellas quedan fuera de las puntualizaciones expuestas (tienen un bajo componente cíclico) y registran hoy un PEG por debajo de 1, el nivel clave según la regla del pulgar anglosajona.

- Muchos analistas creen que el PEG es especialmente adecuado cuando se trata de **evaluar empresas relativamente pequeñas**, que hoy reinvierten todos sus beneficios en el negocio y **de las que se espera un fuerte crecimiento**. En líneas generales son éstas las características del Nuevo Mercado español, y más ampliamente del sector Nuevas Tecnologías de la bolsa española.

Observando el ratio para estas acciones, las conclusiones son claras: **hoy parece muy interesante la inversión en Avanzit, Amadeus y Befesa**; menos interesantes se presentan Amper y Abengoa, y con ratios PEG muy cercanos a 2 se sitúan TPI, Gamesa, Tecnom, Indra y Zeltia. El caso de esta última es especial (con un PEG cercano a 10), puesto que no se espera que su filial estrella, Pharmamar, empiece a aportar resultados en los años que he contemplado en el análisis.

En cualquier caso les invito a que tomen sus propias conclusiones, partiendo de la tabla de datos que

personalmente he calculado o por supuesto haciendo sus propios cálculos.