

La recuperación económica resucita las salidas a bolsa

original



El presidente y consejero delegado de Gestamp Francisco J Riberas durante su intervención en la salida a bolsa del fabricante vasco de componentes para el automóvil.

SALIDAS A BOLSA

2016

Parques Reunidos **525**
MILLONES
CAPTADOS

Telepizza **550**
MILLONES
CAPTADOS

Dominion **150**
MILLONES
CAPTADOS

2017

Gestamp



7-4-2017

869
MILLONES
CAPTADOS

Prosegur Cash



17-3-2017

749
MILLONES
CAPTADOS

Neinor Homes



29-3-2017

706
MILLONES
CAPTADOS

Podrían comenzar a cotizar

Unicaja
Banco

Testa
Residencial

Lecta

Borges

Volotea

Las **salidas a bolsa** de empresas, indicador de la salud de una **economía** y de la confianza de los **inversores**, han revivido en los primeros meses de este año, tras vivir un lánguido 2016 por las incertidumbres políticas y económicas que marcaron el ejercicio. La **bolsa española** ha registrado ya tres operaciones que han permitido a las compañías protagonistas (**Gestamp, Prosegur Cash y Neinor Homes**) captar 2.324 millones de euros, cuando en todo el año pasado solo se produjeron otros tres estrenos bursátiles (**Parques Reunidos, Telepizza y Dominion**) por 1.225 millones, con lo que el alza es del 89%.

La consolidación de la recuperación económica y la formación de **Gobierno** explican la mejora. "Esperamos un 2017 más activo que 2016, principalmente en la segunda parte del año, como consecuencia de la mayor estabilidad política del país, de los buenos fundamentales de las empresas y del incremento que todo ello genera en la confianza de los inversores", explicaba en un reciente informe

Cecilia de la Hoz, socia del área de transacciones de la **consultora EY**.

Si un mercado va a beneficiarse del interés de las empresas por salir a cotizar, ese será el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Se espera que unas 25 empresas se añadan a lo largo de este ejercicio a las 32 que ya cotizan. No hay cifras oficiales de salidas anunciadas. Pero esas 25 son las empresas que se han registrado en la Agencia Tributaria, requisito imprescindible y previo al desembarco en el mercado, según explica Antonio Fernández, presidente de Armabex, firma que asesora en las salidas al MAB de socimis.

"No solo se tratará de sociedades concebidas para aparcar activos inmobiliarios, algunas de ellas serán verdaderos vehículos de inversión" ha explicado Fernández. Algunos bancos están dispuestos a participar con fondos de sus clientes de banca de inversión en esas sociedades.

El incremento de las salidas a bolsa no es solo un fenómeno español. En todo el mundo, se produjeron

369 operaciones en el **primer trimestre**, un 92% más que un año antes, por un importe de **31.762 millones**, un 146% más, con lo que se ha registrado el mejor comienzo de año desde el 2007. Pero la bolsa española fue la más activa de Europa, una tendencia que podría continuar el resto del año ya que hay compañías como **Unicaja Banco, Lecta, Testa Residencial, Borges o Volotea** que podrían sumarse a la lista de estrenos.

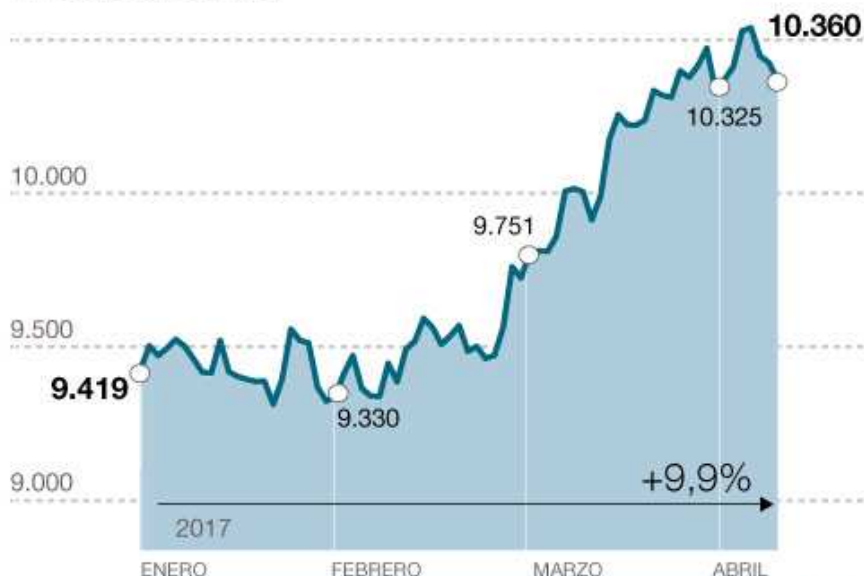
"A medida que los peores augurios sobre la política internacional, fundamentalmente, se vayan descartando y la recuperación económica termine de calar, es muy probable que la actividad corporativa continúe ganado tracción", apunta **José Ramón Iturriaga**, gestor de **Abante**. Pero ojo: "No nos debe extrañar que si ocurriese un retroceso agresivo en los mercados, muchas empresas que tuviesen pensando salir a los 'parquets' se echasen atrás", advierte **Rodrigo García**, analista de **XTB**.

Las empresas, así, están más interesadas en salir a bolsa, pero hay que tener cuidado antes de apoyarlas. "El año pasado no se lo planteaban y este año, sí; otra cosa es si se trata de buenas opciones para los inversores", advierte **Jaume Puig**, director general de la gestora de **GVC Gaesco**. Algunos expertos, así, apuntan que el interés de los propietarios ha primado por encima del de los inversores en las últimas operaciones.

CONSEJOS

Este fenómeno resulta particularmente evidente en el caso del **Mercado Alternativo Bursátil (MAB)**, al que las **socimis** –sociedades cotizadas de inversión inmobiliarias– han acudido en un número significativo entre el 2016 y el 2017, pero no principalmente para convertirse en un vehículo de inversión. Estas empresas tienen que cotizar para beneficiarse de las **ventajas fiscales** que ofrecen estos instrumentos y que se resumen en que la sociedad tributa al mínimo y los beneficios repartidos tributan como rendimientos del capital. "Muchas de estas sociedades se utilizan para aparcar los activos inmobiliarios de un grupo familiar", destaca Puig.

El Ibex en el 2017



En caso de plantearse invertir en una salida a bolsa, así, conviene fijarse en el precio, si existe un tramo cualificado (para inversores profesionales, que tienen más capacidad de valorar la empresa), si los accionistas anteriores van a permanecer en la compañía, los riesgos de que alerta el folleto de la operación y en qué mercado va cotizar (el continuo es más transparente).