

LA BOLSA BAJO LA LUPA

La creación de valor para el accionista se ha convertido en uno de los objetivos prioritarios de las compañías que

cotizan en bolsa. En un contexto de moneda única en Europa, los inversores ya analizan los mercados por sec-

tores, en lugar de por países. Para comparar la remuneración que reciben los accionistas de compañías de dis-

tintos países y sectores, FTSE International ha utilizado el método de la Rentabilidad Total para el Accionista y ha

analizado el rendimiento en bolsa de seiscientas compañías de toda Europa en los últimos años.

FTSE International elabora un ranking de 600 compañías europeas con la Rentabilidad Total para el Accionista como referencia

Las treinta empresas españolas que crean más valor

S.F. CAROM MORA. Madrid

La elección entre ser accionista de Telefónica o de Deutsche Telekom, de Barclays Bank o de Argentinaria o bien de Endesa o de Scottish Power se ha puesto un poco más fácil. FTSE International, una joint-venture de la Bolsa de Londres y el diario *Financial Times*, ha elaborado un ranking de las seiscientas compañías con mayor capitalización bursátil de Europa, utilizando el método de la Rentabilidad Total para el Accionista, que tiene vocación de referente para que los inversores tomen sus decisiones en los mercados europeos.

El nuevo concepto mide en porcentaje la variación de la cotización de una compañía en un periodo determinado, más los dividendos pagados en ese periodo, asumiendo que éstos han sido inmediatamente reinvertidos en acciones de la compañía.

El estudio realizado por FTSE cubre casi seiscientas de las mayores compañías europeas, que se integran en la sección europea del Índice Mundial *FT/S&P*, que elabora FTSE International. Este indicador es un benchmark -índice de referencia- para gestores de fondos que invierten en todo el mundo. La clasificación incluye la Rentabilidad Total para el Accionista obtenida en periodos de uno y cinco años, que acabaron el 31 de marzo de 1999.

Treinta valores españoles han sido incluidos en trece sectores de los treinta y nueve que comprende la clasificación.

BANCA Y SEGUROS

Notable presencia

La banca es uno de los sectores donde hay más presencia de valores españoles. Banca Comercial Italiana fue el valor que más rentabilidad dio a un año, con un 64,6%, y el BBV, el mejor a cinco años, con un 585,3%.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Argentinaria	19,9	182,0
BCCI	18,2	338,8
Bankinter	2,0	153,8
BBV	-4,0	585,3
Santander	-16,0	255,3
Populair	-31,8	190,4
Comp. Mapfre	-47,1	1,5
Media sector banca	0,4	243,0
Media sec. seguros	-5,7	142,1

CONSTRUCCIÓN E INMOBILIARIAS

Mejor que el sector

Las constructoras españolas se comportaron mejor que el sector en el plazo a cinco años. Bouygues lidera el ranking a un año. Las inmobiliarias evolucionaron en línea con su grupo en un año, con la francesa Simco a la cabeza.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Accione	54,6	-28,3
PCC	14,8	-
Dragados	-0,1	141,5
Portland V	-8,4	48,2
Orsadesa	-37,0	89,8
Urales	-33,5	20,2
Vallehermoso	-16,8	94,5
Metrovacesa	-18,3	48,2
Media sector const.	-7,2	37,0
Media sector inmob.	-15,2	45,8

PETRÓLEO Y METALES

Peor que la media

La belga Petrofina encabeza el ranking del petróleo a un año, con un 58,8%. En el último lustro, Repsol y Cepsa fueron menos rentables que la media de su sector. Acerinox es el único valor español en un sector liderado por la noruega Elkem.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Repsol	2,5	96,4
Cepsa	-9,4	35,6
Acerinox	-17,0	85,8
Media sector petr.	-13,3	105,8
Media sector met.	-19,9	30,1

ALIMENTACIÓN

Evolución modesta

Los valores españoles del sector de alimentación han ofrecido una rentabilidad negativa a sus accionistas en el último año. La evolución a cinco años se presenta mejor, pero por debajo de otros sectores como banca o telecomunicaciones. La británica Hillsdown encabeza la clasificación.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Ebro Agrícola	-9,1	90,6
Viscofán	-33,4	38,3
Media sector	-19,8	65,1

ELÉCTRICAS Y GAS

Un sector fuerte

Las eléctricas españolas se comportaron mejor que la media del sector en Europa a cinco años. Los valores eléctricos hispanos son uno de los grupos bursátiles más fuertes: cuatro compañías de las diecisiete existentes.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
I. Ferrosa	12,5	323,4
Endesa	5,4	123,4
Iberdrola	-1,5	160,0
Hidrocarburos	-3,2	68,3
Gas Natural	46,0	386,6
Media sector elect.	7,3	138,3
Media sector gas	13,2	199,9

TELECOMUNICACIONES

De capa caída

Telefónica, la única operadora española en el sector de las telecomunicaciones -que hace furor entre los inversores- se coloca en la última posición en la clasificación de rentabilidad a un año, aunque su situación mejora en el periodo a cinco años, con un 318,5%, por encima de la media del sector.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Telefónica	-4,3	318,5
Media sector tel.	58,5	298,4

TRANSPORTES

Disparidad

El consorcio franco-británico Eurotunnel encabeza la clasificación tanto a uno como a cinco años del sector del transporte. Aumar y Acesa, representación española en el sector, superan ampliamente la rentabilidad media a cinco años. A un año, Aumar mejora la media y Acesa se coloca ligeramente por debajo.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Aumar	2,9	128,1
Acesa	-17,6	96,2
Media sector	-13,6	47,2

TABACO Y DIVERSOS

Arriba y abajo

Tabacalera se coloca en el último puesto de la clasificación por rentabilidad a un año, pero en el primero en rendimiento a cinco años. Corporación Alba, en el sector de diversos, es la mejor de su grupo a cinco años y ocupa un honroso cuarto puesto en el plazo de un año.

Valor	Val. acc. 1 año (%)	Val. acc. 5 años (%)
Tabacalera	-9,9	323,0
Alba	4,1	273,8
Media sector tab.	28,0	211,5
Media sector div.	-6,6	95,3

La operadora finlandesa de telefonía móvil Nokia es la compañía europea que más valor ha creado para sus accionistas en los últimos cinco años, con una Rentabilidad Total para el Accionista (RTA) del 1.963,6%. En este ranking se encuentra también la británica Vodafone: en cuarto lugar, con un 726%.

No es casualidad que sea otra empresa de telecomunicaciones, la británica Telewest Communications, la que encabeza la clasificación de RTA en el último año, con un 212,8%. En este grupo también está la propia Nokia -en segundo lugar-, las alemanas Deutsche Telekom y Mannesmann, Olivetti y de nuevo Vodafone. El sector que mejor se ha comportado en los doce meses entre marzo de 1998 y el mismo mes de 1999 ha sido precisamente el de servicios de teleco-

El apogeo de las telecomunicaciones

municaciones, con una RTA media del 58,5%. En el plazo de cinco años, este sector arroja una RTA del 298,4%, lo que le coloca en el tercer puesto.

Y aún hay más. La innovación en equipos y servicios de telecomunicaciones ha impulsado al sector de tecnología de la información y 'hardware' al primer puesto de la clasificación a cinco años, con una RTA del 492%.

La clasificación pone de relieve que Europa lidera un mercado pujante y con un gran potencial como son las telecomunicaciones, en contraste con la omnipresencia de Estados Unidos en el

resto de los sectores tecnológicos. Algunas de las mayores compañías europeas han mostrado un excelente comportamiento en bolsa en los últimos años debido a una serie de factores, como son una rápida innovación en productos, una estrategia clara y bien ejecutada, la adopción de una política de expansión internacional y unas innovadoras estructuras de gestión.

Por sectores

Los analistas explican que la forma de sacar mayor partido al método de la RTA es comparar compa-

ñías del mismo sector, ya que, presumiblemente, deben hacer frente a los mismos desafíos para maximizar la rentabilidad.

Pero en bolsa también hay modas. Los expertos advierten de que algunas compañías que ocupan los puestos más altos de la clasificación parecen haberse beneficiado de la popularidad de su sector más que de la solidez intrínseca de su gestión. Un ejemplo sería Deutsche Telekom, que se sitúa en el sexto lugar en el ranking a un año, aunque la operadora aún tiene que demostrar que puede ser un competidor en toda regla en su paso al sector privado. Algo similar podría ocurrir con los bancos británicos Barclays y NatWestminster, que se encuentran entre los cuarenta primeros puestos de la clasificación de rentabilidad a cinco años.

■ Las operadoras encabezan la clasificación de rentabilidad para el accionista a un año