

Pocoyó se gana a los inversores

Mejor estreno bursátil en la crisis

Zinkia, la productora de la serie infantil, debuta con buen tono en el parque. Los expertos creen que la suya es una historia de crecimiento.

El buen comienzo de la andadura de Zinkia en bolsa podría ser una señal de su evolución futura. Los expertos creen que tiene potencial al alza.

Sin embargo, los analistas esperan que la serie tenga tan buen recibimiento en el mercado estadounidense como lo ha tenido en muchos otros. Si consiguiese una buena cuota de mercado en EEUU, los expertos creen que el valor tendrá mucho potencial al alza.

Por último, otros aspectos que añaden riesgo al valor son la fuerte dependencia de Pocoyó y su liquidez bursátil. La serie de dibujos supone actualmente el 88% de la facturación de la compañía. Zinkia ya ha manifestado que está trabajando para diversificar sus ingresos. En cuanto a la liquidez, los profesionales indican que la em-

DEBUT EXITOSO

Capital colocado	3,6 millones de acciones
% de capital emitido	15
Precio de colocación	192 euros
Precio de cierre de ayer	230 euros

Fuente: Elaboración propia Expansión

presa sólo ha sacado a bolsa un 15% de su capital (con valor de 8,28 millones de euros, según el cierre de ayer). Es decir, su free-float (capital que circula libremente en el mer-

cado) es limitado, lo que puede dificultar cerrar operaciones a precios interesantes.

Además, a día de hoy la empresa cotiza en la modalidad de fixing sólo se fijan precios en dos momentos concretos de la jornada. La empresa negocia con Bolsas y Mercados Españoles (BME) la posibilidad de que pueda cotizar de manera continuada durante toda la jornada bursátil (de 9 a 17:35 horas). David Ardura, de Gesconsult, indica que este cambio dotaría de más liquidez al valor. Además, los inversores reciben bien este tipo de cambios.

Sólida experiencia

Pese a estas variables, los expertos se muestran optimistas sobre el valor. Señalan que es una empresa de crecimiento, presente en más de 100 países y con una sólida posición en la mayoría de ellos. Ardura señala que la empresa cuenta con mucha experiencia en los mercados en los que opera. Además, indica que el hecho de que los directivos decidieran no vender sus acciones al considerar el precio de colocación muy bajo es bueno, pues da fe de la confianza de la directiva en el negocio de Zinkia.

Ardura señala que otro punto a favor de la empresa es el fuerte descuento con el que ha salido a bolsa (1,92 euros, por debajo de la banda inicial, que iba de 2,65 a 4,09 euros). Los expertos creen que el precio objetivo de Zinkia está en la parte media de la banda inicial de precios, cerca de los 3,40 euros. Tendría por tanto un potencial al alza del 50%.

A. Redondo

La familia bursátil tiene un nuevo miembro. Zinkia debutó el miércoles en el parque madrileño con éxito (subió un 27,6%). Se trata del mejor estreno en bolsa en la crisis. Además, Zinkia es la primera empresa en cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) para compañías de reducida capitalización y con planes de expansión.

La empresa ha echado el cierre a sus tres primeras sesiones en bolsa con una revalorización del 19,8% (ayer acabó en 2,30 euros, frente a los 1,92 a los que se colocó). Estas buenas cifras pueden ser el principio de una buena historia bursátil. Los expertos esperan que la productora tenga una evolución positiva en bolsa, si bien reconocen que hay varias incertidumbres sobre la mesa.

El negocio de Zinkia depende enormemente del comportamiento de las audiencias. Además, está centrada en un segmento de edad muy complicado e impredecible, como es el infantil, lo que aumenta la incertidumbre sobre sus proyectos.

A ello se une la falta de concreción sobre la aceptación de Pocoyó en EEUU, un mercado que podría reportar jugosas ganancias a la empresa.

El valor ha cerrado su primeras tres sesiones con una revalorización cercana al 20%



El libre examen

Juan Velarde

El profesor Sampedro y la teoría de la ventaja comparativa

En el capítulo VII de la obra central de David Ricardo, "Principios de Economía Política y Tributaria", se señala cómo, con un comercio internacional absolutamente libre, cada país se especializa, no en todo aquello que produce más barato que otros, sino en aquello en lo que tiene una ventaja comparativa mayor, y a ello dedica todo su esfuerzo. Pero eso que se produce automáticamente como consecuencia de la acción de los mercados, a veces no tiene lugar en la conducta de los hombres.

Ese es, cabalmente, el caso del profesor Sampedro. Es, evidentemente, un buen literato. Para comprobarlo basta leer su libros, desde "El río que nos lleva" en adelante. Pero, mostró ser, rápidamente, no un buen, sino un extraordinario, economista. Anótese que concluyó, en 1947, con Premio Extraordinario, la licenciatura en Ciencias Económicas, pero ya en 1946 había aparecido su espléndida traducción de "La economía de la competencia imperfecta" de Joan Robinson, que mostraba una impresionante madurez. Recuerdo la admiración que por el alumno Sampedro, tenía el profesor Stackelberg. A partir de ahí, y hasta lograr, en refuertas oposiciones, la cátedra de Estructura e Instituciones Económicas de la Universidad de Madrid, se había convertido ya en un economista de altísima calidad, capaz de alcanzar los niveles más altos.

Sin embargo, cuando era evidente que su ventaja comparativa mayor era la que tenía en el terreno de la economía, pasó a dedicar lo más importante de su esfuerzo a la literatura. Para seguir el ejemplo que indica Ricardo, fue como si Portugal dedicase lo mejor de sus tierras a producir paños, y no vino, en su comercio con Inglaterra. Que esto lo hemos sabido todos los que hemos compartido muchas horas de trabajo con él, y nos hemos beneficiado de sus aportaciones, se comprueba al leer este libro, que contiene una selección de ensayos preparados por Sampedro desde 1947 hasta 1999. Basta iniciar la serie para que nos impresione en muchas ocasiones su palpante vigencia. ¡Es que no

sirve, el ensayo que abre el libro, publicado en la "Revista de Ciencia Aplicada" que entonces dirigía el profesor Castañeda, para entender, ahora mismo, el comportamiento de Asturias como "área económicamente deprimida"? Y si se salta, de modo vertiginoso, al ensayo final, "Perspectivas de la economía", una conferencia expuesta el 26 de febrero de 1975 en la Banca Mas Sarda, nos encontramos, aparte de una importante declaración de fe en las ventajas de una "progresiva integración de nuestra economía en la europea", con una referencia, actualísima, al bache tecnológico que experimentaba -y experimenta, como indica el reciente discurso en Cotec de Sánchez Alasín-, la economía española (págs. 428-429). También era oportuno entonces 1960, y por cierto ahora, aconsejar a los empresarios "que creasen empresas que sean capaces de resistir la apertura de las ventanas; lo demás es edificar sobre arena" (pág. 133).

Lo dicho, naturalmente, no supone una adhesión a la totalidad del contenido del libro. Por ejemplo, en una conferencia en Sevilla, en diciembre de 1980, señala que "la ciencia económica convencional... concretamente ante el subdesarrollo... tiene muy poco que decir y lo que dice es bastante erróneo" (págs. 225-226). Científicamente, no se sostiene. Concretamente, para apoyar esta tesis, se aduce el caso de Argentina. Pero he aquí que este país, por abandonar "la ciencia económica convencional", en 1929 tenía el 98% del PIB por habitante de Francia, y en 2001, ya sólo el 39%. En cambio, Corea del Sur, por aceptar lo que dice esa "ciencia económica convencional" sube del 22% del PIB por habitante francés en 1929 al 70% en 2001. Yo creo que no lo hubiese escrito Sampedro en 1950 o en 1960 esto de la ciencia convencional como conductora errónea, y aun menos su comprobación en el caso de Argentina, frente a Francia.

De este libro se desprende, pues, una admiración, pero, también un reproche a quien pudo ser, sin duda alguna, el gran maestro de legiones de economistas.

* ECONOMÍA HUMANISTA. ALGO MÁS QUE CIFRAS

José Luis Sampedro, introducción de Carlos Berroa, selección de textos de Carlos Berroa y Olga Lucan. Debuta. Barcelona, 2008. 429 págs.