

## **ERCROS. ¿QUE ESPERAR Y HASTA DONDE AGUANTARLO?**

Por supuesto y antes de nada reafirmar todo lo comentado el día 15 de Abril fecha de mi último comentario acerca del valor, y es más, mantengo la misma posición que entonces, todo lo que dije lo documenté técnicamente para que no hubiera el menor reproche de nadie al menos por la parte teórica, ya luego en la realidad del mercado ERCROS no ha hecho mas que pulular entre la nada y la miseria, diezmando la moral de sus inversores y siendo totalmente incapaz de mantener una mínima estructura alcista que al menos procurara la paz y no la crisis nerviosa que viene padeciendo todo el que está en él últimamente dado que no respeta soporte alguno.

Determinar porqué Ercros “ NO VA ” no es difícil de comprender:

1. Hace mínimos crecientes y máximos decrecientes, y así SE BAJA, no se sube, de Perogrullo si, pero hasta que no invierta esta estructura ¿Quién quiere entrar en este valor?.
2. Ha roto el 61,8% de todo su tramo alcista anterior, señal de que se puede dirigir a testear los 0.54 su soporte mayor.
3. No encuentra apoyo y un aumento de la volatilidad de los mercados a la baja podría acelerar de una sesión a otra su descalabro.

Con estos tres simples argumentos para no aburrir a nadie con otros más complejos, la conclusión es una **NO ESTAR EN EL VALOR, NO APUESTEN POR EL SIMPLE HECHO DE QUE ESTA EN MINIMOS**, esto es lo que les diría y con toda razón un analista al orden de su Broker, de su portal o medio de comunicación preferido, pues simplemente aplican la prueba del algodón, y este no engaña, Ercros corrige o esta en estructura no impulsiva (ercros no es bajista en el largo plazo, ojo a este dato, que a veces las apariencias engañan ..)

Pero claro, si no se tiene el valor como que todo es más fácil, evitamos Ercros y ponemos nuestro capital en otro valor en mejor tendencia. Pero claro ¿y quien tiene el valor, que hace? se lo come con papas? ¿ejecuta minusvalías sean las que sean y cortando que es gerundio? ¿secciona y vende por fracciones? ¿deja las perdidas para Hacienda?

El buen Asesor, Gestor y Analista no es aquel que acierta y no falla nunca, eso es ser GURÚ, el buen Asesor es aquel que producida una circunstancia en contra de la integridad patrimonial de su cliente, este como profesional intenta dar una o varias soluciones contemplando todos los escenarios posibles para reconducir la situación, en otras palabras, el buen padre es el que educa a sus hijos y permite que la experiencia complete su formación, no muy buen padre es aquel quien advierte a sus hijos de que “no vivan la experiencia” por haberla vivido él anteriormente y conocer su resultado.

Quienes tenemos ERCROS en cartera, incluido yo, NO TENEMOS NINGUN PROBLEMA. ¿Por qué?:

1. Ercros no pondera más allá del 3-5% del total del capital invertido en renta variable de los clientes de este Despacho, **así que a aguantar toca y si no va le pasamos total o parcialmente a cuchillo el 31.12.2007 como vale descuento a nuestra querida Hacienda Pública.**

2. Ercros se encuentra en extrema sobreventa en ESTOCASTICO 14-6-3 diario, tanta que está a niveles de 8, situación de COMPRA ABSOLUTA jamás de venta, **así que vender ahora sería hacer el idiota dos veces, cuando la compramos y cuando la vendimos.**
3. Dada la sobreventa, intuyo que más que una figura de vuelta a 0.55/54 ( que no es descartable que lo toque) este formando un gallardete/bandera figura de consolidación de tendencia, recuerden que su tendencia de fondo es alcista, puede quebrar si, pero por ahora es alcista, **así que paciencia y a esperar.**
4. No observo volúmenes que me hagan sospechar de unas salidas masivas y a tropel del valor, **así que a esperar a ver si al contrario se produjera un change day y con un volumen "bestial" se produzca un suelo, ahí compraría más.**
5. Tanto MACD como RSI siempre en diario pueden estar indicando divergencias positivas y una muy próxima formación de un suelo, pues ambos indicadores marcan como suelo real los 0.74 precio realizado el 25.01.2007, **así que a trincar mandibulas y más prestos a comprar el día de un potencial giro alcista que temerosos por vender**

**Veán estos argumentos en gráfico:**



Estimados usuarios de esta página, el miedo es personal e intransferible, no puedo recomendar a nadie que compre o mantenga ERCROS en su cartera, como profesional del sector financiero lo que si puedo es exhortarles a que valoren muy bien vender o deshacer posiciones en el valor sin esperar a por lo menos, y cuando menos, un rebote técnico para que lo haga con menor minusvalía.

Recuerde si vd. tiene miedo es por solo una cosa, tiene más acciones de las que debió comprar y ese miedo no se cura vendiendo simplemente, porque le volverá a pasar con otro valor dentro de nada, se cura formándose, comprendiendo que La Bolsa son flujos, el dinero no entra y luego desaparece, el dinero es la energía de los mercados, y como tal, ni se crea, ni se destruye, solo se transforma (el dinero en papel y el papel en dinero eternamente), ¿o usted cree que es un idiota el que le compraría mañana sus ERCROS?

Como analista técnico debo confesar también que adolezco de los conocimientos “fundamentales” por los que valorar a esta acción, igual “esta tocada” y el análisis técnico es insuficiente para concretar el mejor consejo y no contemplo la realidad contable y mercantil de la compañía que puede estar podrida y uno empeñado en pasar “rayitas e indicadores”

Aquí les dejo una tabla fundamental de varios años, vamos que no veo nada dramático, pero a saber que dirán los que si saben :

<b>Comparativa</b>						
<b>Resultados</b>	<b>Año 2002</b>	<b>Año 2003</b>	<b>Año 2004</b>	<b>Año 2005</b>	<b>Año 2006</b>	<b>%</b>
Cotizacion	0,34	0,36	0,53	0,93	<b>0,74</b>	-20,43%
CifraNegocio	243.186	213.949	211.637	432.796	<b>721.000</b>	66,59%
BAI	7.599	-17.737	-32.683	38.757	<b>2.400</b>	-93,81%
BDI	7.354	-17.815	-32.484	38.252	<b>4.458</b>	-88,35%
CashFlow	20.762	-4.426	-17.526	65847,00	<b>44940,00</b>	-31,75%
Reservas	53.339	60.694	42.878	-459,00	<b>61167,00</b>	13426,14%
Dividendos	0	0	0	-	-	-
Acciones	233.905	233.905	233.905	584.765	<b>718.736</b>	
Capitalizacion	79.528	84.206	123.970	543.831	<b>531.865</b>	-2,2%
ValorContable	0,62	0,54	0,40	0,43	-	-100%

<b>Ratios</b>	<b>Año 2002</b>	<b>Año 2003</b>	<b>Año 2004</b>	<b>Año 2005</b>	<b>Año 2006</b>	<b>%</b>
PVC	0,55	0,66	1,31	2,14	-	-100%
VPA	1,04	0,91	0,90	0,74	<b>1,00</b>	35,54%
PSR*	0,33	0,39	0,59	1,26	<b>0,74</b>	-41,29%
RCN	3,02%	-8,33%	-15,35%	8,84%	<b>0,62%</b>	-93%
ROE	5,08%	-14,02%	-34,34%	15,07%	-	-100%
ROM	9,25%	-21,16%	-26,20%	7,03%	<b>0,84%</b>	-88,08%
ROA	2,18%	-5,24%	-9,19%	10,57%	<b>0,59%</b>	-94,46%
DPA	-	-	-	-	-	-
Yield	-	-	-	-	-	-
Payout	-	-	-	-	-	-
BPA	0,03	-0,08	-0,14	0,07	<b>0,01</b>	-90,52%
CBA	-14,01%	-342,25%	82,34%	-147,10%	<b>-90,52%</b>	-
PEG	-0,77	-0,01	-0,05	-0,10	<b>-1,32</b>	1263,75%
PER*	10,81	-4,73	-3,82	14,22	<b>119,31</b>	739,17%
InvPER	0,09	-0,21	-0,26	0,07	<b>0,01</b>	-88,08%

**Descripción y actividad.** Ercros es un grupo industrial dedicado a la fabricación y comercio de productos básicos para las industrias química, farmacéutica, veterinaria, agroquímica y de alimentación animal, así como a la explotación minera. La principal actividad de la compañía es la fabricación y comercialización de productos agroquímicos, petroquímicos, electroquímicos y farmacéuticos así como servicios de transporte marítimo y propiedades inmobiliarias. La compañía tiene intereses en la ingeniería eléctrica y la explotación minera. Ercros es líder de ventas y único fabricante en España de acetato de etilo, percloroetileno, eritromicina y fosfomicina. También ocupa el primer puesto del ranking nacional de ventas en los mercados de fosfato bicálcico, cloroformo e hipoclorito sódico.

**Últimos resultados.** 18/04/2007. El grupo químico Ercros obtuvo el año pasado un beneficio neto de 4,46 millones de euros, un 88,3% menos que en el ejercicio anterior, a pesar de que su cifra de negocio ascendió a 721 millones de euros, lo que supone un alza del 66,6%.

El resultado bruto de explotación antes de amortizaciones (ebitda) se situó en 56,30 millones de euros, frente a los 86,46 millones obtenidos en 2005.

Ercros ha atribuido estos resultados a conceptos de carácter extraordinario que distorsionan la comparativa entre ambos ejercicios, como las diferencias negativas de consolidación derivadas de las adquisiciones del grupo Aragonesas, en junio de 2005, y de Derivados Forestales, en mayo del año pasado.

El descenso del ebitda también responde, según Ercros, al encarecimiento de las energías y de las principales materias primas, así como a la provisión de 8,11 millones de euros para hacer frente al coste de limpieza del pantano de Flix (Tarragona) en caso de que no prosperen los recursos planteados por la compañía contra el auto de ejecución de la sentencia de la Audiencia de Tarragona.

La deuda financiera de la compañía presidida por Antoni Zabalza se situó en 256,06 millones de euros, con un aumento en términos absolutos de 59,18 millones de euros con respecto al año 2005. La mayor actividad de Ercros se dejó sentir en casi todas las divisiones de la compañía, sobre todo en los negocios asociados al cloro y la sosa, en los que la facturación alcanzó los 516,81 millones de euros, un 41% más que en 2005.

**FUENTE : INFOMERCADOS ( página que recomiendo por su excelencia en su especialidad)**

<http://www.infomercados.com/webn/analisis/PEmpresa.asp?TI=MCO-ECR>

Por cierto, mis clientes y yo tampoco tenemos miedo a perder en Ercros porque nuestras pérdidas se las vendemos al mercado vía sencillas estrategia con opciones y futuros, ganar amigos es relativamente fácil en Bolsa y más en tendencia alcista, ¿cuanto “novato” no ganó el año pasado más que el IBEX?, basta con acertar o tener la tendencia a favor, no perder y sacar un sueldo vaya como vaya el mercado solo los profesionales lo conseguimos.

También les comento otra cosa por aquello de que no vayan diciendo por ahí, compré ERCROS porque un tal Antonio García Rivero de [www.elmundobursatil.com](http://www.elmundobursatil.com) le vió un precio objetivo del 100% y piqué, hace aproximadamente un mes, la última semana de Marzo creo, dos analistas técnicos a los que aprecio y admiro por su profesionalidad, seriedad y ética personal, a la pregunta de Susana Criado del Programa Íntereconomía “ cierre de mercados” recomiéndenme un valor para la oyente X .... Los analistas técnicos Roberto Moro y Jauma Germá por unanimidad y por distintos sistemas comentaron que ERCROS les parecía el más adecuado, mi sorpresa no fue el valor en sí, fue la unanimidad y la disparidad de criterio selectivo patente entre ambos.

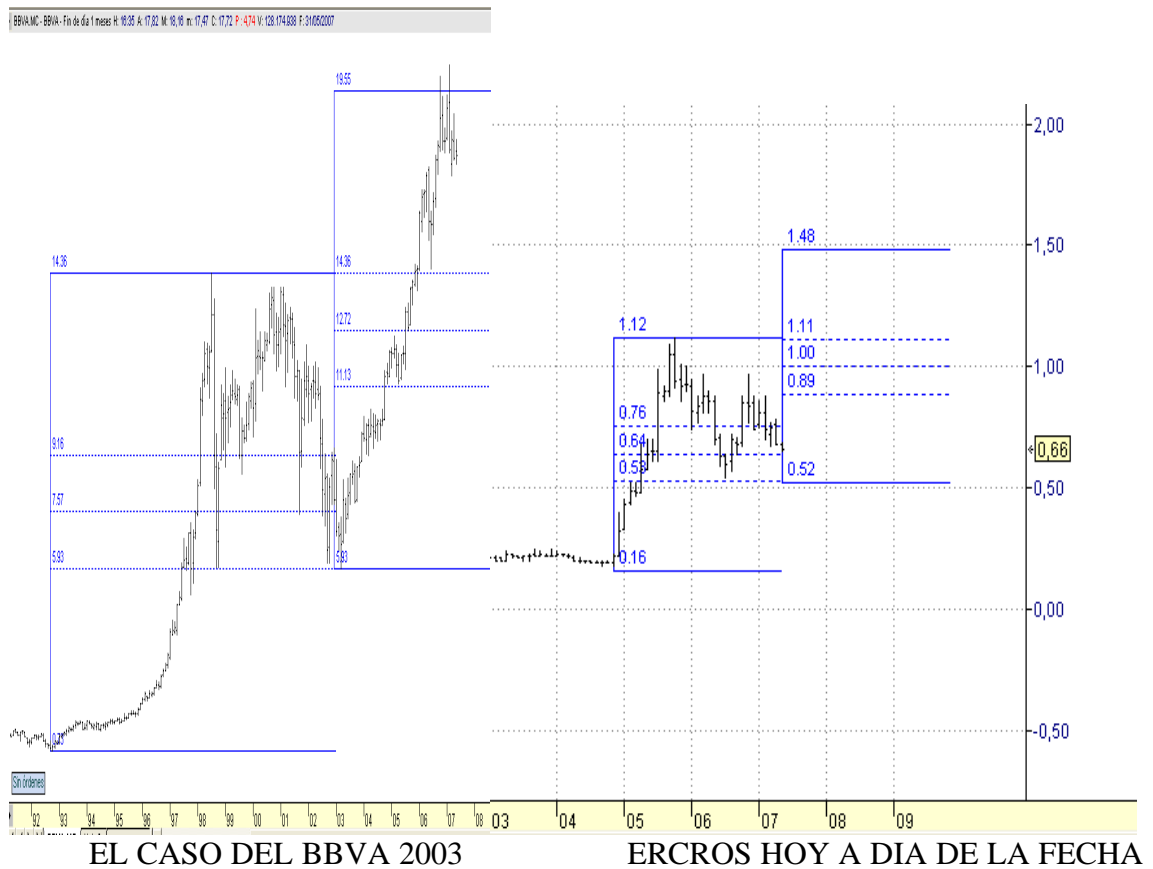
**CONCLUSIONES**

ERCROS ha aburrido, aburre y seguirá aburriendo al personal ,SI, que quien lo tiene puede padecer de coste de oportunidad al estar inmersos en un mercado alcista, SI, que no se puede tener STOP LOSS porque muy probablemente los toque todos, SI, que se puede estar

mientras en otros valores más tendenciales, SI, por todo ello, en su momento y por el simple hecho de que toda acción invierte su comportamiento presente en un futuro, en su momento, cuando sea su hora y sus cuidadores lo decidan, será un valor MUY DIVERTIDO, ROMPERÁ MAXIMO TRAS MÁXIMO Y ESTARÁ EN UNA FUERTE TENDENCIA ALCISTA ( véase también, principio de Arquímedes, la ley del bicarbonato y la norma de Romanones)

Si Sres. Usuarios, son las mismas conclusiones que expuse el día 15/04/2007 , no ha cambiado absolutamente nada, ni siquiera Ercros que no gira a alcista y aún parece corregir más, pero yo estaría más atento a entrar que a pensar en vender, pero como ya se dijo ... en Ercros ya solo cabe desgraciadamente el stop del miedo, para que digo ninguno si el miedo es personal e intransferible. La pérdida del 0.54 si se produce en el muy corto plazo provocará mucha volatilidad y la formación de un suelo, pero ojo, si no es así, y tras un rebote vuelve a las andadas si habría que cerrar posiciones definitivamente y asumir minusvalías, mientras A SUFRIR los que tengamos.

Permítanme una anécdota, cuando estudiaba esto de Bolsa y descubrí a un tal Fibonacci, pues cogí un gráfico del BBVA y ante su catastrófica pinta técnica cotizaba allá los 6.25-7.25 en Noviembre del 2002, pues nada, tiro un fibonacci de 0.7 (mínimos) a 14.36 (máximos del 1998) y cogí ese fibonacci y dije si el BBVA no rompe 5.93 (61,8% al tick) tendrá que ir a 19.55 .... Y escribí donde todo el mundo lo hacía en aquel tiempo en MEGABOLSA bien ... creo que leyeron el artículo mas de 100 000 personas de este país, y el 99.99% era para insultarme y mofarse me tildaban de bobo, de idiota, de novato , de vende burras , de calentavalores, de todo vamos ... 3 años mas tarde como sabeis en octubre el BBVA hizo esos 19.55, eso si, todos aquellos que me insultaron fueron carne de cañón de la burbuja punto com, y yo hoy vivo de esto.



....

**¿Se obrará el milagro de nuevo?, si vuestra respuesta es NO al menos no me critiquéis por ello, uno de los principios regios de La Bolsa es que la historia se repite, y claro todas los principios y normas tienen su excepción, sería obtuso por mi parte mantener una posición en un valor que no respeta un criterio alcista al menos de largo plazo, a corto desde luego, es para no estar, y a medio para esperar a ver donde realmente hace el verdadero giro.**

**Y por supuesto también les reconozco mi fe más allá de las rayas en este valor, Ercros me proporcionó unas enormes plusvalías desde su despegue de 0.33 y posterior ampliación, que un servidor, las cartas las enseña todas e igual mi apología del valor aunque lo demuestre por la vía técnica no es más que un acto de agradecimiento, porque de bien nacido es ser agradecido, también “me comí” la corrección de Avanzit de 3.10 a 2.01, y por creer, por confiar en un proyecto obtuve excelente retribución.**

**LA BOLSA AMIGOS PAGA MUY BIEN EL RIESGO, LA FE Y EL CONTROL EMOCIONAL, LA BOLSA ES UN JUEGO POR DIFERENCIAS, Y LO QUE PARA EL COMÚN DE LOS INVERSORES NO GANAR ES PERDER, PARA UN PROFESIONAL LA PERDIDA ES UN COSTE DE EXPLOTACIÓN.**

**Si algún usuario de esta página y lector asiduo de mi humilde sección tiene problemas en ERCROS y esta desorientado, en horario de 20.00 a 22.00 horas (antes de verdad me es imposible) puede contactar conmigo (609546260) y comentar su caso, si no la solución, al menos le garantizo otro de punto de vista desde donde afrontar su problema sin ningún tipo de compromiso.**