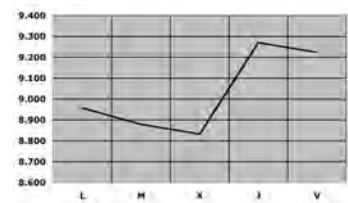


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.224,40
371,40
Ptos.

| MERCADOS | Ptos. |
|------------|--------|
| MADRID | 38,17 |
| BARCELONA | 32,01 |
| BILBAO | 72,10 |
| VALENCIA | 38,07 |
| NUEVA YORK | 431,08 |
| LONDRES | 213,59 |

| DESTACADOS | € |
|--------------|------|
| C.A.F. | 6,70 |
| TECNICAS REU | 4,18 |
| BAYER AG | 3,92 |
| ACCIONA | 2,61 |
| PROSEGUR | 2,24 |
| ARCELORMITT. | 2,05 |

| DIVISAS | € |
|--------------|--------|
| Dólar | 1,42 |
| Dólar canad. | 1,41 |
| Libra | 0,88 |
| F. suizo | 1,22 |
| C. sueca | 9,02 |
| Yen | 107,29 |

| FONDOS MÁS RENTABLES* | |
|------------------------------------|-------|
| Caixa Catalunya 2-A FI | 67,09 |
| Caja Murcia Interés Gar. VI A FI | 15,17 |
| Acapital Estrategia Global FI | 11,05 |
| db x-trckrs STXX Erp 600 BnkSht 1C | 37,74 |
| Lyxor Selection Fund AB Eqt A5 CHF | 29,71 |
| Parvest Equity Japan Small Cap IC | 23,59 |

Datos del 21/10/10 al 21/10/11
* En el mercado doméstico y nacional
Fuente: S&P, EY



La Bolsa de Madrid refleja la caída de valoración bursátil de los grandes bancos españoles.

Los bancos se han convertido en protagonistas de la crisis. Una crisis financiera que ha mermado su capital y que amenaza su valoración en el parqué. En 2010, los principales bancos españoles perdieron 60.000 millones de capitalización bursátil. Y, en los últimos doce meses, lejos de mejorar esta situación, han pronuncia-

do su pérdida de valor: hasta un 25% más. En Europa las cosas no están mejores. Algunos de los principales bancos que integran el DJStx600 Banks, han perdido desde diciembre de 2007 cerca del 70% de media. Los que más han sufrido son los griegos, con caídas superiores en algunos casos al 90%.

La crisis de deuda y la recapitalización del sector pesan sobre su cotización

Los bancos se dejan más del 25% de su valor en Bolsa en un año

■ M. Tortajada

No hay tregua para los bancos. Ni en Europa ni en España. Así, los 50 principales bancos europeos, que integran el índice DJStx600 Banks, han perdido desde diciembre de 2007 cerca del 70% de media, es decir, un billón y medio de euros. En lo que va de año, la cuantía que han visto desaparecer estas entidades de su valor bursátil supera los 270.000 millones. De todos ellos, los peor parados de los últimos cuatro años han sido las entidades griegas Piraeus Bank, Alpha Bank y National Bank of Greece, que acumulan descensos superiores al 90%. En este escenario, las entidades presididas por Emilio Botín y Fran-

cisco González, Santander y BBVA respectivamente, tampoco han escapado del castigo: sus títulos han cedido más de un 47% desde diciembre de 2007. Si nos centramos en los últimos doce meses, los grandes bancos españoles pierden más del 25% de su valor en Bolsa. Así, entre los ocho bancos que cotizaban hace un año destaca la caída del 75% en bolsa del Banco de Valencia desde esa fecha, mientras que Banco Popular registró el menor descenso en su capitalización, el 16,5%. En la media de caída de estas ocho entidades, que ronda el 30%, no se ha incluido a las tres nuevas entidades financieras que cotizan en bolsa, CaixaBank, Bankia y

Banca Cívica, que salieron a bolsa hace un par de meses. CaixaBank, la transformación bancaria de La Caixa y de su participada Critería, ha perdido el 26,08% en dos meses de cotización en bolsa. Por su parte, Banca Cívica, el grupo formado por Cajasol, Caja Navarra, CajaCanarias y Caja Burgos ha perdido el 8,89% de su valor, en tanto que Bankia, fusión de Caja Madrid, Bancaja, la Caja de Canarias, Caixa Laietana y las de Ávila, Segovia y Rioja, acabó al mismo precio de salida hace un mes y diez días, 3,75 euros. Los siete principales bancos que cotizan en el mercado español -Banco Santander, BBVA, Banco Popular, Banco Sabadell, Banesto, Bankinter y Banco Pastor- han perdido

60.000 millones de euros en valor en Bolsa en 2010, hasta situar su capitalización conjunta en unos 115.795 millones, frente a los 175.862 millones de 2009. En 2010, el mayor descenso de la banca ha sido para Bankinter (-41,87%), que ha situado su capitalización en unos 1.962 millones de euros, seguido de BBVA (-40,61%), con una capitalización de 33.675 millones de euros y Banco Santander, que se ha dejado un 31,36% en el año y su capitalización se sitúa en 65.675 millones. El resto de entidades financieras también registraron fuertes descensos y Banesto cedió un 27%, con una capitalización de 4.250 millones, por delante de Banco Popular (-25%) y una capitalización de 5.280

millones de euros; Banco Sabadell (-23,8%), con 3.662 millones de euros de capitalización. Banco Pastor ha situado su capitalización por debajo de los 1.000 millones de euros.

Recomendaciones a la baja
En este escenario, Citigroup ha actualizado recientemente sus valoraciones de cinco de los mayores bancos españoles, y en los cinco casos ha coincidido a la hora de revisar a la baja su precio objetivo.

Los siete principales bancos cotizados perdieron en 2010 más de 60.000 millones de capitalización, y un 25% más en los últimos doce meses

La firma estadounidense concede el mayor potencial alcista, un 14% respecto a mediados de octubre, a BBVA, a pesar de recortar su precio objetivo de 8,3 a 6,75 euros. En el caso de Santander rebaja su valoración a 6,5 euros, un 10% por encima del cierre de esa misma fecha.

El mayor banco español sufre otras dos rebajas. Los analistas de WestLB, reducen su recomendación sobre Santander desde 'neutral' hasta 'reducir', y los de DZ Bank recortan su valoración desde los 6,9 hasta los 5,4 euros por acción.

Citigroup limita al 4% el potencial alcista de Banesto, y augura mayores caídas adicionales en Banco Popular (-20%) y Sabadell (-28%).

Los bancos que operan en España registraron un beneficio neto atribuido de 6.607 millones de euros en el primer semestre del año, el 17,2% menos que en el mismo periodo de 2010.

Las entidades que más han contribuido a la consecución del resultado semestral fueron Santander y BBVA que, con 3.500 millones de euros de beneficio y 2.338 millones, respectivamente, representan conjuntamente el 88,3% del total.

La caída del sector financiero en la Bolsa es muy similar al registrado en los últimos doce meses al sector aéreo, con recortes del 27%. Pero, si hay un sector en Bolsa que refleja con más potencia el impacto de la crisis financiera es el inmobiliario.

Las inmobiliarias del mercado continuo contaban con una capitalización de 22.517 millones en junio de 2007. Al cierre del viernes, la valoración había bajado a 3.492

Los expertos han recortado de nuevo sus recomendaciones para el sector tras los acuerdos europeos que piden mayor capitalización para las entidades españolas

millones, un 84% menos. Fergo Aisa, Renta Corporación y Metrovaca han tenido un castigo superior, ya que su capitalización ha caído un 95%.

Los europeos, mucho peor

Hay más de una decena de entidades financieras que han perdido más de la mitad de su valor en Bolsa en lo que va de año, cuatro ceden más del 60%, el mismo número se deja un porcentaje superior al 70%, dos se desangran más de un 80% y hay un valor incluso que roza casi el 98%, según

los datos facilitados por expertos internacionales. De entre todos ellos, además de las entidades financieras griegas, la palma se la llevan los bancos irlandeses, con Irish Life a la cabeza, aunque las entidades griegas y portuguesas también acumulan un fuerte castigo. La espiral

descendente impulsada por los temores a la inminente bancarrota griega ha impulsado a la baja las acciones de los bancos franceses, los más expuestos a una quiebra de Grecia. Estos bancos tienen más de 57.000 millones de euros en deuda griega y de ahí el pánico en el mercado,

cuyos inversionistas luchan por vender todo lo que tienen antes que sea demasiado tarde y lo pierdan todo. Así, Société Générale, por ejemplo, pierde más de un 60% de su valor en lo que va de 2011, mientras que Crédit Agricole y BNP ceden más del 50%, con su exposición a la deuda griega y la debilidad de sus balances como factores que han detonado

el cierre generalizado del grifo a la banca gala. En Italia a quienes temen es a sí mismos: cuatro entidades del país caen más del 50%; Unicredit e Intesa Sanpaolo, entre ellas. Mientras tanto, Alemania solo tiene un representante en la clasificación de los bancos con peor comportamiento en Bolsa, pero se trata del Commerzbank.