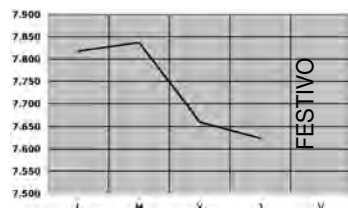


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



7.624,10

-344,80

Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-34,30
BARCELONA	-28,09
BILBAO	-47,80
VALENCIA	-36,84
NUEVA YORK	-300,72
LONDRES	-92,50

DESTACADOS	€
VUELING	1,38
BARON DE LEY	0,35
D.FELGUERA	0,26
CODERE	0,26
ELECNOR	0,18
EUROPA & C	0,17

DIVISAS	€
Dólar	1,27
Dólar canadiense	1,27
Libra	0,80
Franco suizo	1,20
Corona sueca	8,51
Yen	101,74

MATERIAS PRIMAS*	€
PETRÓLEO (Brent Crude)	106,83
ORO (Gold)	1.715,00
GASÓLEO CALFAC (Heating oil NYM)	3,02
GAS NATURAL	3,68
PALADIO (Palladium)	609,00
ARROZ (Rough Rice)	15,00

08-11-12
En el mercado de materias primas


Bolsa de Fráncfort.

El fácil acceso a la financiación, los balances saneados y un euro débil juegan a favor de las compañías germanas, que hasta la fecha caminan con paso firme. La Bolsa alemana celebra una subida del 25% en lo que va de año, por delante de las grandes plazas europeas. Y los expertos mantienen su apuesta por que se mantenga

alcista. Aunque algunas compañías muestran ya su preocupación. Siemens y BMW han advertido estos días de que están empezando a sentir la crisis. Y el operador de la Bolsa alemana Deutsche Boerse ha reducido sus objetivos de ingresos para 2012 después de que su facturación haya caído en el tercer trimestre.

El Dax sube un 25% frente a la caída del 11% del Ibx-35 y sólo cinco empresas muestran números rojos

Las cotizadas alemanas, refugio de los fondos internacionales

■ M. Tortajada

La bolsa alemana celebra una subida del 25% en lo que va de año, por delante de otras plazas europeas y en especial de la Bolsa española, cuyo principal indicador se deja un 11%.

Y los expertos mantienen su apuesta por que se mantenga alcista. Aunque algunas compañías muestran ya su preocupación.

Estos expertos destacan que un gran número de compañías alemanas como **Siemens**, **SAP** y **Adidas** están excelentemente posicionadas a nivel global en sus respectivas industrias y sectores. Se benefician del aumento del comercio internacional y de las dinámicas de crecimiento de los mercados emergentes.

Por otra parte, las compañías están cotizando a un PER (relación precio beneficio por acción) estimado a 12 meses de 10,5 veces. Su valor en libros asciende a 1,3 veces y la rentabilidad por dividendo está cercana al 3,5%. Es decir, el mercado alemán ofrece unas valoraciones atractivas de acuerdo a los criterios históricos.

El fondo **DWS Deutschland** se ha convertido en uno de los fondos internacionales de renta variable con más patrimonio en España. Cuenta con un patrimonio total de 2.500 millones de euros e invierte exclusivamente en renta variable alemana, especialmente en compañías de alta capitalización (el 62% de la cartera está en

empresas con más de 10.000 millones de volumen). El fondo apuesta principalmente en los sectores de productos industriales (20%), bienes de consumo (18,7%) y materiales (17,5%), con la química **BASF** como primera apuesta, concentrando el 9,2% de la cartera, seguida de la tecnológica **SAP**, con el 7,3%.

De esa fortaleza hablan los resultados de las principales compañías

cotizadas alemanas. Así, la compañía farmacéutica alemana **Bayer** obtuvo en los nueve primeros meses de 2012 un beneficio neto de 2.072 millones de euros, cifra prácticamente idéntica a los 2.073 millones de euros que ganó en el mismo periodo del año anterior. La facturación de la empresa alemana alcanzó entre enero y septiembre los 29.898 millones de euros, lo que supone un 9,4% más en com-

paración con los 27.337 millones de euros que ingresó en los nueve primeros meses de 2011

Por su parte, el segundo mayor banco alemán **Commerzbank** obtuvo un beneficio neto de 78 millones de euros en el tercer trimestre, frente a las pérdidas de 687 millones del mismo periodo de 2011. De este modo, en los nueve primeros meses del ejercicio, Commerzbank obtuvo

un beneficio neto de 722 millones de euros, prácticamente el doble del alcanzado en el mismo periodo del año anterior, a pesar de que sus ingresos por intereses netos disminuyeron un 18,9%, hasta 4.141 millones.

La aerolínea alemana **Lufthansa** tuvo hasta septiembre un beneficio neto de 474 millones de euros, un 64,6% más que en los mismos meses de 2011, por sus filiales de servicios de técnica y catering, así como el aumento de la demanda en verano.

La compañía alemana sufrió el elevado precio del petróleo, la debilidad

BMW, el fabricante de coches de lujo más grande del mundo, advierte de que ya está empezando a sentir los efectos de un lento mercado europeo

del euro y la constante y elevada presión por parte de la competencia, en concreto de aerolíneas de bajo coste y líneas aéreas de Oriente Próximo. Lufthansa espera obtener un beneficio operativo anual que ronde los tres dígitos en millones de euros.

Primeros recortes de beneficios

La compañía alemana de ingeniería **Siemens** ha adelantado este jueves que presentará en noviembre un nuevo programa de dos años para mejorar el funcionamiento del grupo, al estimar que no podrá cumplir con los objetivos marcados, y que se centrará en la reducción de costes y en la optimización de su negocio, lo que podría incluir la supresión de puestos de trabajo.

Adidas, la segunda empresa de indumentaria deportiva más grande del mundo, dijo que ahora espera que las ventas en 2012 aumenten en una tasa de un solo dígito, frente a una expectativa anterior de casi un 10 por ciento. La firma informó de una ganancia operativa en el tercer trimestre de 494 millones de euros y ventas por 4.170 millones de euros, en línea con las expectativas de los analistas de 490 millones de euros en beneficios y 4.160 millones de euros en ingresos.

BMW, el fabricante de coches de lujo más grande del mundo, advirtió que estaba empezando a sentir los efectos de un lento mercado europeo, con lo que opacó unos buenos resultados trimestrales y un pronóstico de beneficios anuales récord.

El presidente ejecutivo de BMW, **Norbert Reithofer**, dijo que las condiciones se están debilitando, después de que la automotriz alemana anunciara el martes un aumento del 14 por ciento en los beneficios del tercer trimestre, para superar las proyecciones de analistas.

La marca de automóviles de lujo de **Daimler**, **Mercedes**, advirtió el mes pasado que quedaría unos 800 millones de euros por debajo de su objetivo de ganancias este año y postergó planes para alcanzar un 10 por ciento de margen en utilidades operativas para 2013. Y el operador de la bolsa alemana **Deutsche Boerse** ha reducido sus objetivos de ingresos para el 2012 después de que su facturación del tercer trimestre cayera por una menor actividad en el mercado de capitales.

Draghi advierte: Alemania siente ya la crisis

■ El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, advirtió esta semana de que los efectos de la crisis de endeudamiento de la zona del euro ya han llegado a la economía de Alemania, el motor de la región. Draghi reconoció que "hasta ahora Alemania pudo eludir ampliamente algunas dificultades de otras regiones de la zona del euro", pero que "los últimos datos señalan que los acontecimientos de la crisis han llegado a la economía alemana", s

A su juicio, "Alemania es una economía abierta e integrada, por eso no es sorprendente que una ralentización en el resto de la zona del euro tenga un impacto aquí". El comercio dentro de la zona del euro representa el 40% del producto interior bruto (PIB) de Alemania. El 65% de la inversión directa extranjera en Alemania proviene de otros países de la zona del euro. "Pero se ha mencionado poco cómo afectan los problemas en el conjunto de la zona del euro a la

situación financiera en Alemania", dijo el presidente del BCE. "La debilidad de la economía de la zona del euro hace que los tipos de interés se sitúen en niveles muy bajos. Y la crisis de confianza en algunos de los países de la zona del euro genera flujos de dinero a puertos seguros en Alemania lastrando los tipos de interés aún más", recordó Draghi. La producción industrial bajó en Alemania en septiembre un 1,8% frente a agosto por la

caída de la producción automovilística debido a la débil demanda en la zona del euro y dentro de Alemania ante la incertidumbre sobre la crisis de endeudamiento soberano. Las exportaciones alemanas sumaron el pasado mes de septiembre 91.700 millones de euros, lo que representa un retroceso del 3,4% interanual, lastradas por las caídas del 7% en las ventas a la UE, especialmente en el caso de los países del euro.