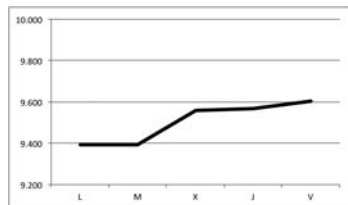


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.567,30
24,70 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	2,81
BARCELONA	4,66
BILBAO	6,30
VALENCIA	5,43
NUEVA YORK	-177,04
LONDRES	-44,84

DESTACADOS	€
R.E.C.	1,77
AENA	1,55
VISCOFAN	1,06
VIDRALA	1,05
GAMESA	1,03
ZARDOYA OTIS	0,95

DIVISAS	€
Dólar	1,12
Dólar canadiense	1,48
Libra	0,73
Franco suizo	1,09
Corona sueca	9,34
Yen	134,24

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	47,19
GAS NATURAL	2,44
ORO	1.106,30
PLATA	14,43
PLATINO	999,00
TRIGO	520,50

02-10-15
*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Septiembre se ha marchado poniendo el broche al peor trimestre de los últimos cuatro años para las Bolsas mundiales. El zarpazo del oso ha provocado para el Ibex-35 ventas del 11,23% durante los últimos tres meses, la peor racha, en su caso, desde el verano de 2012, momento en el que la Eurozona acudió al rescate de la banca

española. El desplome del petróleo y de las materias primas, así como el de las divisas de países emergentes, la oleada de bajadas de tipos de interés en multitud de bancos centrales, el mantenimiento de los tipos en EE UU por parte de la Fed o el alargamiento potencial del QE en Europa explican los recortes.

La desaceleración de la economía china, la crisis de los emergentes y la guerra del petróleo ponen freno a su recuperación bursátil

Los 'blue chips', bloqueados por los nuevos riesgos mundiales

■ M. Tortajada

El **Ibex-35** ha cerrado esta pasada semana el tercer trimestre del año con un descenso de alrededor de un 11%, similar al recorte sufrido en el segundo trimestre del año 2012. El descenso del principal indicador de la Bolsa española en el tercer trimestre de 2015 está en línea al sufrido por el **Dax** alemán, golpeado tanto por la crisis china como por la crisis de **Volkswagen** en los últimos meses. El descenso del **Eurostoxx 50** ha sido de algo más de un 9% en los tres últimos meses, mientras que el **Ftse 100** británico se ha dejado poco más de un 7%, alrededor de un 6,75% el **Cac 40** francés y algo más de un 5% el **Ftse Mib** de Milán. Más de siete puntos porcentuales pierden, por su parte, los indicadores de **Wall Street**. Un trimestre para olvidar, según muchos expertos, que tuvo su punto álgido el pasado 24 de agosto, otro lunes negro para las hemerotecas.

Las causas de esta evolución negativa se han encontrado, sobre todo, en los "temores" que ha proyectado la economía china a través del desplome de sus mercados, del empeoramiento de los datos macroeconómicos y de la "enorme batería" de medidas monetarias, fiscales, regulatorias y devaluatorias de

sus autoridades.

El desplome del petróleo y de las materias primas así como el de las divisas de países emergentes, la oleada de bajadas de tipos de interés en multitud de bancos centrales, el mantenimiento de los tipos en **EE.UU.** por parte de la **Fed** o el alargamiento potencial del **QE** en **Europa** "se explican exclusivamente por el temor a una fuerte ralentización del crecimiento chino, país que más ha contribuido al crecimiento mun-

Las causas de esta evolución negativa se han encontrado, sobre todo, en los temores que ha proyectado la economía china a través del desplome de sus mercados

dial en los últimos años", según **Gonzalo Cañete, de Suissquote**. Los analistas defienden que este desplome de la renta variable europea abre la puerta a nuevas medidas de estímulo por parte del **Banco Central Europeo (BCE)**.

En este sentido, cuenta con el antecedente de la **Reserva Federal**, que pese a los discursos de **Janet Yellen** y el convencimiento

de buena parte del mercado, optó por seguir manteniendo los tipos del dólar en mínimos históricos para proteger a la mayor economía del mundo de la desaceleración que sufren **China, Rusia** y un nutrido grupo de economías emergentes.

En este escenario, los denominados **Blue Chips** no se encuentran en su mejor momento. El verano ha jugado en contra de estas compañías, en particular de **Santander, Telefónica** e **Iberdrola**, que se han dejado una buena parte de su peso en el parque.

Banco Santander cuenta con un peso del 16,42% del índice **Ibex-35**, siendo el componente con mayor importancia del selectivo español. Precisamente del principal banco español y principal componente del mercado español derivan los mayores problemas, puesto que es el valor más débil de los grandes.

Recomendaciones

Se encuentra cotizando prácticamente en mínimos anuales de los 5,09 por acción. En el trimestre se ha dejado casi un 24% y en los últimos doce meses un 33,8%. Esta misma semana **Deutsche Bank** recomendaba la compra de la entidad con un precio objetivo algo inferior al de la última vez, en los 5,8 euros. Esto supondría ver una reeva-

lización de más del 18% en el valor o un 25% si se tiene en cuenta el precio que le otorga el consenso del mercado, en los 6,3 euros.

La mayoría de recomendaciones sobre la entidad son de mantener - en torno a un 58% de las recomendaciones - frente al 27% que son de compra frente al 15% que recomienda vender.

Telefónica cuenta con un peso del 12,38% en el **Ibex-35**. En el trimestre se ha dejado más de un

Los analistas defienden que esta caída de la renta variable europea abre la puerta a nuevas medidas de estímulo por parte del Banco Central Europeo (BCE)

15%, debido a la debilidad en Brasil. Ahora, más del 40% de las recomendaciones son de compra sobre el valor frente al 33% que recomienda mantener y el 24% que opta por vender la operadora.

Respecto al dividendo, la empresa que preside **César Alierta** ya ha puesto fecha al compromiso que adquirió con sus accionistas. El pasado 12 de mayo abonó 0,4 euros por

acción en efectivo y además se comprometió a pagar 0,35 en el formato de scrip -que supone elegir entre dinero en metálico o acciones nuevas- en noviembre. Ya ha fecha concreta, los derechos comenzarán a cotizar el día 17 del próximo mes. Cada acción implicará recibir un derecho de suscripción, que Telefónica comprará esos derechos a un precio de unos 0,35 euros, como ya anunció. De este modo, la española supera a la sueca **TeliaSonera**, que abonó el pago más atractivo de 2014, al haberle arrebatado el trono a **Vodafone** y alcanza este puesto por primera vez. La firma se ha convertido en una habitual de los pagos con la llegada de **César Alierta**, ya que durante los años de la burbuja tecnológica renunció al pago de dividendos.

Iberdrola cuenta con un peso del 7,43%. La eléctrica es, de las tres, la que menos capitaliza pero no por ello tiene peores perspectivas. De hecho, tiene mayoría de recomendaciones de compra por parte de las casas de análisis. El 46%, concretamente. Frente al 38% que es mantener y el 15% que suponen las recomendaciones de venta. Respecto a su potencial de crecimiento, está en torno a un 7% si nos fijamos en los 6,45 euros que le otorgan las casas de análisis. Entre los puntos fuertes más apreciados por los analistas, destacar que **Iberdrola** se centra en negocios regulados, ha diversificado el negocio en términos geográficos, su entorno macroeconómico y regulatorio en España es favorable y está cumpliendo con sus prioridades estratégicas.

La lista de las mayores eléctricas europeas por capitalización bursátil ha cambiado radicalmente en los últimos diez años, cambio que ha llevado al primer puesto a **Iberdrola** y que ha rebajado de forma sustancial el valor en bolsa de gigantes como la francesa **EDF** y, sobre todo, la alemana **E.ON**.

BBVA cuenta con un peso del 10,61% en el **Ibex-35**. Para **Barclays** hay que infraponderar la acción, mientras que antes tenía la recomendación de que se comportaría igual que el mercado. También, ha reducido su precio objetivo desde los 8,80 euros hasta los 7,30 euros. **BBVA** recibe, sin embargo, el respaldo de los analistas de **Kepler Cheuvreux**. La firma reitera su recomendación de 'comprar' acciones del banco, si bien retira a **BBVA** de su lista de bancos europeos favoritos europeos.

Inditex, por su parte, cuenta con un peso del 10,64% en el selectivo y su precio encuentra fuertemente anclado sin que, por el momento, la desaceleración China presente un impacto significativo en su serie de precios. La compañía que preside **Amancio Ortega** ha resistido los vaivenes del mercado y los buenos resultados que presentó recientemente pueden ser un presagio de más revalorizaciones constantes en el futuro. El consenso de mercado sigue siendo optimista para esta acción. Hasta el punto de que el precio objetivo se mantiene en torno a los 20 euros, por encima de los niveles actuales. Tan solo el 20% de los brókers recomiendan infraponderar, mientras que el resto apuesta por mantener (el 53%) o sobrepondera (el 20%).