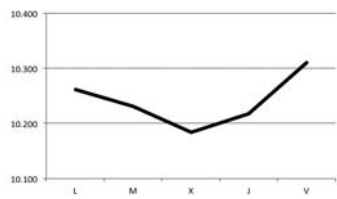


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



10.314,20  
202,80  
Ptos.



## MERCADOS Ptos.

MADRID	18,88
BARCELONA	12,36
BILBAO	30,73
VALENCIA	11,91
NUEVA YORK	518,75
LONDRES	257,60

## DESTACADOS €

BARON DE LEY	3,45
GRIFOLS	2,15
VIDRALA	2,12
AIRBUS GROUP	1,95
VISCOFAN	1,30
GAMESA	0,88

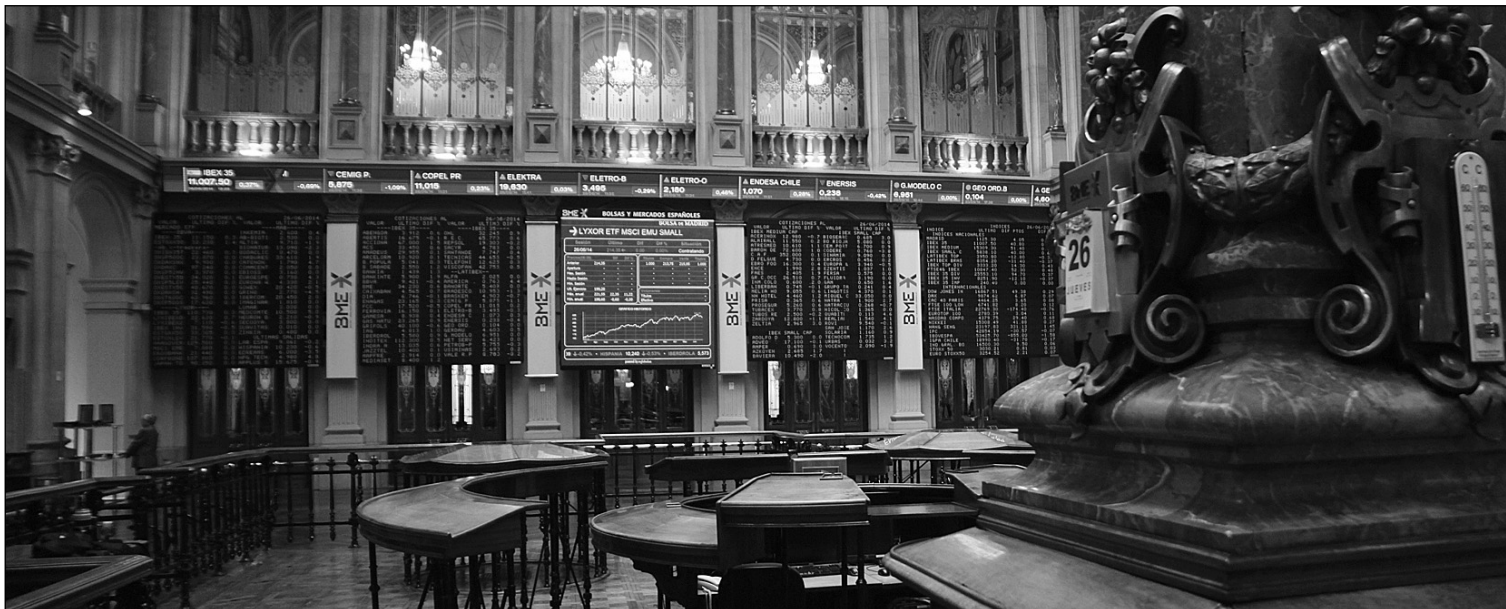
## DIVISAS €

Dólar	1,06
Dólar canadiense	1,41
Libra	0,70
Franco suizo	1,09
Corona sueca	9,24
Yen	129,75

## MATERIAS PRIMAS\*

PETRÓLEO BRENT	44,87
GAS NATURAL	2,21
ORO	1.064,65
PLATA	14,11
PLATINO	851,00
TRIGO	465,50

\* En el mercado de materias primas  
27-11-15



Bolsa de Madrid.

F. MORENO

la mayoría de las firmas de inversión esperan que en la recta final del ejercicio el principal índice español escale hasta los 11.000 puntos, lo que supondría una revalorización del 5% desde los niveles actuales. De lograrlo, el selectivo cerraría el año con una ganancia del 7% y firmaría su tercer ejercicio consecutivo de avances,

periodo en el que se anotaría más de un 34%. Entre los valores más recomendados por las firmas de inversión figuran empresas grandes con una valoración exigente y cuya cotización está resistiendo la volatilidad bursátil. Es el caso de compañías como Aena, Gamesa, IAG, Inditex, o Ferrovial.

## Sectores consolidados, con beneficio por acción estable y elevada retribución al accionista, criterios de selección

# Inditex, Iberdrola, DIA y Ferrovial, valores para el 'rally' de Navidad

### ■ M. Tortajada

Desde que cambiara el calendario en el año 2000, el mes de diciembre ha sido alcista para el mercado español en un 73% de las ocasiones. Y las ganancias, en promedio, han alcanzado el punto porcentual.

Diciembre es, además, el segundo mes de los seis que componen el periodo más alcista de los mercados de renta variable; o lo que es lo mismo, aquel que no está comprendido en el dicho bursátil sobre vender en mayo y olvidarse... hasta el primero de noviembre.

A pesar de las jornadas de corrección y volatilidad que se están volviendo a vivir en las últimas jornadas, los expertos confían en la macro para impulsar las compras. Desde **JP Morgan AM** recuerdan que la mayoría de los mercados, aparte del americano, siguen en diferente medida por debajo de sus máximos del año. Por lo que consideran que "es probable que sea el principio del rally de fin de año y que la oportunidad para añadir renta variable no se haya perdido".

De momento, la mayoría de las firmas de inversión esperan que en la recta final del ejercicio el principal índice español escale hasta los 11.000 puntos, lo que supondría una revalorización del 5% desde los niveles actuales. De lograrlo, el selectivo cerraría el año con una

ganancia del 7% y firmaría su tercer ejercicio consecutivo de avances, periodo en el que se anotaría más de un 34%.

En **Abante** son conscientes de que sólo "meses después de que se desataran los miedos sobre las consecuencias del colapso de la economía china, el agua ha vuelto a su cauce. A su juicio, "no debería resultar extraño que la Bolsa española volviera, por lo menos, a los máxi-

mos de 2015 antes de final de año y que desde los niveles actuales supone revalorizaciones superiores al 10%".

Entre los valores más recomendados por las firmas de inversión figuran empresas grandes con una valoración exigente y cuya cotización está resistiendo la volatilidad bursátil. Este es el caso de compañías como **Aena, Gamesa, IAG, Inditex, o Ferrovial**, que cuentan con bue-

nas perspectivas de crecimiento.

**ACS** es la compañía con la mejor recomendación de la tabla del Ibx 35 y, de hecho, una de las tres únicas compras respaldadas por el consenso de analistas. Por delante, la firma presidida por **Florentino Pérez** cuenta con el segundo mayor potencial alcista del sector -por detrás de **Sacyr-**, llamada a subir otro 15%, hasta un precio objetivo de 34,8 euros.

En el caso de **Catalana Occidente** su potencial alcista es todavía del 6,7%, después de que en el año se anote otro 21% y aún así no puede decirse que no cotice a un precio justo: su PER (número de veces que la acción recoge en precio el beneficio de la compañía) se situará en las 11 veces el próximo año.

La eléctrica **Endesa** se encuentra entre las 10 compañías más alcistas de 2015, un año complicado en el que tan solo la mitad de los componentes del Ibx mantiene un saldo positivo. Además, la media de analistas que la cubren estima que sus títulos podrían seguir subiendo

## Diciembre es el segundo mes de los seis que componen el periodo más alcista de los mercados de renta variable

otro 15% en el parqué, hasta los 34,80 euros, desde los 30 en los que cotiza ahora. Los expertos, que le otorgan una recomendación de mantener en cartera, le han incrementado en lo que va de año un 15% las previsiones de beneficio para 2015, hasta los 1.243 millones de euros.

Otros analistas confían en que dos de los valores campeones este año, **Inditex** y **Ferrovial**, sigan pisando el acelerador en Bolsa hasta finales de 2015. "Aunque cotizan en zonas de máximos históricos tras avanzar más de un 36% en el ejercicio, están en subida libre. La fortaleza de sus negocios, su posición exterior y su carácter defensivo les permite despuntar en los escenarios más tranquilos, pero también en los de máxima volatilidad.

La firma de inversión **XTB** enfoca su estrategia para los próximos meses hacia valores que, sin ser defensivos, se han comportado relativamente bien en 2015 y podrían seguir haciéndolo en 2016. Algunas de estas empresas, como **Inditex**, ni siquiera han registrado posiciones cortas en su capital a lo largo del año.

La mejor razón para motivar que las compras vuelvan a las Bolsas europeas es el compromiso del **Banco Central Europeo** de tomar nuevas medidas de estímulo, que anunció en su reunión del 22 de octubre. Además, los analistas confían en que al otro lado del Atlántico, los índices mantendrán un tono lateral alcista en las próximas semanas para cerrar el año cerca de los niveles actuales o en cotas ligeramente más elevadas, lo que contribuirá a la calma del final del ejercicio.

Como apuesta singular, apuntan algunos expertos el interés de los bonos convertibles con vistas al año que viene. A esos productos, en su carácter de renta fija, le beneficia el entorno de los tipos de interés, sobre todo porque, además, son menos sensibles ante subidas de tipos de interés; y en su carácter de renta variable, sale ganando por un entorno de crecimiento económico, aunque sea pequeño. En un entorno volátil, pueden ser productos interesantes, pero mejor vía fondos de inversión, para que sea el gestor el que escoja las emisiones más atractivas.

## El BCE desinfla la renta fija

■ Los inversores continúan aumentando sus carteras de deuda pública de la eurozona. El rally de las últimas semanas no frena esta incesante toma de posiciones, alentada por las especulaciones que rodean la reunión que celebrará el próximo jueves el Banco Central Europeo.

Las compras desinflan la rentabilidad exigida al bono español a diez años hacia el umbral del 1,5%, y la prima de riesgo se repliega hasta

quedarse a las puertas de bajar de la barrera de los 100 puntos básicos, como ya sucediera el pasado mes de marzo coincidiendo con la puesta en marcha del programa de compra de deuda del BCE.

A medida que se acerca la reunión las especulaciones de nuevos estímulos monetarios van en aumento. El consenso de los analistas prevé un incremento en la cuantía del programa de compra de deuda de unos 15.000

millones de euros mensuales, de forma que el programa pasaría de los 60.000 millones de euros mensuales hasta los 75.000 millones.

La otra gran medida que podría adoptar el BCE sería la rebaja en la facilidad de depósito. Los analistas habían barajado que esta tasa que aplica a los bancos por dejar su exceso de liquidez a un día pasaría del -0,20% actual hasta el -0,30%. Pero con el paso de las sesiones las especulaciones van

incluso más allá, y no descartan que la rebaja sitúe la facilidad de depósito en el -0,40%, una penalización que obligaría a buscar alternativas de inversión.

La toma de posiciones también es extensible a la deuda alemana, de forma que la rentabilidad del bund se afianza por debajo del umbral del 0,5%. Los analistas de Citigroup apuestan por más descensos tras los cambios que aprobará el BCE, hasta el entorno del 0,2%.