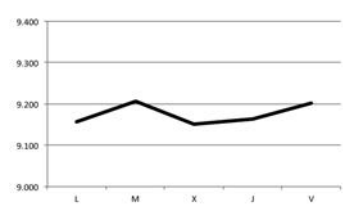


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.201,30
100,90
Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	11,14
BARCELONA	10,51
BILBAO	10,06
VALENCIA	12,23
NUEVA YORK	125,16
LONDRES	-24,21

DESTACADOS	€
AENA	1,75
BME	1,21
ACS	1,17
CIE AUTOMOT.	1,14
VIDRALA	0,95
SAN JOSE	0,93

DIVISAS	€
Dólar	1,09
Dólar canadiense	1,46
Libra	0,90
Franco suizo	1,08
Corona sueca	9,87
Yen	115,1

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	50,02
GAS NATURAL	3,09
ORO	1.265,90
PLATA	17,61
PLATINO	960,00
TRIGO	409,00

* En el mercado de materias primas
28-10-16



Bolsa de Madrid.

Estamos en pleno período de resultados empresariales y este tercer trimestre de 2016 puede ser un punto de inflexión para los beneficios de las compañías. Tras varios periodos trimestrales en los que se ha producido una fuerte revisión a la baja de los resultados, los analistas se muestran más positivos con las cifras que comenza-

rán a presentar las grandes empresas del Ibex esta misma semana. Eso sí, también hay expertos que esperan sorpresas negativas en algunos sectores determinados. De momento, las grandes cotizadas sufren en la Bolsa con unos resultados en línea con las expectativas pero que no seducen a los inversores.

Sus resultados empresariales generan dudas entre los inversores

Las grandes cotizadas se desinflan en la Bolsa

■ M. Tortajada

La bolsa española permanece atenta a los resultados empresariales. Hasta ocho de las grandes cotizadas del Ibex 35 han desvelado hasta ahora sus cuentas del tercer trimestre del año y las perspectivas no son igual de positivas para todas. El Ibex 35 coquetea en las últimas semanas con la resistencia en los 9.200 puntos y la evolución de los resultados empresariales puede ser determinante para que éste sea el punto de una vez por todas.

Telefónica anunciaba una rebaja del dividendo a 0,55 euros en 2016 y 0,40 euros para 2017, desde los 0,75 euros por acción. Además, el próximo año rebaja en 0,35 euros por acción la parte en script dividendo que Telefónica viene pagando desde 2014. Fitch aplaude el recorte del dividendo anunciado por Telefónica. En opinión de la agencia, su decisión demuestra "su compromiso para reducir el apalancamiento" y, además, "incrementará el cash flow y la capacidad de reducir la deuda de forma orgánica".

Pese a los factores que han constraído a la generación de cash flow en el pasado, Fitch considera que éstos están en vías de mejora, con la reducción de capex, los bajos tipos de interés, las sinergias de pasadas fusiones y adquisiciones y

el crecimiento orgánico del Ebitda.

La 'teleco' evita la dilución al eliminarse las ampliaciones de capital del anterior dividiendo en scrip, pues de haberse abonado todo el dividendo en scrip, supondría un 17% de dilución.

Los inversores parecen que han

entendido que, por un lado, es la mejor opción para la reducción de deuda de la compañía; y, por otro, que el dividendo sigue siendo muy atractivo: un 4,6% frente al 8,6% anterior, en línea con el sector y superior a la media del Ibex (4,4%), según los cálculos de la operadora.

A pesar de ello la compañía se deja cerca de un 23% en el último año.

Por su parte, los siete principales bancos españoles han obtenido un beneficio neto de 10.246 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que supone un aumento del 4,4% respecto al mis-

mo periodo de 2015. En un entorno marcado por los bajos tipos de interés, las operaciones corporativas han distorsionado el resultado global de los bancos.

Así ha sido en el caso de BBVA, que disparó su beneficio un 64,3% tras ganar 2.797 millones por la ausencia de extraordinarios negativos. El banco presidido por Francisco González se anotó en el tercer trimestre de 2015 un impacto contable negativo de 1.840 millones por la puesta a valor razonable de un 25,01% del banco turco Garanti. Si se excluyen el impacto de las operaciones corporativas, el beneficio

Los expertos consideran que las estimaciones para 2016, en términos generales a escala global, se han revisado de forma importante a la baja, por lo que no debería haber sorpresas negativas

de BBVA caería un 0,6%. Su acción se ha deteriorado casi un 20% en los últimos doce meses.

Mientras, Banco Santander redujo su beneficio un 22,5% por el impacto de varios efectos no recurrentes en el segundo trimestre de este año y en el mismo periodo de 2015. La entidad presidida por Ana Botín, no obstante, ha vuelto a liderar las ganancias, con 4.606 millones, y prevé terminar este año obteniendo un beneficio ordinario cercano a 6.000 millones. Sus acciones caen en el interanual cerca de un 12%.

Banco Sabadell y Bankinter también han logrado incrementar de nuevo sus ganancias. La entidad catalana ha obtenido un beneficio neto de 646,9 millones, un 11,6% más, mientras que Bankinter ha ganado 100 millones, hasta sumar 400 millones en ganancias gracias al crecimiento del crédito y de los recursos. Sabadell pierde casi un 32% de su valor en los últimos doce meses frente a la capitalización de un 5% más de Bankinter.

Banco Popular se ha erigido como la entidad que más ha recortado su beneficio hasta septiembre como consecuencia del plan de reestructuración en el que se encuentra inmerso. El banco reducirá su plantilla en 2.592 empleados y cerrará 302 oficinas para hacer frente al difícil entorno para generar ingresos en el sector financiero. El Popular ha reducido su beneficio un 66%, hasta 94 millones. Su pérdida de valor alcanza el 70%, la más elevada del sector con diferencia.

También afectados por operaciones corporativas, CaixaBank ha ganado un 2,6% menos (970 millones) por los extraordinarios derivados de la integración de Barclays Bank SAU, en tanto que Bankia ha reducido su beneficio un 14,5% (731 millones) debido al efecto de la desconsolidación de City National Bank (CNB) de Florida, vendido en octubre del pasado año.

En general, los expertos consideran que las estimaciones para 2016, en términos generales a escala global, se han revisado de forma importante a la baja, por lo que no debería haber sorpresas negativas

Mejores cuentas pero sin valor bursátil

■ A principios de este año la mayoría de casas de analistas esperaban un avance de beneficios superior al 9% para el Ibex35, cercano al 4% para Eurostoxx 50 y del 8% para el S&P 500. Previsiones que han ido sufriendo una continua revisión a la baja a medida que avanzaba el ejercicio, alcanzando unas expectativas en caídas del 1% para el Ibex, del 3% en el Eurostoxx 50 y un avance, mínimo, del 1,5% para el S&P 500. Con esta continua revisión a la baja de la renta variable, desde la

casa de análisis Afi lanzan una cuestión: "¿Por qué en un contexto de recuperación de la actividad como el que estamos teniendo en 2016 los beneficios empresariales no muestran un comportamiento positivo?". Hasta final de 2015, la intensa reducción de los gastos financieros y la materialización de resultados extraordinarios han permitido que los beneficios mostrasen una evolución positiva. Ahora, dados los tipos

de interés actuales, el escaso recorrido que se aprecia para mayores contenciones en gastos de personal hacen que la positiva evolución de los resultados dependa en gran medida de los ingresos de explotación y, en definitiva, de que el ciclo acompañe. Así, desde Afi apuntan que "un incremento de los resultados empresariales en el corto plazo por encima de lo anticipado impulsaría las cotizaciones al alza", aunque lo consideran difícil dado el efecto distorsionador de las

políticas monetarias y el escaso margen de caída del coste de capital. La salida pasaría entonces por un incremento de los resultados empresariales en el corto plazo por encima de lo anticipado. Aunque como puntualizan los analistas de Afi "Es necesario que la renta variable se apoye, por tanto, en otros factores para recuperar una senda alcista sostenible: múltiplos de valoración (PER) y crecimiento de los beneficios a corto plazo".