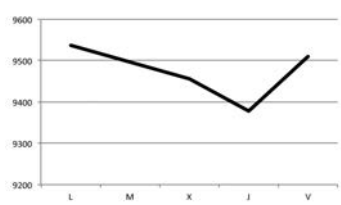


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



9.511,60  
40,70 Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	2,62
BARCELONA	0,89
BILBAO	7,21
VALENCIA	4,44
NUEVA YORK	40,07
LONDRES	149,90

DESTACADOS	€
AENA	6,20
ACCIONA	1,86
AZKOYEN	1,28
AIRBUS GROUP	0,80
ROVI	0,53
IBERPAPEL	0,52

DIVISAS	€
Dólar	1,07
Dólar canadiense	1,40
Libra	0,87
Franco suizo	1,07
Corona sueca	9,49
Yen	121,91

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	55,70
GAS NATURAL	3,41
ORO	1.196,35
PLATA	16,91
PLATINO	990,00
TRIGO	423,00

13-01-17  
\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

La escalada protagonizada por la banca en la recta final de 2016, y que ha encontrado continuidad en los primeros compases de 2017 se ha roto esta pasada semana. Así, la primera revisión del año de posiciones cortas por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho saltar las alarmas entre los bancos cotizados. En apenas 15 días, las posiciones bajis-

tas casi se han duplicado en Banco Santander desde el 0,28% hasta el 0,51% hasta los niveles más altos desde la primavera de 2013; han subido hasta el 0,99% desde el 0,59% anterior en CaixaBank; desde el 1,65% hasta el 1,87% en Banco Sabadell, y desde el 1,45% hasta el 1,65% en Bankia, la cota más elevada en el banco público desde hace casi dos largos años.

## Las casas de análisis los dejan sin apenas potencial de crecimiento

# Los bancos, la gran duda de los inversores

### ■ M. Tortajada

La sentencia del Tribunal de Justicia de la UE borra de golpe buena parte de lo recuperado en Bolsa por la banca española.

En este escenario, la firma alemana **Deutsche Bank** pasa revista a seis de los siete bancos cotizados en la Bolsa española, y en ninguno de los casos otorga un potencial alcista adi-

cional de dobles dígitos. Es más, sólo en dos de los seis casos las valoraciones se sitúan por encima de su cotización actual.

Los ajustes en las valoraciones son reducidos. El más significativo se concentra en **Santander**. Los analistas de Deutsche Bank elevan su precio objetivo desde los 4,7 hasta los 5,5 euros por acción. Este nivel supone un 7% de revalorización respecto al

cierre de ayer, el mejor de los balances que depara el último informe de la firma alemana.

**Banco Popular** es, junto a Santander, el otro banco que recibe una valoración superior al cierre de ayer. Los analistas de Deutsche Bank ajustan ligeramente al alza su precio objetivo, desde el euro por acción (justo en línea con el nivel con el que concluyó la sesión de ayer) hasta los 1,03 euros.

En los cuatro bancos restantes las nuevas valoraciones de la firma alemana se sitúan entre un 0,5% y un 3% por debajo de sus cotizaciones al cierre del pasado lunes. El precio objetivo de **BBVA** pasa de 6,4 a 6,5 euros por acción, el de **Bankinter** de 6,8 a 7,3 euros, el de **Sabadell** de 1,27 a 1,35 euros, y el de **Liberbank** de 0,92 a 1,00 euros.

**Alantra Equities** (la antigua N+1),

por su parte, considera que "a pesar del potencial de crecimiento de los beneficios a largo plazo por la potencial subida de los tipos de interés, nuestra opinión es que las valoraciones han ido demasiado lejos y demasiado rápido, que demasiadas cosas se dan por sentadas y que no hay margen para el error".

Desde el 'Brexit', cuando los bancos españoles cayeron hasta sus mínimos de 2016, la acción del ban-

**Hay que remontarse muchos años atrás para encontrar un ataque bajista de la envergadura del que han sufrido seis de los siete bancos del Ibex-35 en el cambio de año. El más atacado, una vez descartado el Popular, es el BBVA**

co que preside Jordi Gual ha subido alrededor de un 80%. **CaixaBank** también ha iniciado 2017 con la sexta velocidad puesta y una subida superior al 4%, la mayor en el sector financiero español en el arranque del nuevo año.

La entidad sigue siendo el banco español favorito de Alantra (cree que junto a Bankinter y Santander sería uno de los grandes beneficiados de una subida de tipos de interés que no obstante la firma cree que se producirá de forma lenta), con un precio objetivo de 3,50 euros por acción que supone un potencial alcista del 7% respecto al nivel actual.

En su último informe Alantra asegura que "la calidad de los activos y los coeficientes de capital son buenos, lo que allana el camino para altos dividendos en efectivo". No obstante, la firma ha reducido su recomendación desde comprar a neutral por la velocidad de la subida en Bolsa.

En **Bankia** -que ha subido en Bolsa más de un 40% desde los mínimos del pasado mes de junio-, ha reducido la valoración a vender porque "2017 será todavía un año difícil" a pesar de que las acciones "están sobredescontando ratios más altos y una operación corporativa con **BMN**". Alantra ha fijado un precio objetivo de 1,01 euros totalmente en línea con el precio actual del valor.

Además, Alantra considera que **Bankinter** y **Sabadell** (ambos con recomendación de neutral) están correctamente valorados en Bolsa y apenas tiene potencial alcista en Bolsa. En el caso de **Popular** y **Liberbank** recomienda vender por la precupación que generan la calidad de los activos y los ratios de capital con precios objetivos de 1,00 y 0,90 euros respectivamente. En el caso de la entidad que partir de febrero presidirá Emilio Saracho supone un potencial bajista del 3%.

Respecto a los grandes bancos, prefiere Santander a BBVA por los riesgos asumidos por esta último en México y Turquía. Alantra cree que el banco que preside Francisco González vale en Bolsa 6,15 euros por acción, ya totalmente en línea con el precio de mercado tras las fuertes caídas de los dos últimos días en Bolsa. En el caso de Santander, cree que está correctamente valorado.

## Los bajistas aumentan su presión

■ Los osos han comenzado el año con un buen aperitivo financiero. Esos inversores -que toman prestadas las acciones para venderlas y recomprarlas más tarde, esperando caídas en los precios antes de devolverlas- han aumentado su presencia en siete de los ocho bancos cotizados españoles.

La entidad en la que más mella han hecho es **Popular**, donde han alcanzado nuevos máximos y representan ya el 9,5% del capital, según

los datos difundidos ayer por la CNMV, que recogen los cambios producidos en las dos últimas semanas. **Popular** continúa siendo la segunda compañía española con mayor presencia de este tipo de inversores, sólo superada por **Dia**, donde también han marcado nuevos altos, al poseer ya el 15,7% de las acciones.

Este mes la presión ha llegado a sus máximos históricos al hacerse con un 9,52% de su capital, niveles que prácticamente duplican a los de hace justo un año. Los

inversores con más posiciones bajistas son **Samlyn Capital** (0,75%), **AQR Capital Management** (3,55%), **Citadel Advisor** (0,53%) y **Marshall Wace** (2,62%).

**Sabadell** es el segundo banco español con más posiciones cortas. Según la última revisión quincenal de la CNMV, publicada la semana pasada hasta un 1,87% de su capital podría ser ejecutado a la baja. Este porcentaje el mayor al del mes anterior y vemos que uno de los bajistas que más está zancadilleando a **Sabadell**

en los últimos tiempos, **Abaco Financial Fund**, ha aumentado su posición 0,55% al 0,50%.

En lo relativo al resto del sector financiero, los principales bocados de los bajistas se han producido sobre **CaixaBank** -donde rozan el 1%-, **Liberbank** -en la que controlan el 1,2%- y **BBVA** -donde superan el 1,9%- . También han aumentado su peso en el **Santander**, hasta el 0,5%; en **Sabadell**, hasta el 1,9%; y en **Bankia**, hasta el 1,6%. Por el contrario, en **Bankinter** retroceden: pesan un 0,9%, desde el 1,2% previo.

Pese a que **Bankia** es el banco del Ibex 35 que más

sube en lo que va de año (casi un 4%), los cortos han aumentado su peso en el accionariado haciéndose con un 1,65%. De hecho, sólo una vez en la historia bursátil de **Bankia** han llegado a registrar una posición mayor y por poco, concretamente en octubre de 2015, cuando alcanzaron el 1,75% del capital del banco para ejecutarlo en cortos.

Los cortos han hecho un fuerte en el capital de **Caixabank** rozando el 1% del capital. Su posición ha pegado un salto desde el 0,59% de diciembre y después de que el precio haya mejorado un 76% en el último medio año.