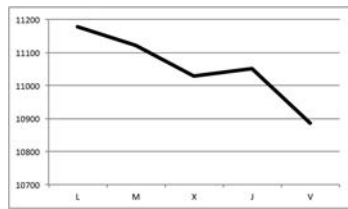


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.881,40

-238,40 Ptos.



MERCADOS Ptos.

MADRID	-25,16
BARCELONA	-21,49
BILBAO	-35,46
VALENCIA	-30,46
NUEVA YORK	-25,09
LONDRES	134,73

DESTACADOS €

AENA	2,85
LINGOTES	2,68
BAYER AG	2,35
VIDRALA	1,90
CORP.FI.ALBA	1,75
MIQUEL COSTA	1,51

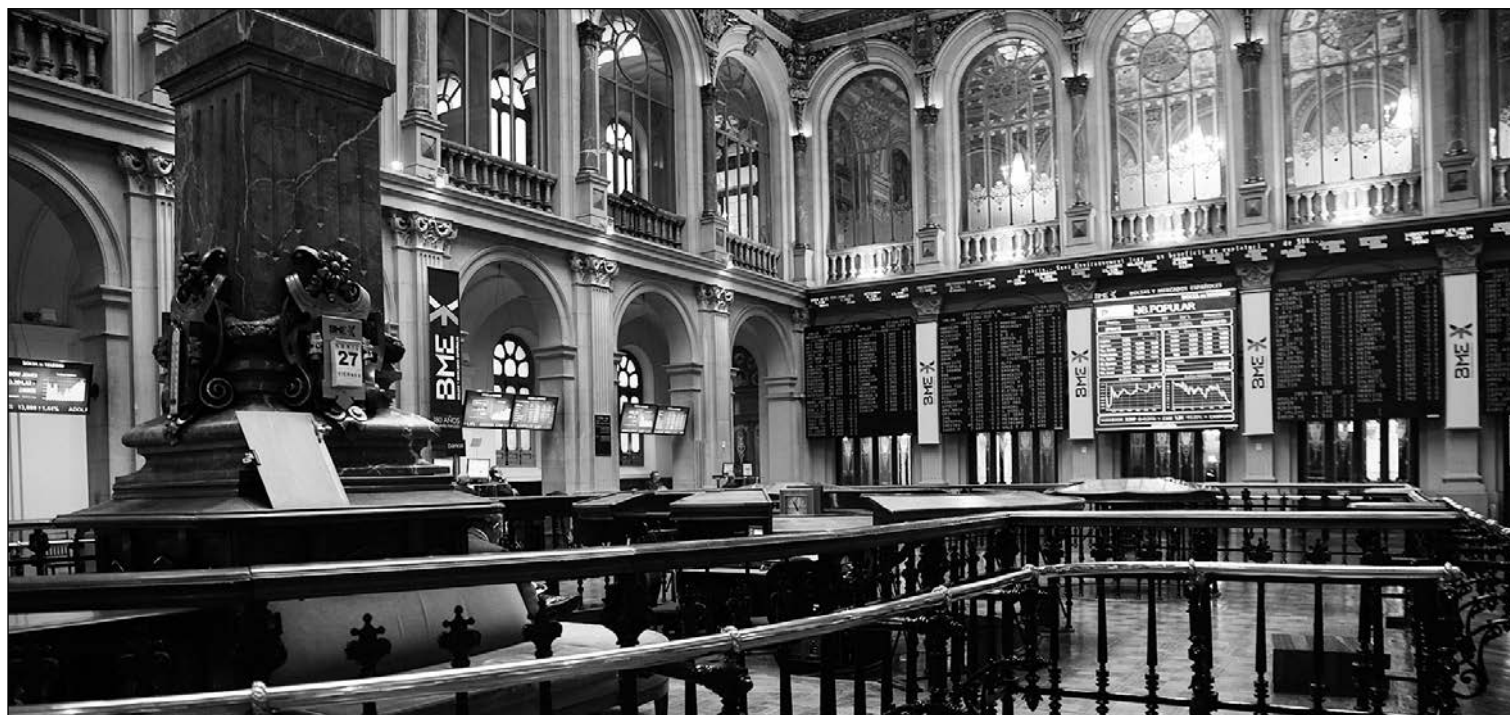
DIVISAS €

Dólar	1,09
Dólar canadiense	1,49
Libra	0,85
Franco suizo	1,10
Corona sueca	9,67
Yen	123,82

MATERIAS PRIMAS*

PETRÓLEO BRENT	50,52
GAS NATURAL	3,41
ORO	1.227,90
PLATA	16,30
PLATINO	917,00
TRIGO	445,25

* En el mercado de materias primas



Pie de foto

Las empresas que conforman el Ibex obtuvieron un beneficio neto de 9.804,95 millones en el primer trimestre del año, lo que supone un aumento del 30% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Pero las dos grandes eléctricas pierden fuelle. Iberdrola logra un beneficio neto de 828 millones de euros, lo que supone una

bajada del 4,7%, y Endesa genera enormes dudas. Su resultado bruto de explotación (ebitda) retrocedió un 12%, hasta 702 millones de euros, y ha perdido más de 1.000 millones de capitalización en una semana. Unas cifras que han provocado que algunas firmas de inversión deterioren su valoración.

Iberdrola se salva por Gamesa y Endesa deja en evidencia sus carencias

Las eléctricas, en el ojo del huracán

■ M. Tortajada

Iberdrola cierra el primer trimestre del año con un beneficio neto de 828 millones de euros, una bajada del 4,7%, debido en parte al dividendo cobrado en el marco de la integración de su participada **Gamesa** con el negocio eólico de la alemana Siemens. A pesar de estos resultados, la compañía espera que sus cuentas mejoren durante el resto del ejercicio y mantiene sus objetivos anuales de crecimiento. Espera un aumento medio anual del beneficio neto del 7,5% hasta 2020, aunque este año ve un crecimiento de un dígito medio.

Los analistas de **Bankinter** mantienen una recomendación de comprar Iberdrola con un precio objetivo de 7,0 euros. Por su parte, los analistas de Deutsche Bank han reiterado su apuesta por Iberdrola, compañía que recomiendan 'comprar', con un precio objetivo de 7,30 euros y un potencial alcista del 11%.

El banco germano destaca que Iberdrola pondrá en funcionamiento nueva capacidad de producción eléctrica de 2 gigavatios (GW), en su mayor parte asociada a proyectos renovables. Además, Estados Unidos seguirá registrando un fuerte crecimiento en el negocio de redes y habrá nuevos aumentos tarifarios en varios Estados. En Reino Unido, también están previstas subidas de tarifas, otro factor que

mejorará los resultados del grupo. "Aunque el primer trimestre fue débil, no vemos razones fundamentales para preocuparnos sobre el perfil de crecimiento a largo plazo hasta 2020, gracias a los nuevos activos que entrarán en uso. Este año será importante para aumentar capacidad de producción (2GW), lo que provocará un aumento mayor del beneficio neto en 2018", explican estos expertos.

"Mantenemos nuestras previsiones y la valoración, con una rentabilidad por dividendo del 5% y una

previsión de subida media para el beneficio por acción (BPA) del 7% hasta 2020", concluyen.

A pesar de ello, **Kutxabank**, uno de los accionistas históricos de Iberdrola a través de la BBK, ya sólo posee un 1,69% del capital de la compañía eléctrica vasca después de haber vendido un 1,9% de la participación que mantenía.

En el actual accionariado de Iberdrola sólo el grupo árabe **Qatar Investment Authority** tiene una significativa parte del capital con el 8,509%. Tras él figura **Norges**

Bank con un 3,196% y **Blackrock** con un 3,011%

Citi considera que cuenta con energía suficiente como para atacar los 7,00 euros por acción. En este caso, el potencial alcista se queda en el 4,5% desde sus actuales precios de mercado, sin embargo, el bróker considera que la recuperación global del mercado de infraestructuras debería ser suficiente aliciente como para aupar su cotización. Asimismo, los analistas consideran que el riesgo de cambios regulatorios en algunos

de sus mercados internacionales clave como Reino Unido, Brasil y EEUU, además de España, es significativamente bajo.

Peror le van las cosas a **Endesa**. El resultado bruto de explotación (Ebitda) retrocedió un 12%, hasta 702 millones de euros, mientras que los ingresos crecieron un 7%, hasta situarse en 5.223 millones de euros. La deuda financiera neta aumentó en 557 millones de euros con respecto a 31 de diciembre de 2016, a pesar de que el 2 de enero de 2017 Endesa pagó a sus accionistas un dividendo a

Endesa ya cuenta con el mayor porcentaje de recomendaciones de venta desde que Bloomberg ofrece datos, 2002. Así, un 44% de las casas de análisis opta por deshacerse de las acciones del grupo

cuenta del ejercicio 2016 por un importe de 0,7 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 741 millones de euros. Los inversores, ante estos resultados, han vendido con fuerza y la acción ha bajado más de un 4%.

Unas cifras que han provocado que algunas firmas de inversión deterioren su valoración. Es el caso de **Kepler Cheuvreux** que ha pasado de recomendar la compra de los títulos a aconsejar mantenerlos en cartera. Por su parte, **HSBC** ha reiterado su consejo de reducir, si bien ha mejorado su precio objetivo cerca de un 5%. Una mejora que, no obstante, sigue dejando sobrevalorada a la firma en bolsa.

Endesa ya cuenta con el mayor porcentaje de recomendaciones de venta desde que Bloomberg ofrece datos, 2002. Así, un 44% de las casas de análisis opta por deshacerse de las acciones del grupo, frente al 41% que cree que lo mejor es mantenerlas en cartera. Por su parte, un 15% aconseja comprar.

Endesa ya ha perdido más de 1.400 millones de capitalización en apenas una semana después de que el lunes pasado marcara su nivel más alto desde 2014 por encima de los 24.000 millones de euros.

A esta situación hay que sumar las amenazas de un impuesto al desmantelamiento de la central de Garoña junto con el duro mensaje del Gobierno, que al fin admite que Enel, la matriz de Endesa, está perjudicando a los trabajadores y consumidores españoles, al transferir el 70% de los beneficios. El ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, Álvaro Nadal, ha acusado a Enel de hacer política "a favor de los ciudadanos italianos a costa del consumidor español y de los trabajadores españoles" por el posible cierre de las centrales de carbón de Andorra (Teruel) y Compostilla (León). El ministro continuó con su carga: a Enel "no le importa, para hacer política de empleo en Italia, generar desempleo en España; no le importa, para hacer política medioambiental en Italia, hacer política de pérdida de competitividad en España"

El negocio nuclear, en ruinas

■ Endesa e Iberdrola han disparado más de un 11% su producción de energía a través de centrales nucleares. Las dos compañías son, además, las propietarias de Garoña, la central a la que el Consejo de Seguridad Nuclear (CSN) aprobó prolongar su vida útil a pesar de estar parada y ser la instalación nuclear más antigua de España, se puso en marcha 1970.

En el caso de Iberdrola, el repunte de su producción nuclear

entre enero y marzo ha sido del 11,5%, según consta en su presentación de resultados trimestrales. Mientras, la empresa presidida por Borja Prado rebajó la producción hidroeléctrica un 36,4%.

A pesar de ello, Iberdrola Generación Nuclear, la filial que agrupa los intereses nucleares del grupo energético, registró unas pérdidas de 309,3 millones de euros en el ejercicio 2016, con lo

que acumula unos 'números rojos' de 1.075 millones de euros desde 2013.

Iberdrola tiene participación en las centrales nucleares de Cofrentes (100%), Almaraz I (53%), Almaraz II (53%), Trillo (49%), Vandellós II (28%) y Asco II (15%), además de en Santa María de Garoña, donde es copropietario con Endesa

El repunte de la producción nuclear coincide con las dudas

respecto al futuro de Garoña. El CSN avaló en enero su reapertura y será el Gobierno el que tenga la última palabra, porque deberá decidir en julio qué hace con la central burgalesa. Ahí, sus dueñas, Endesa e Iberdrola, no están completamente de acuerdo.

Las compañías comparten la propiedad de la instalación a través de la sociedad Nuclenor, de la que cada una controla el 50% del accionariado.