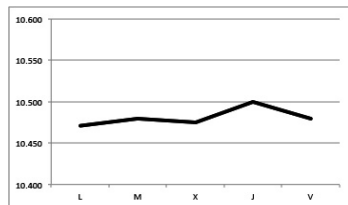


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.479,50
19,90 Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	3,01
BARCELONA	0,44
BILBAO	3,29
VALENCIA	0,50
NUEVA YORK	194,86
LONDRES	-48,07

DESTACADOS	€
MASMOVIL	4,10
ACCIONA	3,98
AENA	2,40
AIRBUS SE	2,15
IBERPAPEL	2,10
C.A.F.	1,45

DIVISAS	€
Dólar	1,23
Dólar canadiense	1,52
Libra	0,88
Franco suizo	1,17
Corona sueca	9,83
Yen	135,54

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	68,60
GAS NATURAL	3,23
ORO	1.335,80
PLATA	17,09
PLATINO	999,00
TRIGO	421,75

* En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

La mejora de recomendación que ha experimentado la banca española en los últimos doce meses es una buena prueba del tirón que se espera del sector para 2018. Tres de los diez valores más alcistas del Ibx-35 en el año son entidades bancarias. Sabadell se anota un 13,5%,

CaixaBank repunta casi un 10% y Santander avanza más de un 7%. Los analistas de Bankinter incluyen a Santander y BBVA en su lista de bancos preferidos para 2018 por su diversificación geográfica y la elevada rentabilidad, y otorgan un consejo de compra a ambas.

Los bancos españoles cotizan con un 20% de descuento respecto al Stoxx 600

La banca suma las mejores recomendaciones de la Bolsa

■ M. Tortajada

La banca española ha empezado el ejercicio 2018 a máxima velocidad en Bolsa. Todos los bancos del Ibx 35 suben, pero no con la misma intensidad. El sector financiero se ha animado en Bolsa por el repunte generalizado en los intereses de

la deuda, sobre todo tras conocerse las actas de la última reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

Los analistas de **Kepler Cheuvreux** han revisado sus estimaciones de beneficio antes de impuestos y de potencial alcista en Bolsa de los mayores bancos europeos en

el supuesto de que la curva de tipos de interés se desplace al alza 100 puntos básicos. Esta subida se dejaría notar a partir del segundo año y, respecto al resultado estimado para 2017, supondría una mejora del 52% en los próximos cinco ejercicios.

La banca española sería la gran beneficiada en este apartado. **Caixa-**

Bank ocupa el quinto lugar con un potencial de mejora del 34% a cinco años vista del beneficio antes de impuestos. Cifras toda ellas muy superiores a la media del 18% estimada para los 26 grandes bancos europeos en la que se sitúa **Sabadell**.

Por debajo, **Bankinter** se queda en un 13%, **Santander** en un 10%

y **BBVA** en un más discreto 7% en consonancia con su menor receptividad al proceso de normalización monetaria en Europa, según Kepler. En este otro extremo de la tabla, sólo hay un banco (el italiano Montepaschi Siena) que vería disminuir su resultado en un nuevo entorno de tipos de interés al alza en Europa.

Los analistas de Bankinter incluyen a Santander y BBVA en su lista de bancos preferidos para 2018 por su diversificación geográfica y la elevada rentabilidad, y otorgan un consejo de compra a ambas. "BBVA podría incluso mejorar su política de dividendos, aunque no esperamos un cambio a corto plazo", sostienen.

Los analistas también han elevado el beneficio neto previsto para la banca en el trienio 2017-2019 un 13% desde enero de 2017 hasta el presente, 52.572 millones de euros.

El sector financiero se ha animado en Bolsa por el repunte generalizado en los intereses de la deuda

CaixaBank es la entidad para la que más crecen las estimaciones, en concreto, un 28%, hasta los 6.514 millones de euros.

Santander se ha convertido en la niña bonita de las recomendaciones de **Mirabaud** para el sector financiero español. La firma, que otorga un precio objetivo de 6,4 euros por acción al valor, considera que **Popular** ha venido para sumar mucho más de lo esperado en las cuentas del banco cántabro, estimando un ROIC (retorno sobre capital invertido) del 20% para 2020, frente al 13% que espera la propia entidad.

"Ante un entorno bancario que prevemos todavía complejo durante los próximos meses en España (dada la actual política de tipos bajos y la presión existente por reducir activos problemáticos), Santander representa, a nuestro modo de ver, la alternativa de inversión más clara para este comienzo de 2018", explican los expertos.

Mirabaud considera que el banco cuenta con una combinación geográfica de países ganadora (con un equilibrio perfecto entre emergentes y maduros), unas sólidas perspectivas de crecimiento en mercados clave y apoyado además en una subida de tipos que ya se está dando en muchos de ellos. "Además, la situación en Cataluña ha generado una oportunidad de entrada en el valor. Como consecuencia de ello, iniciamos cobertura en Santander con recomendación de Compra y Precio Objetivo de 6,4 euros por acción", lo que supone un potencial alcista del 12% respecto a niveles de cotización actuales.

Además de esa buena exposición geográfica y los beneficios que pueden traer la subida de tipos, Mirabaud destaca en su informe la aportación del Popular a la entidad cántabra. "Sinceramente creemos que podemos estar ante una de esas adquisiciones que pueden hacer cambiar (positivamente) el devenir de un banco", explican desde la firma, recordando que Santander es especialista en adquisiciones, tras la compra de Banesto, ABN y Abbey.

Liberbank y Bankia liderarán las subidas

■ Los analistas de Kepler Cheuvreux han revisado sus estimaciones de beneficio antes de impuestos y de potencial alcista en Bolsa de los mayores bancos europeos en el supuesto de que la curva de tipos de interés se desplace al alza 100 puntos básicos.

En pleno endurecimiento del discurso del Banco Central Europeo (BCE) y ante la expectativa creciente en el mercado de que el precio del dinero adelante el calendario de subidas a finales de 2018, Liberbank y Bankia serían

las grandes beneficiarias. En un informe fechado el lunes 15 de enero y basado en una muestra de 26 bancos europeos, Kepler asegura que en estos momentos el sector financiero del Viejo Continente "ofrece un potencial alcista de exactamente cero". Sin embargo, si los tipos de interés suben esos teóricos 100 puntos, la banca tendría por delante un recorrido alcista medio del 13%.

Un porcentaje que entre los bancos españoles sólo es superado por

Liberbank, Bankia y CaixaBank. El primero tendría por delante un potencial alcista del 29%, por delante de Commerzbank y Erste Bank y solo superado en la muestra de Kepler por UBI Bank, con un 33%.

En el undécimo lugar se sitúa Bankia, que subiría un 16% respecto al actual precio de mercado. Y sólo un puesto después se situaría CaixaBank, con un 14%.

Muy lejos del doble dígito queda el resto de las entidades financieras españolas, que se agrupan

en la parte baja de la tabla. El potencial de Bankinter se reduciría 7%, mientras que Santander, Sabadell y BBVA (es decir, los tres bancos españoles más internacionales y diversificados por mercados geográficos) no superarían el 6%. Solo tres entidades se sitúan por debajo en las previsiones de Jacques-Henri Gaulard, el analista jefe de banca de la firma, que mantiene su recomendación de neutral para el sector.

En su informe, Kepler asegura categóricamente que en Bolsa los "grandes

ganadores en el caso de un aumento de 100 puntos básicos de los tipos de interés serían Ubi, Liberbank, Commerzbank, Erste y Banco BPM. Entre los bancos completamente inmunes a los tipos de interés están Sabadell, BBVA, Natixis, Crédit Agricole y Mediobanca".

Liberbank (tras la ampliación de capital de 500 millones) es el gran ganador europeo en el análisis del impacto del potencial alza de tipos en el beneficio antes de impuestos.