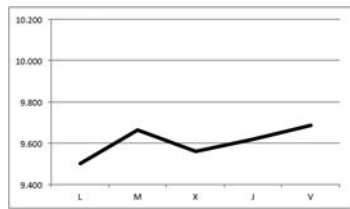


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.686,10
155,00 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	14,80
BARCELONA	10,46
BILBAO	20,82
VALENCIA	19,95
NUEVA YORK	832,31
LONDRES	149,00

DESTACADOS	€
MASMOVIL	6,60
BAYER AG	4,78
AMADEUS	4,64
AIRBUS SE	4,06
VISCOFAN	3,65
AENA	3,50

DIVISAS	€
Dólar	1,24
Dólar canadiense	1,60
Libra	0,89
Franco suizo	1,17
Corona sueca	10,22
Yen	131,83

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	65,12
GAS NATURAL	2,74
ORO	1.319,35
PLATA	16,49
PLATINO	949,00
TRIGO	491,25

*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

La mayoría de bancos europeos han sido reestructurados, saneados y cuentan con unos niveles de capital suficientes. Por lo tanto, "el sector está en una situación más favorable para mejorar la rentabilidad del capital al accionista y financiar el crecimiento orgánico adicional o el crecimiento externo", según los expertos. Desde mediados de 2016 el sector bancario europeo

ha logrado un avance del 65% en el parqué. Aun así, la valoración de las acciones sigue siendo atractiva, de 0,95 veces el activo neto, por lo que el crecimiento de los beneficios esperado y las perspectivas de aumento de los dividendos en los próximos trimestres les harán más atractivos como idea de inversión, según esos mismos expertos.

Sabadell se coloca como el de mayor recorrido frente a Bankinter

Los bancos recuperan parte de su potencial

■ M. Tortajada

Banco Santander se posiciona como el primer banco europeo por capitalización bursátil, con un valor de más de 88.000 millones de euros. Así lo indican los datos ofrecidos por el Instituto Coordinadas de Gobernanza y Economía Aplicada, que prevén que la entidad se revalorice un 18% a lo largo de este año.

La siguiente entidad española en aparecer en la clasificación es **BBVA** que se sitúa en quinto puesto de los bancos más valorados en Bolsa en Europa con una capitalización de más de 44 millones de euros y una revalorización que se espera alcance el 10%.

En cuanto al resto de bancos españoles, según el informe, **Caixabank** alcanza un valor bursátil de 23.000 millones de euros, **Bankia** supera los 11.000 millones, mientras que Banco **Sabadell** se sitúa en los 9.000 millones, y **Bankinter**, 7.000 millones de euros.

Con estas cifras, el Instituto señala que la banca española contabiliza un 9% del capital y de las reservas del sistema europeo, con solo un 3% del total de entidades registradas en toda Europa. En contraste, **Alemania**, contando con la cuarta parte de las entidades bancarias europeas, acumula tan solo el 12% del capital.

El Banco Santander es de largo la

mayor empresa de la bolsa española, con una capitalización bursátil de más de 89.000 millones de euros y un potencial de retorno aún del 13% según el precio objetivo medio de los analistas de bloomberg. Santander ya vale el doble que su inmediato competidor en España, BBVA, que tiene una capitalización de 44.700 millones de euros y, además, para igualar su tamaño habría que

sumar el de los cuatro mayores bancos del país, BBVA, Caixabank (23.110 millones), Bankia (11.900 millones) y Sabadell (9.300 millones).

El mercado sigue apostando por la consecución de los objetivos que presentó el pasado mes de octubre para 2018. De hecho, la mitad del consenso de analistas recomienda comprar, un 38,2% mantener las acciones en cartera y sólo un 11,8%,

concretamente cuatro de las firmas que siguen el valor, están en vender. Las acciones de Santander si cumplen con las previsiones del mercado, deberían alcanzar los 6,25 euros en los próximos doce meses, lo que implicará una capitalización bursátil de 100.850 millones de euros.

Si miramos la cotización del sector, la mayoría se anota subidas a doce meses que van desde los dos

dígitos que avanzan CaixaBank y Sabadell hasta los tímidos avances de BBVA y Santander, con Bankia luchando por entrar en terreno positivo cuando la mayoría de compañías cotiza en números rojos.

La mayoría de expertos coincide en la toma de posiciones en la ban-

Si miramos la cotización del sector, la mayoría se anota subidas a doce meses que van desde los dos dígitos que avanzan CaixaBank y Sabadell hasta los tímidos avances de BBVA y Santander, con Bankia luchando por entrar en terreno positivo cuando la mayoría de compañías cotiza en números rojos

ca. Por ejemplo, Goldman Sachs elevaba un 6% el potencial a doce meses del sector y tenía a Santander y Unicaja como sus grandes apuestas. El banco presidido por **Ana Patricia Botín** también estaba entre los favoritos de Renta 4, junto con Sabadell, recomendando su departamento de análisis la toma de posiciones si asistíamos a descensos en los precios de cotización de las principales entidades.

En este escenario, **Goldman Sachs** ha hecho un repaso a las seis entidades que cotizan en el Ibx 35. El banco de inversión estadounidense eleva el precio objetivo a todos, menos a Bankinter. Los que mejor aspecto presentan en bolsa para los expertos son Sabadell, Santander y CaixaBank. Las recientes subidas de la entidad que dirige **María Dolores Dancausa**, que se revaloriza un 8,6% en lo que va de año, le dejan con un recorrido a la baja del 8% desde su cotización actual hasta los 7,9 euros en los que fija Goldman su precio objetivo. Los analistas de la entidad, sin embargo, suben el precio objetivo de Bankinter de 7,65 euros a 7,9 euros.

Goldman Sachs sube el precio que le da a Banco Sabadell de 1,91 euros a 2,1 euros, lo que supone desde los 1,65 euros actuales un 'acelerón' en bolsa del 27,3%.

En cuanto a Banco Santander ve un recorrido al alza en sus acciones del 26,8% desde su cotización actual. Los analistas de Goldman Sachs elevan el precio de los títulos del Santander de 6,4 a 6,9 euros. A nivel técnico, Eduardo Faus, analista de Renta 4, apunta que la entidad "mantiene su rango lateral y por ende niveles de soporte".

El departamento de análisis de Goldman ve también un recorrido al alza del 24,7% en las acciones de CaixaBank, desde los 3,85 actuales a los 4,8 euros, en los que sitúa su precio objetivo. El precio de la entidad catalana pasa de 4,36 euros a 4,8 euros para Goldman.

Menos optimista se muestra la firma de inversión con Bankia y BBVA, aunque ve potenciales revalorizaciones del 16%. En concreto, los analistas ajustan el precio de BBVA de 7,57 a 7,7 euros por acción, mientras que en Bankia eleva el nivel de 4,02 a 4,5 euros por acción.

A la expectativa de posibles fusiones

■ El mercado descuenta la posibilidad de que se produjera, a corto o medio plazo, una operación de compra por parte del BBVA. Algo que no solo no han desmentido desde Bankia sino que su presidente, José Ignacio Goirigolzarri, parece alimentar a tenor de sus declaraciones. La operación, en caso de abordarse, supondría un desembolso superior a los 12.000 millones que actualmente vale Bankia en el mercado.

Bankia busca el interés

de diversas entidades. El Frob está obligado a desprenderse del 61% de la entidad y el plazo vence a finales de 2020, aunque no se descarta que se amplíe. José Sevilla, consejero delegado de la entidad, consideraba el plazo para completar la privatización como "razonable" y el Estado, a través del Frob, llevaría a cabo distintas colocaciones de paquetes de acciones similares a los ya efectuados, como fue el del 7,5% del capital.

Liberbank vuelve a reaparecer en las quinielas de los analistas como eventual e hipotético protagonista de nuevas fusiones bancarias. Un informe del banco helvético Credit Suisse sobre la evolución y perspectivas de Unicaja Banco, difundido estos días, aconseja a esta entidad malagueña, con origen en la antigua caja de ahorros Unicaja, que intente una aproximación a Liberbank para mejorar sus ratios y rentabilidad. Ambos cotizan en Bolsa.

Otro informe, de la agencia estadounidense de calificación crediticia Standard & Poor's (S&P), recomendó días atrás una concentración de bancos mediados en España.

Las autoridades regulatorias nacionales y europeas creen que el mercado bancario español aún está sobredimensionado, pero los directores de los cinco mayores grupos bancarios totalmente privados descartaron durante las presentaciones de sus resultados anuales que vayan a liderar más fusiones.