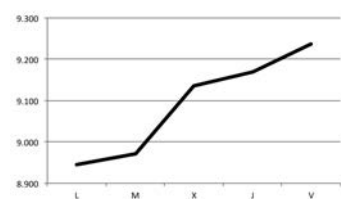


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.236,10
232,70
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	21,06
BARCELONA	11,83
BILBAO	34,67
VALENCIA	28,02
NUEVA YORK	1.004,66
LONDRES	165,86

DESTACADOS	€
AENA	7,60
AIRBUS SE	7,08
ACCIONA	6,25
AMADEUS	3,04
GRIFOLS	1,42
APERAM	1,29

DIVISAS	€
Dólar	1,13
Dólar canadiense	1,51
Libra	0,89
Franco suizo	1,12
Corona sueca	10,62
Yen	121,82

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	63,56
GAS NATURAL	2,35
ORO	1.336,65
PLATA	14,96
PLATINO	807,00
TRIGO	506,25

*En el mercado de materias primas
07-06-19



Bolsa de Madrid.

Los seis bancos del Ibx 35 han perdido más de 1.968 millones de euros de capitalización bursátil en la sesión de este jueves, después de que el Banco Central Europeo (BCE) haya decidido aplazar de nuevo cualquier variación en los tipos de interés. A pesar de ello, el consenso prevé que la banca española cotizada logre en 2019

unas ganancias de 16.734 millones, un 1,2% por debajo de los 19.139 millones obtenidos en 2018. Entre las firmas del Ibx, BBVA se llevará la peor parte con una caída en sus ganancias del 16,6% -afectada por las plusvalías que se anotó en 2018 por la venta de su negocio en Chile-

Al cierre del mes de mayo, los seis bancos del Ibx-35 valen 3.455 millones menos que cuando empezó el año bursátil

Santander y BBVA, los únicos que se mantienen en positivo

■ M. Tortajada

La decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener los tipos de interés de la Eurozona en el 0% medio año más ha caído como un jarro de agua fría entre las entidades financieras. Los bancos llevan tiempo quejándose de que esa política monetaria asfixia sus cuentas de resultados, merma su rentabilidad y por tanto espanta a los inversores del sector, así que el hecho de que el precio del dinero siga en esos niveles seis meses más no es buena noticia para esta industria.

El mantenimiento de los tipos de interés en el 0% y de la facilidad de depósitos en el -0,4%, de forma que a las entidades les cuesta dinero guardar su liquidez en el banco central, resulta nefasto para los bancos, especialmente para aquellos dedicados al negocio minorista, como los españoles. Con los tipos en ese nivel, las entidades obtienen un margen reducido por la concesión del crédito, y en especial de las hipotecas a tipos de interés vinculadas al Euribor. Eso, junto con la debilidad de la demanda crediticia, ha hecho que el margen de intereses de las entidades ha venido cayendo o apenas ha creído ejercicio tras ejercicio.

En concreto, los seis bancos del Ibx 35 han perdido más de 1.968

millones de euros de capitalización bursátil en la sesión de este jueves, después de que el Banco Central Europeo (BCE) haya decidido aplazar de nuevo cualquier variación en los tipos de interés hasta, al menos, el primer semestre de 2020.

La autoridad monetaria presidida por Mario Draghi ha decidido este jueves mantener los tipos de refe-

rencia sin cambios, pero ha confirmado un nuevo retraso en su orientación a futuro. La nueva hoja de ruta marcada por el BCE especifica que no habrá cambios "al menos hasta el primer semestre de 2020" ante el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento e inflación como consecuencia de las tensiones comerciales, que han llevado a varios

miembros del órgano rector a plantear un recorte de las tasas e incluso a reanudar el programa de compras netas de activos, que expiró al finalizar 2018. De hecho, varios miembros del consejo de gobierno han planteado la posibilidad incluso de bajar los tipos, mientras que otros han apuntado a la posibilidad de reiniciar el programa de compras

de activos o extender la orientación a futuro.

El índice sectorial del EuroStoxx restó este jueves algo más de un 1,4%, borrando de este modo todas las subidas acumuladas en 2019, tras dejarse un 17% de su valor en las últimas siete semanas. En este tropiezo la banca española volvió a protagonizar un papel destacado, con Sabadell cediendo un 5%, Ban-

"En los últimos 12 años el índice bancario de la Eurozona se deja un 82% por precio -frente al 15% que cae el EuroStoxx- y los dividendos apenas logran mitigar las pérdidas, que teniendo en cuenta los mismos se quedarían en el 65%, según Bloomberg

ki a un 4,24%, Bankinter un 2,77% o CaixaBank un 2,03%.

En los últimos 12 años el índice bancario de la eurozona se deja un 82% por precio -frente al 15% que cae el EuroStoxx- y los dividendos apenas logran mitigar las pérdidas, que teniendo en cuenta los mismos se quedarían en el 65%, según Bloomberg.

A pesar de ello, el consenso prevé que la banca española cotizada logre en 2019 unas ganancias de 16.734 millones, un 1,2% por debajo de los 19.139 millones obtenidos en 2018. Entre las firmas del Ibx, BBVA se llevará la peor parte con una caída en sus ganancias del 16,6% -afectada por las plusvalías que se anotó en 2018 por la venta de su negocio en Chile-

Las ganancias de CaixaBank se contraerán casi un 10% y las de Bankia se mantendrán prácticamente planas. Las de Santander crecerán un 3,7% y las de Bankinter lo harán al 5,4%. El único banco que logrará un aumento significativo de su beneficio será Sabadell -un 155%-, pero lo hará por los problemas que tuvo en la migración tecnológica de TSB y por la limpieza de su balance. Eliminando estos efectos extraordinarios el aumento se quedaría por debajo del 7%.

Berenberg extrema sus previsiones sobre la banca

■ Los analistas de Berenberg mantuvieron sus perspectivas bajistas sobre el sector en la última jornada de febrero, cuando situaron sus valoraciones sobre los dos mayores bancos, Santander y BBVA, cerca de un 10% por debajo de la su cotización. En el informe emitido esta semana, un día antes de la reunión clave del Banco Central Europeo, la firma alemana se centra en la banca doméstica. Actualiza sus perspectivas sobre cinco entidades: CaixaBank, Bankia, Sabadell, Bankinter y

Unicaja. En todos los casos revisa a la baja sus precios objetivos, pero el balance final, además de caídas, deja margen también para subidas de vértigo.

Los propios analistas de Berenberg destacan en su informe que "es el momento de ser selectivo" a la hora de invertir en banca española. Añaden en este sentido que las presiones negativas sobre los ingresos que afronta el sector deparan un balance de la ecuación riesgo/recompensa que varía ostensiblemente en función de cada banco.

Las dosis habituales de pesimismo de Berenberg sobre el sector persisten con estimaciones como que el consenso del mercado podría rebajar hasta en un 10% sus previsiones de beneficio por acción de los bancos españoles. A la hora de ser selectivo, la firma muestra su predilección por los bancos que logren mantener los ingresos frente a los que tienen que recurrir a la reducción de costes.

Unicaja se mantiene como su opción preferida dentro de la banca

doméstica española, debido a la fortaleza de su capital y al margen con el que cuenta para mejorar su eficiencia. La entidad, debilitada en Bolsa después de la ruptura de las negociaciones de fusión con Liberbank, podría resarcirse de sus últimas caídas con un contundente rally. Berenberg sitúa su valoración en 1,20 euros por acción.

Banco Sabadell es la segunda entidad a la que Berenberg otorga un mayor potencial alcista, un 9% respecto al nivel con el que finalizó la sesión anterior. La

firma alemana ha recortado su valoración de 1,25 a 1,10 euros por acción, si bien el revés sufrido en Bolsa en el último año mejora el atractivo de la entidad.

Bankinter es la tercera y última entidad de las cinco analizadas por Berenberg que aún tendrá un pequeño margen para las subidas en Bolsa. Sus analistas recortan el precio objetivo de 7,50 a 6,70 euros por acción.

CaixaBank figura entre las entidades que reciben unas valoraciones más desfavorables por parte de Berenberg. En su informe recortan la valoración desde los 2,75 hasta los 2,50 euros por acción.