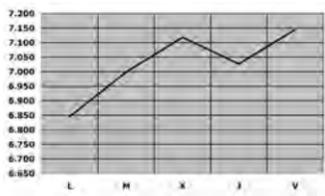


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



7.145,80

105,20

Ptos.



MERCADOS

	Ptos.
MADRID	10,56
BARCELONA	8,63
BILBAO	17,67
VALENCIA	10,75
NUEVA YORK	166,69
LONDRES	4,96

DESTACADOS

	€
C.A.F.	7,20
BAYER AG	4,30
GRIFOLS	2,32
TECNICAS REU	1,12
ACCIONA	1,10
APERAM	0,73

DIVISAS

	€
Dólar	1,32
Dólar canad.	1,30
Libra	0,81
F. suizo	1,20
C. sueca	8,90
Yen	106,75

FONDOS MÁS RENTABLES*

Bankinter Ibx 2015 Garantizado FI	25,86
Rural Tecnológico Renta Variable FI	20,10
Bancaja Renta Fija Dólar FI	18,53
PIMCO GIS Euro Ultra Lg Dur Inst	50,53
Lyxor ETF iBoxx \$ Treasuries 10Y+	38,83
Russell IC UK Long Dated Gilt A	30,91

Datos del 20/04/11 al 20/04/12
* En el mercado doméstico y nacional
Fuente: SIFP, En%

La compañía presidida por Leopoldo Fernández Pujals rema contra corriente. Frente al desplome de la Bolsa, Jazztel ha subido un 35% desde enero, y los analistas le conceden aún un potencial de revalorización del 20%. Un

avance en Bolsa que ha llevado su capitalización a superar los 1.230 millones de euros, valor que, unido a otros factores, como el volumen de contratación, acercan a la operadora al propio Ibx.

Revienta el mercado de ADSL y móvil, dispara su beneficio un 71% y se perfila como candidato al Ibx-35

Jazztel saca pecho frente a Telefónica

■ M. Tortajada

Hace unos años, **Jazztel** era considerado uno de los principales chicharos de la Bolsa española. Ahora, la operadora se ha convertido en un valor refugio. Tanto es así que la mayoría de los analistas mantienen el optimismo sobre la empresa y mantienen recomendaciones de comprar, acumular o sobreponderar. Entre ellos: **Raymond James, Santander, Banesto, NMAS1, Barclays Capital, BBVA y BPI.**

Y es que la evolución de sus cuentas permite a la compañía sacar pecho frente a **Telefónica**. Así, Jazztel obtuvo un beneficio neto de 11,8 millones de euros en el primer trimestre de 2012, lo que supone un incremento del 71 por ciento respecto a los 6,9 millones del mismo periodo del año anterior.

En los tres primeros meses del año la operadora de telecomunicaciones alcanzó unos ingresos de 216,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 24 por ciento respecto al mismo periodo de 2011.

En concreto, los ingresos de la división minorista crecieron un 25 por ciento, hasta los 173,3 millones de euros, mientras que los ingresos mayoristas se situaron en los 42,8 millones, frente a los 36,1 millones del mismo periodo de 2011.

El beneficio bruto de explotación (Ebitda) de la compañía se situó en los 39,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 21 por ciento respecto al primer trimestre de 2011.

La sociedad ha destacado que su liquidez a finales de marzo de 2012 era de 85,4 millones de euros, incluyendo 1,8 millones de euros de caja restringida, frente a los 73 millones de liquidez con los que contaba la compañía a finales de 2011. Este aumento se debe a la "significativa" generación de caja operativa (Ebitda-Capex) durante el trimestre, que ascendió a 14,7 millones de euros.

En términos comerciales, la compañía cerró el primer trimestre del año con un crecimiento de 85.141 nuevos clientes y su base de clientes ADSL se situaba en los 1,2 millones de usuarios, un 30 por ciento más que en el primer trimestre de 2011. Este crecimiento está en línea con el objetivo marcado de alcanzar una base de clientes ADSL de entre 1,3 y 1,35 millones de usuarios para final de 2012, ha precisado la firma.

En concreto, la base de clientes ADSL activos (en servicio) aumentó en 80.946 clientes en el trimestre gracias al éxito comercial de los servicios de banda ancha sobre bucle totalmente desagregado (ADSL FULL).

Por su parte, la base de servicios activos de 'sólo voz' con factura única (servicio de voz con tarifa plana sin ADSL sobre bucle totalmente desagregado) sumó 10.532 servicios en el trimestre, mientras que la de servicios de telefonía móvil aumentó en 20.455 nuevos servicios en el trimestre, con un creci-

El avance de Jazztel en Bolsa, un 35%, frente a los recortes del selectivo, ha llevado a su capitalización bursátil a superar los 1.230 millones de euros

miento del 143% respecto a los tres primeros meses de 2011.

El avance de Jazztel en Bolsa ha llevado a su capitalización bursátil a superar los 1.230 millones de euros, valor que, unido a otros factores como el volumen de contratación, acercan a la operadora al propio Ibx.

Con todos estos datos, las principales casas de análisis apuestan por la compañía presidida por **Leopoldo Fernández Pujals**. Así, **BBVA Research** considera que Jazztel ha sido capaz de mantener el crecimiento a



Leopoldo Fernández Pujals, presidente de Jazztel.

pesar del severo deterioro de las condiciones macroeconómicas en **España** durante el primer trimestre. Para estos analistas, lo más destacado es la gran inmunidad de Jazztel ante la crisis económica, "la principal preocupación de los inversores".

Goldman Sachs, por su parte, destaca que las acciones de Jazztel están todavía infravaloradas y considera que, con el ritmo de captación de clientes de banda ancha, la compañía se situaría en la parte alta de su rango de previsiones de entre 1.300.000 y 1.350.000.

Barclays también mantiene el precio objetivo en 6 euros, otorgándole un potencial de revalorización a la operadora del 20% desde los niveles actuales y aconseja sobreponderar el valor, ya que asegura que la compañía continuará creciendo y aumentando su cuota de mercado, pese a la desaceleración del sector. Esperan, además, que cuando Jazztel presente el próximo verano su plan 2012-2014, éste contemple medidas para acelerar el crecimiento.

También **Citi** ha elevado recientemente su recomendación sobre la

operadora desde neutral a comprar, con un precio objetivo de 5,7 euros, y considera que la acción de Jazztel puede experimentar su próximo rally durante el Investor Day, previsto para el mes de septiembre, ya que se especula con la posibilidad de que la compañía haga públicos sus planes de inversión en fibra óptica en España.

En el caso de Telefónica, el beneficio se redujo casi a la mitad el año pasado y, aun así, fue mejor de lo esperado. El grupo de telecomunicaciones español cerró 2011 con una ganancia de 5.403 millones de euros, un 46,9% inferior a la del año anterior, pero casi 1.000 millones más que la previsión del consenso del mercado.

Estos resultados estuvieron afectados por la importante subida de 2010, debido a la revalorización contable de los activos de Vivo, y por la provisión para el expediente de regulación de empleo (ERE) aplicada en España.

Brasil, puntal de Telefónica

Por su parte, Telefónica Europa tuvo unos ingresos de 15.524 millones en 2011, un 1,3% menos que hace un año, mientras que el número de clientes creció un 3%, hasta los 58,1 millones. En este contexto, España volvió a tener un mal comportamiento por la fuerte competencia. Registró un retroceso de los ingresos por

Telefónica ha recibido una nueva rebaja por parte de las firmas de inversión. Esta vez son los analistas de HSBC los que recortan su precio hasta los 12,2 euros

tercer año consecutivo, del 7,6% hasta los 17.284 millones, así como del oibda (-40,5%), hasta los 5.072 millones.

Pero si en España la crisis y la presión competitiva están presionando a Telefónica, en **Brasil** la operadora española sigue sacando partido del imparable crecimiento. Según las cifras publicadas por el regulador brasileño **Anatel**, su filial **Vivo** captó en marzo 866.918 nuevos clientes, situando su cartera total en 74,78 millones. La empresa cerró el mes con una cuota de mercado del 29,81%, lo que sitúa a la filial de la operadora española al frente del mercado.

Telefónica, la mayor compañía de la bolsa española, ha recibido esta semana una nueva rebaja por parte de las firmas de inversión. Esta vez son los analistas de HSBC los que recortan su precio objetivo, hasta los 12,2 euros. Este precio supone un potencial alcista del 13% respecto al cierre del viernes, unas perspectivas más favorables que las lanzadas por los analistas de **Jeffries**, que no concedieron potencial alcista alguno a los títulos de Telefónica. En la última semana Citigroup reducía también al mínimo las opciones de revalorización, al recortar su precio objetivo hasta los 11,5 euros, mientras que **Credit Suisse** se mostraba más optimista, al elevar esta cifra hasta los 14 euros.

Atractivos: precio y dividendo

■ La espiral bajista en la que está atrapada la bolsa española desde mediados de marzo ha impulsado la rentabilidad por dividendo del parqué, que está por encima del 8%, en máximos de, al menos, 24 años, según una estadística de Morgan Stanley. En los próximos meses las

empresas de la bolsa española repartirán entre sus accionistas más de 4.000 millones de euros. Eso sí, cada vez son más las empresas que optan por los dividendos flexibles, o scrip dividend, que dan la opción al inversor de cobrar en efectivo o en acciones. Telefónica, que

ofrece una de las mayores rentabilidades por dividendo, del 11,2%, ha sido una de las últimas en sumarse a la moda del dividendo en acciones. La compañía, que cae un 20%, es una de las que retribuirá a sus accionistas en mayo. Abonará 0,53 euros por acción en efectivo el 18 de ese mes,

amortizará acciones de autocartera y realizará un scrip dividend. En total, pagará 1,6 euros con cargo al ejercicio 2011, de los que ya ha repartido 0,778 euros. Las estimaciones apuntan que mantendrá el dividendo para 2013. No obstante, la compañía carece

de motores que puedan impulsar su cotización a corto plazo. Los analistas aconsejan mantener, aunque muchos consideran las incertidumbres que pesan sobre la evolución de la crisis en España, con una caída brutal del consumo interno que perjudica sus ratios.