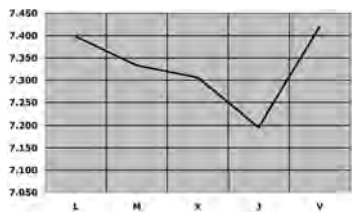


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



7.420,50
1.174,20 Ptos.



MERCADOS Ptos.

MADRID	119,13
BARCELONA	97,92
BILBAO	119,10
VALENCIA	104,47
NUEVA YORK	276,39
LONDRES	56,30

DESTACADOS €

INDITEX	1,23
ABENGOA	0,98
EADS	0,87
VISCOFAN	0,64
AMADEUS	0,46
REPSOL YPF	0,38

DIVISAS €

Dólar	1,26
Dólar canadiense	1,25
Libra	0,79
Franco suizo	1,20
Corona sueca	8,34
Yen	98,96

FONDOS MÁS RENTABLES*

BK Europa Garantizado FI	26,79
Rural Tecnológico Renta Variable FI	23,16
Bancaja Renta Fija Dólar FI	18,51
PIMCO GIS Euro Ultra Lg Dur Inst	51,04
Lyxor ETF iBoxx \$ Treasuries 10Y+	36,89
Parvest Equity Japan Small Cap IC	34,52

* En el mercado nacional e internacional
Fuente: Morning Star. En %



Bolsa de Madrid.

La renta variable española no seduce a los inversores internacionales, que siguen deshaciendo posiciones. La salida neta de capitales del país (sin contar con las operaciones del Banco de España) alcanzó 219.817,4 millones de euros en el primer semestre, la cifra más alta de toda la serie histórica, que es consecuencia de la huida

de inversiones en cartera, préstamos y depósitos. En este contexto, tan sólo tres compañías de la Bolsa nacional atraen a los fondos internacionales: Inditex, Amadeus y Día. Todas ellas aprovecharon el rally de la Bolsa en las últimas jornadas de julio y las primeras de agosto para marcar sus respectivos hitos.

Los fondos internacionales, al margen de las cotizadas españolas

Los inversores extranjeros sólo confían en Inditex, Día y Amadeus

■ M. Tortajada

El Ibx-35 ha cerrado un mes de agosto marcado por el rally que ha llevado al selectivo a anotarse más de un 10%. Sin embargo, la renta variable española no seduce a los inversores internacionales que siguen deshaciendo posiciones. Tan sólo tres compañías de la Bolsa nacional atraen a los fondos internacionales. **Inditex**, **Amadeus** y **Día**. Tres valores que constituyen a fecha de hoy un puntal básico en las carteras de muchos analistas. Las tres firmas han conseguido el más difícil todavía: elevar su cotización hasta máximos históricos; situación que contrasta con el conjunto del Ibx, en el que sólo nueve valores aguantan en positivo en 2012.

Todas ellas aprovecharon el rally de la bolsa en las últimas jornadas de julio y las primeras de agosto para marcar sus respectivos hitos. Para no desentonar con su espectacular año en los parques.

Los expertos de ING han elevado su precio objetivo para Inditex hasta los 100 euros desde los anteriores 88, y han mantenido su consejo de comprar, porque creen que el potencial de mejora de su margen bruto aún no está descontado por el mercado. "Aunque los múltiplos de Inditex se han expandido en los últimos meses por las preocupaciones sobre el colapso del sur de Europa, el consenso espera un cambio significativo. Nosotros pensamos que el mercado realizará revisiones positivas de sus resultados por la mejora del margen bruto. Inditex espera que se mantenga

plano, pero el consenso baraja una mejora de 40 puntos y nosotros una expansión de 80 puntos básicos en el ejercicio fiscal 2013. Para 2014, esperamos una mejora de 40 puntos, mientras el consenso baraja una subida de 10", explican estos analistas.

Desde ING enumeran los catalizadores más inmediatos para Inditex: los resultados que publicará el 19 de septiembre y que podrían ser otra sorpresa positiva en cuanto al margen bruto; y una mayor remuneración al accionista se considera probable dada la posición de efectivo de caja que se sitúa en los 3.600 millones de euros, por lo que el pay out podría subir del 50% al 70%.

El optimismo de ING es tal que ha mejorado sus previsiones de beneficio por acción (BPA) para Inditex hasta los 3,83 euros (+1%) para su ejercicio fiscal 2013, 4,37 euros para 2014 (+1%) y 4,83 euros para 2015 (+2%). Estas previsiones están entre un 6 y un 8% por encima de las del consenso. El bróker, que también aconseja comprar a la rival de Inditex, **H&M**, con precio objetivo en las 280 coronas suecas, cree que la gallega superará con su margen EBIT a la sueca por primera vez con las cifras de 2012, porque H&M tiene a la mayoría de sus proveedores en Asia, donde los salarios siguen aumentando.

Amadeus, por su parte, obtuvo un

beneficio neto de 298,92 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone un descenso del 43,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior cuando alcanzó los 532,94 millones de euros. La compañía señaló que la cifra de negocios durante estos seis primeros meses fue de 1.508,8 millones de euros, un 4,7% más que la cifra registrada en el semestre de 2011, cuando llegó a los 1.440,7 millones de euros.

En cuanto al beneficio ajustado, excluidos los gastos extraordinarios relacionados con la OPV, Amadeus registró 332,5 millones de euros en el primer semestre del año, un 26,1%

más que en el mismo periodo de 2011, cuando obtuvo 263,7 millones de euros.

Amadeus, explican los analistas de Bankinter, es un título "que venimos recomendado en nuestras carteras modelo de valores españoles a lo largo de 2012". En este sentido, la firma destaca que las cifras del primer semestre y del segundo trimestre que el grupo ha presentado esta mañana son "resultados en línea, que no tendrán un impacto significativo" sobre la acción. Recordemos que la compañía ha obtenido un beneficio de 332,5 millones de euros frente a los 299 millones previstos y unos ingresos de 1.508,9 millones frente a los 1.499 millones esperados.

Cuentas saneadas

Por su parte, los expertos de Inverseguros califican de "buenas" estas cuentas y destacan que les "sorprende positivamente el buen mix de reservas en GDS y también el mayor número de PB en IT". Así, para el resto del año esperan que Amadeus "siga en esta buena tónica, aunque sus ingresos se podrían sentir si prosigue el estancamiento del tráfico que hemos visto a finales del semestre.

En el caso de Día, el Grupo obtuvo un beneficio neto atribuido de 49,3 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone multiplicar por siete el logrado en el mismo periodo de 2011. Día elevó su cifra neta de negocios un 5,5% entre enero y junio, hasta 5.008,9 millones de euros, mientras que las ventas brutas bajo enseña sumaron 5.748,7 millones de euros, con un crecimiento del 6,9% a tasa constante.

La compañía destacó que la evolución de las ventas y de los resulta-

Las tres firmas han conseguido el más difícil todavía: elevar su cotización hasta máximos históricos; situación que contrasta con el conjunto del Ibx

dos viene impulsada por el buen comportamiento del negocio en Iberia y en países como Argentina y Brasil.

El grupo de supermercados Día acelerará este año su ritmo de aperturas en España, donde prevé invertir cerca de 100 millones de euros para, entre otros proyectos, incorporar un centenar de supermercados a su actual red comercial, que supera los 2.800 establecimientos en el país.

Después del batacazo de su salida en bolsa, y tras marcar unos mínimos históricos en los 2,29€ en Agosto de 2011, la cotización inició una recuperación hasta llevarla a marcar, de momento, unos máximos históricos en los 4,35€.

Los expertos de Credit Suisse han elevado el precio objetivo de DIA hasta los 3,3 euros desde los 2,8 anteriores. Esta cantidad implica un potencial de depreciación del 15% frente al precio de cotización, tal y como reconocen estos analistas, que no obstante consideran que la prima con la que debería cotizar la compañía debería ser de 13,0 veces, frente a la media del sector, que se sitúa en las 10,8 veces.

Las inmobiliarias disparan sus números rojos

■ Las grandes inmobiliarias cotizadas sumaron pérdidas de 825,1 millones de euros al cierre del primer semestre del año, lo que supone incrementar un 74% los 'números rojos' contabilizados en el mismo periodo de 2011.

Las provisiones realizadas ante la depreciación de sus activos, el aumento de los costes financieros, el parón de venta de

viviendas y la caída de los alquileres constituyen los principales factores de estos resultados. Por contra, las firmas del ramo cotizadas lograron seguir reduciendo su pasivo. A cierre de la primera mitad del año soportaban un endeudamiento neto conjunto de 22.040 millones de euros, importe un 5,1% inferior

al de la conclusión del ejercicio 2011. Martinsa Fadesa lidera los 'números rojos' del sector algo más de un año después de superar su concurso de acreedores, dado que cerró junio con una pérdida de 317 millones de euros. Después se situó Reyval Urbis, con un resultado negativo de 211,3 millones, Colonial (-178 millones) y Metrovacesa (-151,3

millones). Asimismo, Quabit perdió 19,8 millones y Realia 9,5 millones. Del lado de las ganancias se situaron Testa, filial de patrimonio del grupo Sacyr Vallehermoso, que logró saldar el primer semestre con un beneficio de 55,4 millones y Renta Corporación, con un resultado de 6,5 millones.