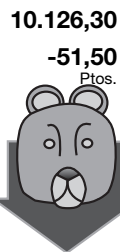
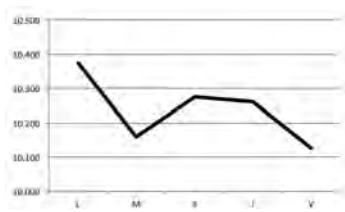


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-36,68
BARCELONA	-32,66
BILBAO	-59,63
VALENCIA	-35,09
NUEVA YORK	197,38
LONDRES	22,45

DESTACADOS	€
GRIFOLS	1,81
MIQUEL COSTA	1,56
BAYER AG	1,30
BARON DE LEY	1,00
OHL	0,36
ROVI	0,28

DIVISAS	€
Dólar	1,24
Dólar canadiense	1,42
Libra	0,78
Franco suizo	1,20
Corona sueca	9,21
Yen	142,89

MATERIAS PRIMAS*	
Petróleo Brent	83,64
Gas natural	4,45
Oro	1.145,00
Plata	15,42
Platino	1.195,00
Trigo	512,75

\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Pese a las advertencias de JP Morgan, Barclays o Merrill Lynch por el ascenso de Podemos, lo cierto es que los inversores no han dado ninguna muestra de nerviosismo estos días. Y eso que varias encuestas los pone en cabeza en lo que a intención directa de voto se refiere. Ni el Ibex-35 se ha comportado peor que los demás indi-

cadore de renta variable, ni la prima de riesgo se ha disparado, ni el euro ha caído por esta razón. José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi en España, considera que "la reacción a los resultados ha sido nula, quizás por la lejanía de unas elecciones para las que falta un año".

## Los inversores advierten del riesgo que supone Pablo Iglesias, pero mantienen intacta su apuesta por España

# La Bolsa española pasa de Podemos

### ■ M. Tortajada

El ascenso de Podemos y el desafío independentista en Cataluña están suscitando recelos entre los principales centros de análisis económicos y bancos. Si la semana pasada era Barclays quien alertaba de que el partido político fundado por Pablo Iglesias sería un riesgo para España el próximo año, ahora el servicio de estudios de JPMorgan advierte frente al ascenso de este "movimiento radical", que "gana terreno continuamente".

Merrill Lynch, en un documento titulado "Nubes políticas en el horizonte", asegura que los resultados que puedan salir de las elecciones generales de noviembre del próximo año "son inciertos", pero resalta que la principal conclusión que se saca de este nuevo panorama es "la fragmentación política". El informe añade que "con Podemos, los avances económicos corren peligro".

Barclays, por su parte, envió un informe esta semana a sus clientes donde también hablaba del fenómeno Podemos señalando que su ascenso "puede complicar la formación de un gobierno" en España. Y Credit Suisse, en un documento elaborado por sus analistas, y que también buscaba alertar a los inversores, aseguraba que el aumento de partidos como el que dirige Pablo Iglesias "crea más presión en el BCE para tomar acciones contundentes y aumentar el crecimiento en la

región lo antes posible".

Sin embargo, numerosos analistas consultados por El Nuevo Lunes coinciden en asegurar que "la Bolsa no descuenta ningún peligro generado por el ascenso de Podemos". De momento, ni se han retirado fondos, ni la Bolsa ha caído ni la prima de riesgo ha subido.

El ministro de Economía, Luis de Guindos, aseguraba el viernes pasado que el ascenso de Podemos detectado por las últimas encuestas no preocupa a los mercados y a

los inversores porque éstos sólo se basan en escenarios "viabiles" y "racionales".

El ministro advertía ante las voces alarmantes que no ha visto en los mercados "nada" que pueda interpretarse como preocupación por la situación española.

En este sentido, José Luis Herrera, de CMC Marque, considera que la Bolsa "no interpreta los resultados del ascenso de Podemos. En ninguno de sus movimientos está anticipando un temor concreto a la

posible llegada de la formación de Pablo Iglesias. Quizás lo haga más adelante, pero, hoy por hoy, la Bolsa no muestra temor por Podemos".

En esa misma línea se muestra Ricardo González, director general de esbolsa.com, y autor del libro "El código de Wall Street". A su juicio, los inversores "toman nota del posible riesgo, pero no cambian sus posiciones inversoras en estos momentos. Este movimiento lo ven más como una reacción de la sociedad ante un momento circunstan-

cial. Y, hoy por hoy, no lo consideran un problema".

José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi en España, por su parte, destaca que "la reacción a los resultados ha sido nula, quizás por la lejanía de unas elecciones para las que falta un año". Admite este experto que "el mercado se había preparado para unas cifras incluso peores".

Y en medio de la tormenta, muchos de ellos recuerdan que una de las casas de análisis de la City

**"Los operadores tienen una mente claramente cortoplacista y mientras los factores de riesgo no se materialicen y se muestren tangibles su impacto en los mercados es mínimo", según Miguel Ángel Torres**

de Londres más críticas con los países de la periferia europea durante la crisis ha recomendado a sus clientes, esta misma semana, apostar un 10% de sus carteras de inversión a una subida de la bolsa española frente a la alemana.

Según Lombard Street Research, la mejora de la economía española, el saneamiento de los bancos y el atractivo dividendo de sus cotizadas hace prever que el Ibex se va a comportar mejor que el DAX alemán en los próximos meses.

Otro motivo para la confianza de Lombard en la bolsa española es que su rentabilidad por dividendo es mayor que la del DAX, y además las perspectivas de crecimiento de remuneración al accionista son mejores.

"Aunque el Ibex ha ido un 6% mejor que el DAX desde comienzos del año, su valoración todavía está un 25% por debajo de los mínimos anteriores registrados en el ratio entre ambos índices", calcula Lombard.

Por todo ello, esta firma aconseja iniciar una posición en el mercado de futuros con el objetivo de ganar una rentabilidad del 20%, apostando al alza por el Ibex y a la baja por el DAX.

Desde DCM Asesores, su director general, David Carro reconoce que alguno de sus clientes se interesan por la situación, pero sin mayor alarma. "Quieren conocer los escenarios posibles, pero nuestro mensaje es un mensaje de serenidad. Entienden que se trata de un momento puntual y que, en la actualidad, nada cambia".

Con las últimas caídas bursátiles son muchos los que han querido buscar explicaciones y hacer creer que la amenaza de la llegada de Podemos ha llevado el temor a la Bolsa. Sin embargo, resulta que en este año de 2014 (el año de Podemos) la bolsa española bate a la alemana, a la europea (EuroStoxx 50) y a la inglesa. Con estos datos podría argumentarse, incluso, que Podemos es alcista para la bolsa.

Los operadores tienen una mente claramente cortoplacista y mientras los factores de riesgo no se materialicen y se muestren tangibles su impacto en los mercados es mínimo, según Miguel Ángel Torres, de TradingX.

## La volatilidad manda en su electorado

■ En los análisis económicos del avance de la formación de Pablo Iglesias se subraya la "volatilidad" de buena parte de su actual intención directa de voto. Desde varias gestoras de fondos se insiste en que, a partir del 20%, consideran que el resto es un voto que cambia de signo de manera muy fácil, ya que se trata de un voto de "indignación" que no se ha planteado un "gobierno" con esta formación tomando

decisiones. A pesar de ello, la presidenta de Banco Santander, Ana Botín, ha sido una de las que ha hecho su reflexión a propósito del avance de Podemos. Ante las preguntas sobre el ascenso de Pablo Iglesias, Botín ha dicho que "todos los partidos" y la "banca" tienen un "interés común" en trabajar juntos para lograr un crecimiento "que sea sostenible y llegue a todo el mundo". "Estamos todos juntos

en esto y debemos trabajar juntos para encontrar soluciones que nos ayuden a alcanzar este objetivo de mejor crecimiento y crecimiento sostenible", ha dicho Botín durante un seminario sobre la unión de capitales organizado por la Comisión Europea, en el que ha intervenido como ponente. El presidente de Freixenet, José Luis Bonet, por su parte, afirmó que no contempla que el partido de Pablo

Iglesias gane las elecciones. "No contemplo que ganen, pero los empresarios siempre se adaptan. No comparto el ideario de Podemos porque creo que al país no le conviene". El presidente de Confesbank, Miguel Ángel Lujua, señala que los planteamientos de Podemos son "irrealizables" y advierte de que, con "una gobernanza inadecuada", no entrará capital extranjero.