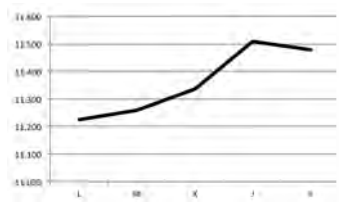


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



11.480,70  
444,60 Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	46,07
BARCELONA	33,57
BILBAO	70,65
VALENCIA	54,60
NUEVA YORK	278,23
LONDRES	100,09

DESTACADOS	€
C.A.F.	10,90
BAYER AG	5,60
AIRBUS GROUP	4,15
ACCIONA	3,88
AENA	3,53
BARON DE LEY	2,80

DIVISAS	€
Dólar	1,09
Dólar canadiense	1,41
Libra	0,70
Franco suizo	1,04
Corona sueca	9,34
Yen	135,01

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	56,97
GAS NATURAL	2,86
ORO	1.143,00
PLATA	15,01
PLATINO	1.033,00
TRIGO	550,00

\* En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

F. MORENO

Sin el lastre de Grecia, los expertos consideran que el Ibex-35 volverá a la senda alcista que abandonó en abril, cuando comenzaron los temores en torno a la economía helena. Así, por ejemplo, los analistas de XTB prevén que el principal indicador de la Bolsa española retome los máxi-

mos anuales que tocó hace tres meses, en los 11.800 puntos, es decir, un 6% por encima de sus niveles actuales. La reciente caída a mínimos anuales y el acuerdo sobre el país heleno ha desatado un aluvión de recomendaciones de compra entre los integrantes del Ibex.

### Tras el acuerdo con Grecia, la Bolsa regresa a la senda alcista

## BBVA, Santander, Mediaset y Meliá, valores con mayor potencial

#### ■ M. Tortajada

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, calcula que el proceso de negociación de las condiciones del tercer rescate de Grecia durará "al menos cuatro semanas" y advierte de que "no será un camino de rosas".

Según J.P. Morgan, en estos momentos, con las conversaciones en marcha, la probabilidad de que un Grexit se materialice siguen siendo de un 25 por ciento, ya que existe la posibilidad de que la negociación no

llegue a buen puerto. Sin embargo, lo más curioso del informe elaborado por el banco estadounidense y sus estrategias de renta variable de Europa es que las probabilidades de una marcha se disparan hasta el 60 por ciento el año que viene, con la implementación del programa de rescate durante los próximos 3 años. Los expertos de la entidad inciden en que realmente existen un 15 por ciento de probabilidades de que Grecia "consiga los términos" para permanecer en la eurozona.

A pesar de ello, el consenso de los analistas es favorable para la ren-

ta variable europea. La reciente caída a mínimos de febrero y el acuerdo sobre Grecia ha desatado un aluvión de recomendaciones de compra entre los integrantes del Ibex.

Y los valores favoritos de los expertos para subir al rally bursátil son BBVA y Santander. El primero gusta especialmente por su mix geográfico, con exposición a México, EEUU y Turquía. En cuanto al banco presidido por Ana Botín, los analistas apuestan por que recuperará terreno tras el castigo que sufre en el año.

Rubén López, analista de XTB,

destaca el "interesante escenario" que plantea el Santander de cara a las próximas semanas. A nivel técnico, la ruptura de los 6,54 euros apunta a posibles ataques a la resistencia de los 6,89, lo que se podría utilizar como nivel de recogida de beneficios".

#### Consumo e inversión

Para Javier Flores, de Asinver, "a pesar de la volatilidad el Santander ha reaccionado razonablemente bien. Debería reflejar en sus resultados un mejor contexto macro, una política comercial agresiva y la imagen de marca. Los resultados debe-

rían sorprender positivamente y evolucionar en esa línea durante los próximos trimestres".

La banca de ámbito nacional también sacará partido al repunte. Entre las apuestas preferidas destaca Sabadell. La entidad, que se acaba de hacer con el banco británico TSB Banking Group, cotiza a 0,79 veces su valor en libros, frente a la media del sector en España, de 1,06 veces.

Uno de los valores del Ibex que encadena mayor respaldo de las firmas internacionales de inversión es Bankia. Deutsche Bank coincide

Uno de los valores que suma mayor respaldo de las firmas internacionales es Bankia. Deutsche Bank coincide con Kepler a la hora de fijar su precio objetivo en 1,30 euros por acción

con Kepler a la hora de fijar su precio objetivo en 1,30 euros por acción y emitir una recomendación de "comprar". La firma alemana ha revisado al alza su valoración desde los 1,25 euros, y otorga a Bankia un potencial alcista superior al 10%.

El diferencial de crecimiento de España frente a otros países y la zona euro favorecerá especialmente a los valores ligados al consumo e inversión doméstica. En este segmento, los expertos citan compañías como Mediaset y Meliá. Esta última se encuentra además en una óptima posición desde el punto de vista técnico.

Dentro de los valores cíclicos, desde Tressis Gestión apuntan hacia Acerinox, mientras que los expertos de Gesconsult ven potencial alcista en el sector inmobiliario y, concretamente, en socimis como Merlin y Lar.

Dos de las últimas empresas en incorporarse al Ibex también reciben el respaldo de las firmas internacionales. Citigroup inicia la cobertura de Aena, protagonista de una de las más exitosas salidas a Bolsa en España de los últimos tiempos. Debutó en febrero a 58 euros, ahora sus acciones rozan los 100 euros y los analistas de Citigroup fijan su valoración en 112 euros. Los analistas de Beka Finance también ven una oportunidad de compra en Acerinox.

Una de las consecuencias del acuerdo con Grecia es que desaparece una importante fuente de tensión para la prima de riesgo. Esto resultará beneficioso para las compañías con más volumen de deuda, como Sacyr y Acciona, ya que les permitirá reducir sus costes de financiación.

La relajación del riesgo país también influirá positivamente en el sector constructor, ya que tradicionalmente es uno de los más endeudados. En este segmento la compañía que más gusta a los expertos es Ferrovial.

Entre sus fortalezas, destacan las buenas expectativas para las autopistas en EEUU, la recuperación del tráfico en las carreteras españolas, la positiva evolución de la autopista canadiense 407 y la solidez financiera de la compañía. Su rentabilidad por dividendo es del 3,5%.

### Los alcistas toman posiciones para el semestre

■ A pesar de las incertidumbres que rodean la Bolsa el consenso del mercado se muestra alcista al 100% para el segundo semestre. Así, todos los analistas han mantenido sus estimaciones de crecimiento anual para los índices europeos e, incluso, los hay como UBS que han elevado su proyección como consecuencia de unos resultados empresariales mejores de lo esperado y la recuperación de la economía.

Por su parte Bank of America asegura que Europa continúa siendo la región favorita de los inversores de renta variable, Citi es la firma más alcista y apuesta por un repunte del Stoxx Europe 600 del 17% para finales de año, mientras que Martin Skanberg, gestor de fondos de renta variable de Schroders, va un paso más allá y asegura que esta vuelta a la volatilidad supone un punto de entrada en bolsa europea.

Según el experto, "el reciente cambio de tendencia de los mercados de bonos y divisas ha aumentado la presión sobre las acciones", explica en su último informe. "Pero seguimos viendo un abanico de otros factores que pueden suponer un apoyo para los precios de los valores", afirma. En cuanto al caso concreto del Ibex 35, los hay que incluso lo ven por encima de los 12.000 puntos. Es el caso de BNP Paribas que

ha afirmado que "por macro, el escenario respaldaría un Ibex alcanzando los 12.300 puntos". Sin embargo, "pesa la incertidumbre política", que está provocando una mayor prima de riesgo en Latinoamérica, donde las empresas españolas tienen muchos intereses". Para la renta fija, el consenso del mercado sitúa la rentabilidad del bono español a diez años en el 1,90% de media en el

tercer trimestre y en el 1,93% en el cuarto, según los datos recogidos por Bloomberg. Por su parte, el bund alemán se situaría en el 0,78% de interés para finales de diciembre, mientras que el treasury estadounidense en el 2,53%. Finalmente, el pronóstico del consenso de los analistas de Bloomberg para el cruce euro/dólar sitúa la referencia en el 1,07 de cara a septiembre y en el 1,05 para la entrada en el 2016; y el precio del crudo Brent de referencia en Europa estable en los 65 dólares por barril.