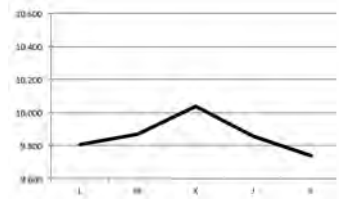


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.737,90
-76,70 Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-11,05
BARCELONA	-11,25
BILBAO	-16,36
VALENCIA	-12,71
NUEVA YORK	272,22
LONDRES	62,74

DESTACADOS	€
C.A.F.	9,25
BARON DE LEY	3,55
R.E.C.	2,04
ENAGAS	1,03
MIQUEL COSTA	1,02
VISCOFAN	0,85

DIVISAS	€
Dólar	1,13
Dólar canadiense	1,49
Libra	0,73
Franco suizo	1,10
Corona sueca	9,37
Yen	136,02

MATERIAS PRIMAS*	
Petróleo Brent	47,99
Gas natural	2,71
Oro	1.106,35
Plata	14,58
Platino	999,00
Trigo	463,00

* En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

La enorme volatilidad existente en el mercado por la incertidumbre respecto a la Fed, China y los países emergentes empuja a la Bolsa a un cambio de tendencia a la baja, según los expertos. Esto propicia que hasta un tercio de las empresas del Ibex tienen más del 20% de su capital social prestado, lo que indica que son los valo-

res del selectivo más atacados por los inversores bajistas, que toman las acciones prestadas y apuestan por una caída de esos títulos. Lidera el ranking Abengoa, que tiene más del 34% de su capital prestado. Le siguen Amadeus, con el 28% de su capital prestado; Indra (26%), Dia (24%), Enagás y OHL (23%), y Repsol (20%).

La deuda y las macroampliaciones en curso convierten a estas compañías en presas fáciles para los 'hedge funds'

Los tiburones cercan Abengoa, OHL, Sacyr y Meliá en Bolsa

■ M. Tortajada

Las turbulencias de los mercados impulsadas por la debilidad de la economía china han penalizado a las Bolsas desde el pasado 20 de julio, fecha en la que el Ibex marcó niveles máximos desde mayo. Desde esa fecha, ha caído un 14,6% y son varias las empresas del selectivo que han visto cómo se incre-

mentaban las posiciones cortas sobre ellas.

En la actualidad, de las 35 empresas del Ibex, 24 tienen más del 10% de sus títulos cedidos y en siete de ellas esta operativa supone más del 20% de su capital social.

De las empresas integrantes en el selectivo, siete de ellas, **Abengoa**, **Amadeus**, **Indra**, **Dia**, **Enagás**, **OHL**

y **Repsol** tienen más de un 20% de su capital social prestado.

El préstamo de títulos consiste en la cesión de acciones a cambio de una rentabilidad. Se trata de una operación que suelen realizar fondos de inversión o inversores a largo plazo en esos valores a otros que apuestan por la caída del valor.

Abengoa es la compañía del Ibex con más acciones prestadas. Un

34,4% de sus títulos B (los que tienen un derecho de voto y cotizan en el Ibex) está en manos de los bajistas, según datos de BME. Sin embargo, las posiciones cortas registradas en la CNMV representan el 6,99% de su capital, cuando a comienzos de agosto llegaron a representar el 8,5%. En el caso de las acciones A (con 100 votos), el préstamo supone el 18%.

Algunos expertos consideran que

una parte de los títulos prestados de Abengoa se utilizan como cobertura de bonos convertibles. Desde el pasado 23 de julio sus acciones B han perdido un 63,3% en Bolsa, una caída que obligó a la compañía a unificar las garantías de su deuda, a anunciar una ampliación de capital por importe de 650 millones para reducir esa deuda y la desinversión de activos por hasta 500 millones.

A la empresa le está costando encontrar apoyo en la banca para lanzar la ampliación. **Merrill Lynch**, **Citi** y **Société Générale** han rechazado

De las 35 empresas del Ibex, 24 tienen más del 10% de sus títulos cedidos y en siete de ellas esta operativa supone más del 20% de su capital social

a garantizar la ampliación, que coordinará **Lazard**, pese que algunos forman parte de su accionariado. Las dificultades están en que la banca exige un gran esfuerzo a la familia **Benjumea** para cubrir la operación. El principal accionista posee una participación del 57,5% de Abengoa y para mantenerla debería acudir con alrededor de 370 millones.

Otro de los aspectos preocupantes de la compañía es que se está enfrentado a una espantada de directivos. El último fue **Eduard Soler**, el director financiero Abengoa Yield que abandonaba la empresa por motivos personales. Pero no es el único. También han salido **Manuel Fernández Maza**, del área financiera de Abengoa USA; **Francisco Lebrero** y **Paulina Jung**, del área financiera; **Barbara Zubiría**, de relaciones con inversores, y **Enrique Barreiro**, de desarrollo de negocio.

Amadeus, por su parte, tiene el 28,3% de sus acciones bajo préstamo, mientras que Indra tiene un 26,5% y **OHL** un 23,1%. Un nivel que según asegura su presidente, **Juan Miguel Villar Mir**, irá en descenso una vez que se vaya avanzado en el proceso de ampliación de capital por importe de 1.000 millones que va a realizar el grupo para reducir su endeudamiento en 650 millones y financiar nuevas concesiones.

En banca, **Santander** tiene un 14,3% de sus títulos en préstamo, mientras que **Popular** cuenta con un 13,3%, **Sabadell** un 12,5% y **Bankinter** un 9,9%. Entre los inversores que han apostado por la caída de la banca mediana están los hedge funds **Marshall Wace** y **Odey**, que controlan, según datos de la CNMV, un 1,42% y un 0,74% de Popular, respectivamente. En Sabadell tienen un 0,66% y un 0,91%, también respectivamente.

Para el Banco Santander, los analistas del banco americano **JPMorgan** estiman que si no toma medidas en los próximos tres años, tendrá un déficit de capital de 5.500 millones en 2018. **Kian Abouhossein**, analista de JPMorgan, señala en el informe que Santander podría recortar en 1.500 millones de euros los dividendos entre 2016 y 2018 (un 11% de los pagos previstos por el mercado) y disminuir activos en 30.600 millones para cubrir ese desajuste y evitar otra ampliación como la ejecutada a principios de año.

Repsol y Santander, firmes apuestas bajistas

■ La caída de un 20% de la acción de Repsol desde principios de año, alentada por el derrumbe de más de un 60% del precio del petróleo desde el año pasado, ha propiciado que los inversores bajistas incrementen sus apuestas por más bajadas de su valor en bolsa. Las compañías petroleras se han situado en la diana de los 'bajistas', debido al retroceso que ha experimentado el petróleo en el último año. El derrumbe de un 60% en el precio del Brent, de

referencia en Europa, hasta los 50,5 euros por barril en tan solo un año ha propinado un fuerte varapalo a compañías como Repsol, que ha pasado de cotizar a 15,12 euros por acción a principios de año hasta 12,23 a cierre de la sesión del jueves, un nivel que no veía aproximadamente desde hace tres años.

La presión a la baja que está sufriendo su valor en bolsa ha hecho que hedges como Soroban Capital Partners hayan reconocido a la CNMV que poseen el 1,33% de

las posiciones cortas de la petrolera española, mientras que Millennium International Management tiene el 0,53% y Passport Capital, el 0,52%. Una presión que ha supuesto que el porcentaje de inversores bajistas en Repsol se haya elevado hasta situarse en el 3,5%, según los datos de la CNMV, el nivel más alto de los últimos años.

La petrolera se cuela por momentos entre los cinco peores valores del Ibex en el conjunto de 2015, con un balance negativo que alcanza ya el

25%. Su capitalización bursátil, tras este revés, se sitúa por debajo de los 16.000 millones de euros.

Los últimos informes sobre Repsol proceden de Canaccord, Jefferies y Goldman Sachs del pasado viernes se suman a otros de la semana con malas recomendaciones. Estas dos últimas firmas coinciden a la hora de fijar su valoración de la petrolera española: 11 euros por acción. De ahí que la recomendación de Goldman pase por 'vender' sus títulos.

En cuanto a la gran

banca, los cortos han vuelto a Santander casi un año después y controlan el 0,21% de la firma, el nivel más alto desde octubre de 2013, cuando representaban un 0,41% del capital de la entidad presidida por Ana Botín. Asimismo, los cortos vuelven a hacer acto de presencia en el segundo gran banco español, el BBVA, al que han vuelto cuatro meses después y del que dominan el 0,21%. Del mismo modo, dos se cuelan entre las diez compañías españolas con un mayor porcentaje de su capital en manos bajistas: Sabadell y Popular.