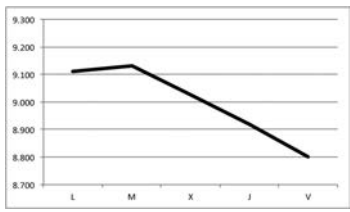


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



8.801,60

-305,70

Ptos.



MERCADOS

	Ptos.
MADRID	-32,94
BARCELONA	-28,53
BILBAO	-42,11
VALENCIA	-42,29
NUEVA YORK	-89,78
LONDRES	-61,16

DESTACADOS

	€
C.A.F.	9,30
LINGOTES	1,37
BARON DE LEY	0,85
HISPANIA	0,63
ACCIONA	0,53
ALMIRALL	0,41

DIVISAS

	€
Dólar	1,12
Dólar canadiense	1,46
Libra	0,77
Franco suizo	1,11
Corona sueca	9,26
Yen	121,47

MATERIAS PRIMAS*

PETRÓLEO BRENT	49,69
GAS NATURAL	2,41
ORO	1.211,00
PLATA	16,10
PLATINO	974,00
TRIGO	492,75

CG-06-16
* En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Las principales empresas españolas han comenzado el año 2016 con la misma atonía con que cerraron 2015. La presentación de las cuentas pertenecientes al primer trimestre pone de relieve que la aparición de nuevos condicionantes como la variación negativa de los tipos de cambio de países iberoamericanos y la ausencia de ope-

raciones extraordinarias que marcaron los tres primeros meses del año pasado han dado lugar a que el beneficio de estas firmas vuelva a contraerse. Los primeros compases del año no han sido positivos para la banca y aseguradoras, que han visto cómo en estos tres meses se han volatilizado casi 1.000 millones de beneficios.

Las compañías de la Bolsa mantienen la tónica negativa con la que cerraron el ejercicio de 2015, cuando las ganancias bajaron un 16,3%

Las divisas y el petróleo arrastran los beneficios de las cotizadas

■ M. Tortajada

Las cerca de 130 empresas que cotizan en el mercado continuo han cerrado el primer trimestre del año con una caída del beneficio global del 17,5%, hasta 9.968 millones de euros. De este modo, las compañías de la Bolsa mantienen la tónica negativa con la que cerraron el ejercicio de 2015, cuando las ganancias bajaron un 16,3%, rompiendo una tendencia de casi tres años consecutivos de subidas del resultado.

Las ganancias obtenidas por el **Ibex** representaron un 77% del total, por lo que su descenso hasta marzo tiene un gran peso en las cifras totales, ya que el resto de cotizadas, excepto las multinacionales extranjeras **Bayer** y **Airbus**, son en su mayoría de tamaño mediano y pequeño.

Las empresas del **Ibex** han reducido sus beneficios netos un 10% en los tres primeros meses del año, hasta totalizar unas ganancias de unos 8.300 millones de euros.

Aunque la rebaja de las ganancias hasta marzo se ha atenuado un poco respecto al 24% que cayeron al cierre de 2015, momento en el que se rompió la tendencia de casi dos años ininterrumpidos de ascensos en los resultados de las grandes cotizadas, los expertos advierten de que los resultados empresariales están atascados.

Grandes grupos por ganancias como **Repsol**, afectado por la caída del crudo y los atípicos positivos de 2015, y **Endesa**, que también se anotó extraordinarios el año anterior, son grandes ejemplos de la incidencia negativa de los atípicos en el resultado neto.

La causa principal del descenso

global de los beneficios del **Ibex** es el impacto de elementos no recurrentes en las cuentas de **Telefónica** y **BBVA**, que tradicionalmente suelen estar entre las primeras empresas españolas por ganancias.

Sólo **Banco Santander** se ha anotado un beneficio superior a los 1.000 millones en los tres primeros

meses del año, a pesar de que sus cuentas se han visto lastradas por el efecto del cambio de divisas, como la mayoría de las empresas del selectivo club.

En la caída de los ingresos han jugado protagonismo dos hechos. Por un lado el impacto negativo del efecto divisa y por otro, la dificultad

del sector bancario para incrementar sus márgenes en un entorno de tipos cero fruto de la política ultralaxa del **BCE** para combatir los bajos precios y ayudar la recuperación.

Los ingresos obtenidos fuera de **España** se han visto fuertemente afectados por la depreciación de las divisas latinoamericanas. Lo que en los momentos más duros de la crisis era visto como un salvavidas,

Las estimaciones del consenso de Factset proporcionado por Link Securities prevén que a cierre del año el beneficio de las empresas que integran el selectivo español se sitúe en los 36.100 millones

ahora se ha convertido en el principal quebradero de cabeza de las compañías españolas.

A pesar de ello, de las 35 empresas que cotizan en el **Ibex-35**, 18 compañías han conseguido aumentar su resultado con **Abertis**, **Aena** y **Merlin Properties** registrando incrementos de hasta tres dígitos. Por su parte, **IAG** e **Indra** han cambiado los números rojos por el negro, justo al revés que lo efectuado por **FCC** y **Acerinox**, mientras que **ArcelorMittal**, muy afectada por la caída de los precios de las materias primas, continúa en pérdidas. Entre las caídas más significativas se encuentran algunos pesos pesados del **Ibex** como son **Telefónica** y **BBVA**.

Pese al tropiezo del primer trimestre, los expertos confían en que las firmas puedan enderezar el rumbo conforme avance el ejercicio. De momento, la situación que atraviesan los mercados parece que se ha estabilizado. China y el resto de países emergentes han dejado de ser vistos como la gran amenaza.

Las estimaciones del consenso de **Factset** proporcionado por **Link Securities** prevén que a cierre del año el beneficio de las empresas que integran el selectivo español se sitúe en los 36.100 millones, cifra que supone un ascenso del 50% respecto al cierre de 2015. Aunque el dato es positivo, este todavía se encuentra lejos de los máximos registrados en 2007, año en el que el resultado ascendía a los 55.000 millones.

Aunque las previsiones sobre el beneficio para el conjunto del año apenas han variado un 2,6% entre la última oleada de resultados este trimestre y la precedente, las expectativas del consenso de **Factset** muestran una revisión a la baja en 24 de las 35 empresas del **Ibex**, es decir, en siete de cada 10 compañías del selectivo español. Entre los valores a los que más se han rebajado sus estimaciones figuran **Acerinox**, que pasaría de obtener un beneficio de 82 millones de euros frente a los 120,4 que se preveían en febrero; la constructora **OHL**, que reduciría su resultado neto desde los 171,8 millones previstos a los 150 millones que se esperan ahora, o **Merlin Properties** que, según las nuevas estimaciones, dejaría de ganar un 45% menos en relación a las últimas previsiones.

El 64% del negocio del Ibex viene ya del exterior

■ Más dos tercios de la facturación de las cotizadas se generó fuera de España en el ejercicio 2015 por un importe de 317.000 millones de euros, de los que 101.000 millones, aproximadamente, tuvieron su origen en la Unión Europea (UE) y el resto en otras áreas con un peso preponderante de Latinoamérica llegado de diferentes países, pertenecientes o no a la OCDE.

En concreto, el 64,29% del importe neto de la cifra de ventas agregada de 117

empresas incluidas en la Bolsa española tuvo su origen fuera, dos puntos más que en 2014 y cerca de 20 más que hace una década, según avanzó un análisis elaborado por Bolsas y Mercados Españoles (BME).

El total del importe neto facturado por estas sociedades creció el pasado ejercicio un 3%, registrando un aumento del 7,8% de la procedente del extranjero.

El informe detalla que hay 11 compañías cuyo balance comercial

generado fuera de España representó más del 90% de sus totales. En 16 casos esta cifra se situó entre el 80% y el 90%, en 15 supuestos entre el 70% y el 90% y en 17 casos entre el 50% y el 70%.

Según BME, todos los grupos registraron un crecimiento anual de su facturación procedente del exterior, con especial fuerza en el sector de bienes de consumo.

Este conjunto de industrias fue el que mayor presencia de origen extranjero tuvo en su resultado final total

con un 80,79%.

El sector financiero e inmobiliario realizó un importante esfuerzo para compensar con mayores ingresos procedentes del exterior la caída superior al 9% en su cifra de negocio nacional, algo que el petróleo y la energía no consiguieron, aunque sus ventas crecieron un 21,7%.

Las cotizadas en este grupo son las que anotaron el menor porcentaje de negocios exteriores frente a su total en 2015, con un 43,32%.