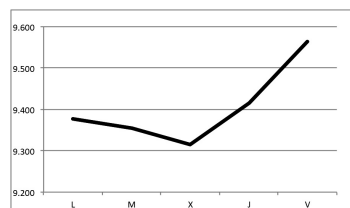


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



9.560,30

208,30

Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	18,48
BARCELONA	14,73
BILBAO	34,89
VALENCIA	23,07
NUEVA YORK	-21,18
LONDRES	6,75

DESTACADOS	€
AENA	8,65
INDITEX	1,82
ACCIONA	1,80
C.A.F.	1,30
VIDRALA	1,10
IAG	0,99

DIVISAS	€
Dólar	1,11
Dólar canadiense	1,47
Libra	0,85
Franco suizo	1,09
Corona sueca	10,45
Yen	120,95

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	64,67
GAS NATURAL	2,29
ORO	1.474,70
PLATA	16,86
PLATINO	940,00
TRIGO	539,25

\* En el mercado de materias primas



Tadawul, la bolsa de Riad.

Saudi Aramco alcanzó el jueves la valoración de 2 billones de dólares que buscaba el príncipe heredero Mohamed bin Salman, después de que las acciones de la compañía estatal subieran con fuerza en su segundo día de operaciones. El príncipe heredero saudí ha hecho de la

Oferta Pública Inicial (OPI) de Aramco la parte central de su plan para diversificar la economía del reino y reducir su dependencia de la producción de petróleo, utilizando los 25.600 millones de dólares recaudados para desarrollar otros sectores.

**El gigante petrolero saudí ha llegado a superar la barrera de los 2 billones de dólares de valoración**

## Aramco pulveriza récords en Bolsa

### ■ M. Tortajada

La petrolera Saudi Aramco ha debutado este miércoles en el mercado Tadawul, la Bolsa de Riad, con un primer precio de 35,2 riyales, que supuso una subida del 10%, el máximo permitido por el parqué saudí, respecto de los 32 riyales de precio de su oferta pública de venta (OPV), confirmándose así como la

compañía más valiosa del mundo, con una valoración de 1,87 billones de dólares (1,68 billones de euros).

Las acciones de Aramco, que ganaron el 10% máximo permitido por la bolsa de Riad en su debut el miércoles, alcanzaron un valor de 38,7 riyales (10,32 dólares) el jueves, lo que llevó su valor de mercado sobre los 2 billones de dólares. Los títulos cotizaban en 37,10 riyales, un

alza de un 5,5% respecto al cierre del miércoles.

Si bien el alza de un 10% de las acciones el miércoles fue vista por el gobierno saudí como una reivindicación del valor que buscó por largo tiempo, el apoyo provino principalmente de inversores leales en Arabia Saudita y el golfo.

Aramco recaudó 23.300 millones de euros en la mayor OPV de la his-

toria, vendiendo acciones a 32 riyales cada una y valorando la compañía en 1,5 billones de euros. La firma se ubica así por encima de Microsoft o Apple como la más valiosa del mundo. Además, supera a compañías como el gigante de comercio electrónico chino Alibaba o la empresa de telecomunicaciones japonesa Soft-Bak, que recaudaron 22.525 millones de euros y 21.870 millones, respec-

tivamente, en sus salidas a Bolsa.

La demanda total de los inversores por las acciones de Aramco alcanzó los 446.000 millones de riyales (107.157 millones de euros), por lo que se registró una suscripción de 4,65 veces la cantidad ofertada. En concreto, el tramo destinado a inversores institucionales registró una demanda de 397.000 millones de riyales (95.384 millones de euros), mientras que el tramo de inversores minoristas alcanzó una demanda de 49.000 millones de riyales (11.773 millones de euros).

**El miércoles, la salida a Bolsa del 1,5% del capital de Aramco se convirtió en la mayor de la historia**

**En su primera sesión de cotización, las acciones de Aramco subieron un 10%, pasando de 3,2 riyales (0,85 dólares, su precio inicial), a 35,2 riyales (9,4 dólares). La valorización total alcanzó 1,88 billones de dólares**

El debut de esta mañana marca el final de un culebrón de cuatro años, entrelazado con el ascenso al poder del príncipe Mohamed bin Salman. Bin Salman ha puesto en marcha un plan de modernización económica llamado Visión 2030, en el que la salida a Bolsa de la empresa era una parte significativa.

Durante el proceso de su salida a Bolsa, la firma saudí abrió sus libros a las agencias de calificación crediticia Moody's y Fitch, que informaron de que la empresa obtuvo un beneficio neto de 111.100 millones de dólares (99.199 millones de euros) en 2018.

Ese resultado neto fue más abultado que el que registraron Apple, Facebook y Microsoft de forma conjunta en ese ejercicio, ya que obtuvieron un beneficio neto de 59.531 millones de dólares (53.637 millones de euros), 22.112 millones de dólares (19.923 millones de euros) y 16.571 millones de dólares (14.931 millones de euros), respectivamente.

Aramco es la mayor petrolera del mundo con las reservas menos costosas, sin embargo los inversores prestan atención al dividendo y el flujo de caja.

La compañía ha prometido un dividendo de 75.000 millones de dólares para 2020, pero hay un riesgo vinculado a los precios de petróleo en un contexto de fluctuaciones.

Además, pese a la alta cifra el compromiso no parece excepcional si se tiene en cuenta la valoración.

La salida a bolsa se acompaña de presiones a la baja al precio del petróleo a causa de la debilidad de la economía mundial, consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y de la producción récord de los exportadores de petróleo de países que no son miembros de la OPEP.

Los analistas más escépticos creen que el resultado de la operación servirá apenas para cubrir el enorme déficit presupuestario de Arabia Saudita durante un año.

### El valor real de la petrolera

■ Para Intelligence Energy, el valor real de Aramco está entre 1,1 y 1,3 billones de dólares y Cahill recordó que los inversores internacionales evitaron que la valoración superara los 1,5 billones y muchos consideran que el valor real está bien por debajo de esa cifra.

"La cifra de 2 billones es una valoración nominal basada en una pequeña oscilación libre de apenas el 1,5% de las acciones de Aramco", explicó.

Para muchos hay un conflicto potencial entre la política petrolera saudí y la necesidad de proteger

el valor de la acción.

Arabia Saudí acaba de abogar en el marco de la OPEP por recortar más la producción, lo que significaría menos volumen y menos ingresos para Aramco a no ser que se produzca un rebote en los precios de crudo.

"La valoración de Aramco prueba que el mundo no se está alejando del petróleo tan rápido ya que la valoración se basa fundamentalmente en

reservas probadas a largo plazo", indicó a Efe Daniel Lacalle, economista jefe de Trespis.

El experto resalta que Aramco es una compañía estatal con objetivos distintos a los de productores independientes.

"Un inversor necesita estar al tanto de la estrategia a largo plazo del reino para invertir y estar cómodo con esa perspectiva", dijo.

En su opinión la compañía solo puede

convencer a los inversores internacionales "cumpliendo y siendo transparente".

La valoración de 2 billones de dólares es "cuestión de nacionalismo y orgullo" para Arabia Saudí, dijo a Efe Varsha Koduvayur, investigadora de la Fundación para la Defensa de las Democracias (FDD) en Washington.

El valor va unido al programa Vision 2030 con el que Bin Salman quiere cambiar la estructura

económica del reino y diversificarla. La opv ha tenido como protagonistas a algunas de las familias más ricas del reino y sus aliados en el Golfo.

"La salida de bolsa de Aramco era la idea insignia de Mohamed bin Salman así que está ligada a su imagen y legado", dijo Koduvayur, para quien los 2 billones no son un auténtico resultado de las valoraciones de los inversores.

"Aramco es la joya de la corona del reino", añadió Omnia al Desoukie.