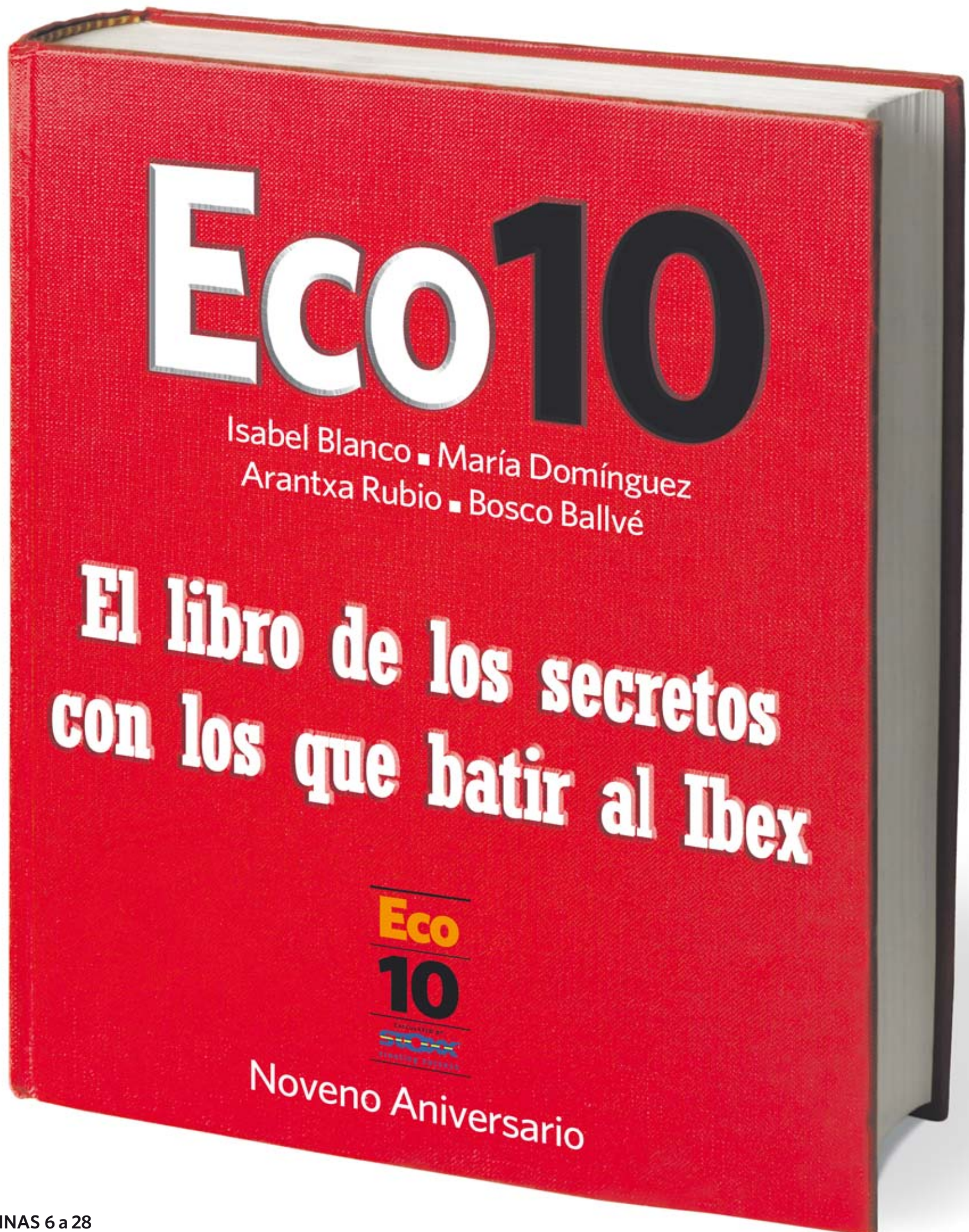


Eco**bolsa**

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO



www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

MARCANDO SOPORTES

Los mercados hacen suelo... y pasito a pasito recuperan un 7% desde los mínimos

A pesar de que el Ibex 35 ha sumado 719 puntos desde el soporte semanal, aún tiene un recorrido superior al 7% hasta tocar el nivel más alto del año

POR DANIEL YEBRA Y MÓNICA G. MORENO

La semana pasada, el 74 por ciento de las 27 firmas de inversión que participaron en la encuesta realizada por *elEconomista* justo antes de la celebración del referéndum en Grecia consideraban que el entorno de los 10.800/10.900 puntos en los que se encontraba entonces el Ibex 35 suponía una buena ocasión para comprar. Una opinión mayoritaria y relevadora, puesto que la incertidumbre era mucho mayor en ese momento que en el actual. Entonces, la celebración de la consulta parecía haber roto todos los puentes entre el país heleno y sus acreedores. Siete días después, de nuevo habrá que esperar a lo que ocurra durante el fin de semana –el sábado se reúne el Eurogrupo– para dirimir el futuro próximo de unas bolsas que, en esta ocasión, tienen otro foco al que dirigir sus miedos: China.

Entre la *tragedia griega* y la burbuja del *gigante asiático*, el principal índice español culminó el viernes con una subida semanal del 2,38 por ciento, un contraataque alcista que tuvo su origen en los ligeros ascensos protagonizados el miércoles, que si no sirvieron para despejar las dudas, establecieron el que por ahora es el suelo de la corrección: los 10.300 puntos. Desde esa zona, ahora considerada soporte clave, el Ibex 35 sumó un nuevo impulso el jueves (del 2,65 por ciento) que encontró continuidad el viernes. En total, el índice de referencia español avanzó 719 puntos desde los mínimos semanales (es por ello,

que aquellos inversores arriesgados que tomaron posiciones en dicho nivel han logrado una rentabilidad del 7 por ciento, mientras que los que lo hicieron en el EuroStoxx 50 han conseguido un 7,21 por ciento de ganancias, ya que el índice europeo ha sumado 237,5 puntos desde los mínimos intradía).

Tras la subida, la rentabilidad/riesgo del Ibex vuelve a estar en el ecuador. De hecho,

LA VUELTA DEL MERCADO HA SERVIDO PARA ESTABLECER EL SUELO DE LA CORRECCIÓN DEL IBEX EN LOS 10.300 PUNTOS

LA PRIMA DE RIESGO ESPAÑOLA SE RELAJÓ 19 PUNTOS Y CERRÓ LA SEMANA EN LOS 123 PUNTOS BÁSICOS

el índice hasta sus máximos anuales cuenta con un recorrido del que supera el 7,5 por ciento, mientras que menos de un 7 por ciento le separa de su zona de soporte.

“Las fuertes alzas vividas han alejado al Ibex de los mínimos y, por tanto, han alejado los riesgos de ver mayores caídas”, explica Juan José Martínez, estratega de JM Kapital y analista de Ecotrader. “El viernes asis-

timos a un amplio *gap* de apertura que ha servido para superar con fuerza la resistencia que ofrecía el *gap* en sentido contrario desplegado a principios de semana”, continúa el experto, quien afirma que este movimiento ha acercado al selectivo “a la banda superior del canal bajista que ha acotado la corrección de las últimas semanas”, lo que, en su opinión “es un serio argumento de cara a pensar en la reanudación de la tendencia alcista”.

Un escenario que, aunque sigue siendo considerado como el más probable por el equipo de analistas de Ecotrader, “podría necesitar más tiempo”, según Martínez, antes de que se pueda pensar en los máximos del año (los 11.866 puntos) o incluso en objetivos como los 12.000.

Lo que ha quedado claro durante la semana, algo que todavía no se podía establecer antes del referéndum, es el suelo de la corrección. “Los mínimos desde donde comenzó la reestructuración alcista”, reitera Juan José Martínez, quien advierte de que si esta *línea roja* “se perdiera se pondría en jaque todo el escenario actual”.

Una línea que los valores del Ibex 35 a nivel individual han respetado. Aunque a lo largo de la semana algunos valores perdieron los mínimos intradía con el cierre semanal han puesto distancia de por medio sobre sus soportes clave –ver gráfico–. Quién más margen de caída tiene hasta su *zona de peligro* es Indra. Los inversores han impulsado esta semana la cotización de la compañía tras la pre-

El mercado vuelve a tener un suelo 'fiable'

Mínimos del martes y máximos anuales

Día	SOP.	ACTUAL	MÁXIMO
12/07	6,413	6,526	7,697

SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMO
42,275	43,155		47,965

SOP.	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMO
35,425	36,76		42,9

SOPORTE	ACTUAL	MÁXIMO
15,335	15,93	24,93

SOPORTE	ACTUAL	MÁXIMO
91,55	95,7	104,2

SOPORTE	ACTUAL	MÁXIMO
14,22	14,885	17,1905

SOP.	ACTUAL	MÁXIMO
23,5	24,71	28,675

SOP.	ACTUAL	MÁXIMO
2,672	2,811	3,515

SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMO
7,885	8,296		10,625

SOP.	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMO
11,14	11,73		16,81

SOPORTE	ACTUAL	MÁXIMO
19,22	20,26	22,895

Fuente: Bloomberg.

La reconstrucción tendrá baches y se retrasará el 12.000

Desde Ecotrader, poco a poco, se irá aumentando la exposición en renta variable, con tranquilidad y prudencia

POR MÓNICA G. MORENO / DANIEL YEBRA

Del pánico al optimismo. En tan solo una semana el mercado ha emitido mensajes extremos. Pero ni el martes todo estaba perdido, ni el camino a los 12.000 puntos del Ibex

será fácil. Si bien es cierto que esta semana las bolsas “han dado una vuelta clara, concisa y de gran importancia que refuerza el escenario alcista”, según apunta Juan José Martínez, estratega de JM Kapital para Ecotrader, la recuperación de los 12.000 puntos (incluso más allá, los 12.500/13.000 que son los objetivos que se manejan desde Ecotrader) llevará su tiempo.

Aunque después de “la corrección vivida en los últimos meses, lo normal es que el mercado siga con fuerza, no está confirmada la renovación de la tendencia”, apunta Carlos

Almarza, analista de JM Kapital para Ecotrader. Por ello, desde la estrategia el mensaje es claro; tranquilidad y prudencia.

En estos momentos, la exposición de la cartera de Ecotrader a renta variable es del 44 por ciento –en la sesión del viernes se subió un punto de exposición tras la apertura de la operativa en Endesa al 50 por ciento–.

Con la cabeza fría

Dicha exposición ha tocado esta semana el nivel más bajo desde diciembre del año pasado, lo que por otro lado, ha elevado la li-

quidez de la cartera, con margen para volver a realizar compras, eso sí, en el momento oportuno. Pues bien, al igual que la exposición no se ha reducido de forma acelerada cuando el mercado ha sufrido con mayor intensidad la incertidumbre de la *crisis griega*, sino que la reducción se venía haciendo desde hace meses, el aumento tampoco será rápido. “Con tranquilidad iremos aumentando el peso de la renta variable en la cartera, poco a poco”, explica Martínez, ya que es necesario valorar el momento tanto de los índices como de los valores.

MAPFRE	SOP.	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMC
		2,956	3,181	3,62
REPJOL	SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMC
		15,05	16,27	18,75
Popular	SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMC
		4,087	4,429	4,906
BBVA	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		8,316	9,019	9,772
Santander	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		5,973	6,478	7,169
OS	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		2,031	2,217	2,4246
Sacyr	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		3,16	3,452	4,1531
Gamesa	SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMC
		14,15	15,495	15,57
bankinter	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		6,318	6,919	7,3
IAG	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		6,71	7,369	8,56
FCC	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMC
		8,133	9,107	12,13
indra	SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMC
		8,88	10,695	11,525
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	SOP.	ACTUAL		MÁXIMO
		67,95		79,2
ACS	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMO
		27,04		34,4
ferroviario	SOP.	ACTUAL		MÁXIMO
		19,24		21,115
Endesa	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMO
		16,47		18,97
Mediaset España	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMO
		11,345		12,4498
IBERDROLA	SOP.	ACTUAL		MÁXIMO
		5,8		6,3416
AMADEUS	SOP.	ACTUAL		MÁXIMO
		34,88		42,835
CaixaBank	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMO
		3,993		4,569
Telefónica	SOPORTE	ACTUAL	Eco 10	MÁXIMO
		12,2		13,955
Bankia	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMO
		1,047		1,375
INDITEX	SOPORTE	ACTUAL		MÁXIMO
		27,61		31,195

elEconomista

sentación de su plan estratégico 2015-2018 y ha repuntado más de un 18 por ciento en la semana. FCC –que ha subido casi un 3 por ciento– también mira su soporte desde lejos, en concreto a un 10 por ciento.

A pesar de que el optimismo ha salpicado a los mercados, Mads Koefoed, estrategia de renta variable de Saxo Bank, asegura que “es difícil de planificar el futuro, cuando nadie sabe cuál será el próximo evento de riesgo. Para los inversores a largo plazo, la renta variable europea todavía se ve relativamente barata, fuera de Grecia. En concreto, destacamos las acciones españolas, no solo por la estabilidad macro, también por el crecimiento y la rentabilidad por dividendo”.

Esta rentabilidad se ha convertido en todo un atractivo en el caso del Ibex 35. De este modo, aunque se produzcan caídas en las bolsas, el inversor se asegura remuneraciones a través de las retribuciones de las compañías. Y en el índice de referencia español son doce los valores que nos ofrecen una jugosa rentabilidad por dividendo superior al 4 por ciento (aunque algunas paguen al accionista bajo la fórmula de *scrip dividend* o pago en acciones).

A este aspecto y tal y como hace referencia el experto, las bolsas se han abaratado en las últimas semanas, de hecho, el PER –número de veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción– del Ibex 35 se sitúa en las 15,46 veces. De este modo, desde los máximos del ejercicio (los 11.866,4 puntos del pasado mes de abril), el selectivo se ha abaratado alrededor de un 7 por ciento.

¿Crisis del euro?

Las compras no se limitaron únicamente a la renta variable, también llegaron hasta el mercado de renta fija. En él, la prima de riesgo española, el termómetro que mide el interés adicional que los inversores exigen a nuestra deuda a diez años respecto a la alemana, descendió en la semana 19 puntos básicos, hasta los 123 puntos. Aunque buena parte de la relajación se gestó durante la sesión del viernes, ante la expectativa de que Grecia llegue por fin a un acuerdo con los acreedores. Solo durante esa jornada, el diferencial español descendió 22 puntos básicos.

Esta bajada se dejó sentir en el rendimiento del bono español a una década. En una semana en la que la deuda periférica ha estado en el blanco de los inversores, que han aprovechado para incluirla en sus carteras por eso de que se verá beneficiada en caso de que se alcance una solución, el interés del *papel* a diez años se redujo del 2,21 por ciento hasta el 2,129 por ciento.

El tráfico del mercado

Acerinox



'elMonitor' aprovecha su rebote

La acerera mantiene su posición en el índice Eco10, además de una recomendación de compra sobre su título. Además ha vuelto a *elMonitor* esta semana, donde acumula una rentabilidad del 5 por ciento en 3 días.

Aena



Sobrevuela su precio objetivo

Su título tiene la peor recomendación del selectivo nacional. A pesar de que se espera una gran campaña estival, el precio de sus acciones está sobrevalorado en casi 10 euros, según los analistas.

BME



Como siempre, en efectivo

Forma parte de la estrategia de *Ecodividendo* dada la rentabilidad de su pago del 5,64 por ciento, la tercera más alta del Ibex 35. La retribución, como siempre, será en metálico.

Ferrovial



La estrategia más clásica

La compañía de infraestructuras es una indiscutible del Eco10. Cuenta con una recomendación de compra, además de sendas estrategias en *elMonitor* y en el *Ecodividendo*.

Indra



Su plan levanta optimismo

Presentó una reestructuración que incluye una optimización de costes. Fue recibida con una subida del 18 por ciento en la semana en bolsa. Aunque al mercado no le gusta es valor Eco 10.

Notas: Atención. Se trata de los valores que se encuentran en un momento favorable para el inversor.

Notas: Prohibido. Se trata de los valores que presentan algún inconveniente para el inversor.

Notas: Precaución. Se trata de los valores que combinan aspectos positivos y negativos para el inversor.

PRECIOS FIJOS

En Iberdrola, los precios de la luz son fijos durante 1 o 3 años.
Sin compromiso de permanencia.
Sin sobresaltos.

Infórmate en el 900 600 240 o en Iberdrola.es/preciosfijos



IberdrolaClientes



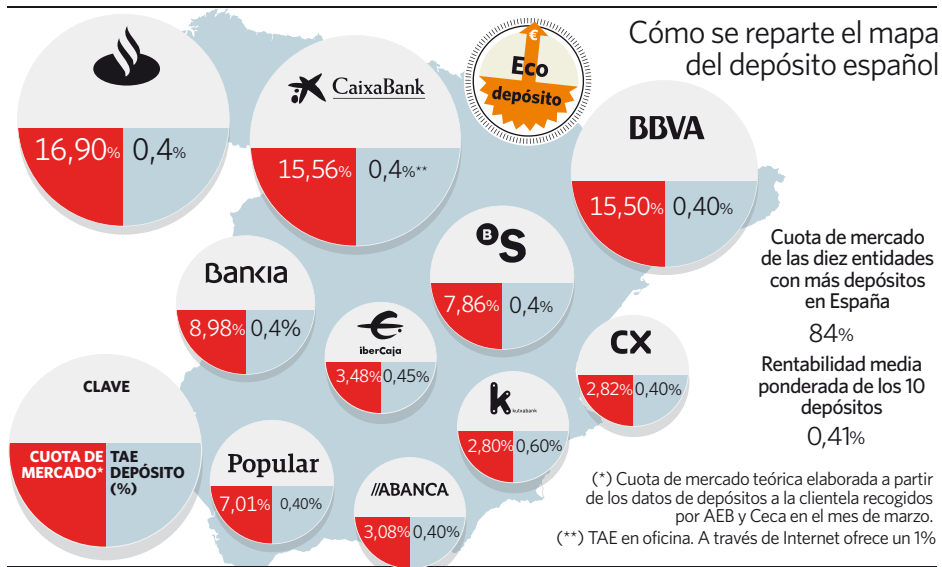
@Tulberdrola



www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

EcoDepósito

La oferta comercial en imposiciones a plazo fijo de las diez mayores imposiciones



Fuente: AEB y CECA. Datos a 10 de julio de 2015.

elEconomista

Eco30

Los mejores 30 valores por fundamental



Los 30 de la cartera internacional de elEconomista

La selección de 30 valores nacionales e internacionales que presentan mejores fundamentales. A 08/07/2015.

PAÍS	COMPAÑÍA	POTENCIAL ALCISTA (%)	PER* 2015	RENT. POR DIVID. 2015 (%)	VARIAC. BENEFICIO ENTRE 2014-2017(%)	VARIACIÓN EN BOLSA 2015 (%)
USA	AbbVie	8,09	15,8	3,07	526,09	3,39
USA	Allergan	15,41	16,8	0,02	De pérdidas a beneficios	16,42
UK	Ashtead	28,78	13,3	1,68	76,38	-9,90
UK	Aviva	25,48	10,5	4,20	60,61	2,60
FR	AXA	18,36	9,5	4,80	28,18	11,72
UK	Barclays	14,58	11,2	3,06	De pérdidas a beneficios	5,67
USA	Becton, Dickinson and C.	13,51	20,0	1,65	115,43	1,42
CA	Canadian Natural Res.	34,27	68,9	2,78	-24,31	-8,16
DE	Daimler	25,20	10,3	3,70	41,34	14,73
UK	easyJet	19,20	12,3	3,31	64,83	-5,98
USA	GameStop	3,68	11,8	3,15	49,64	35,33
CA	Goldcorp	40,22	45,5	3,48	De pérdidas a beneficios	-0,93
CH	Helvetia Holding	7,47	12,5	3,57	47,57	10,65
JP	Hitachi	37,72	10,9	1,83	59,86	-13,96
USA	Huntsman Corporation	46,25	9,2	2,34	191,61	-10,23
UK	IAG	32,49	9,3	2,25	99,38	1,56
JP	JFE Holdings	30,46	8,9	3,02	46,70	-10,26
USA	KAR Auction Services	13,93	21,5	2,94	104,63	6,81
CA	Methanex Corp.	28,22	17,6	2,08	27,10	19,34
JP	Nippon Steel & S. Metal	26,22	9,2	2,61	68,29	-3,59
JP	Nippon Yusen K. Kaisha	26,86	10,5	2,44	42,06	-0,88
USA	Norwegian Cruise Line	5,75	19,7	0,00	293,39	19,31
DK	Pandora	10,56	22,2	1,58	85,35	42,32
USA	Phillips 66	18,13	12,3	2,65	27,60	9,48
USA	Splunk	20,55	488,2	0,00	De pérdidas a beneficios	14,25
USA	Steel Dynamics	22,71	16,8	2,78	281,55	-0,56
UK	Taylor Wimpey	10,22	11,9	5,19	96,86	27,87
USA	Time Warner	12,88	18,4	1,63	58,29	0,46
CA	Vermilion Energy	25,50	87,0	5,10	-32,37	-11,40
USA	Williams Companies	7,61	60,0	4,37	-22,09	24,63

Eco 30

0,06

Fuente: FactSet. (*) Nº veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

elEconomista

Los índices de elEconomista

Evolución de los indicadores de ideas de inversión de calidad



El Eco30, todo un refugio en bolsa

BOSCO R. BALLVÉ

El índice de ideas de inversión internacional de *elEconomista* volvió a mostrar su fortaleza en una semana marcada por la incertidumbre bursátil mundial. La cartera que propone el Eco30 acumula pérdidas del 0,1 por ciento desde su última revisión. En un contexto tan volátil en renta variable, evitar pérdidas más dilatadas es un hito para nada desdeñable. El día 7 de julio, en el punto álgido de tensión entre Grecia y sus socios europeos, el índice adelantaba a su principal competidor europeo, el Stoxx600, en 400 puntos básicos. La recuperación de las bolsas europeas durante el cierre de la semana ha agotado este diferencial: el Stoxx600 ter-

minó con una rentabilidad del 0,8 por ciento en relación al 19 de junio, fecha de la última modificación del Eco30. Por su parte el S&P 500, su competidor al otro lado del Atlántico, acumula pérdidas del 1,75 por ciento en este mismo periodo. El débil comportamiento de Wall Street en el último mes en relación a Europa lastra al Eco30, que cuenta con un tercio de exposición a Estados Unidos. Por su parte, los cuatro valores japoneses del índice -Hitachi, Nippon Steel & Sumitomo, Nippon Yusen Kabushiki Kaisha y JFE Holdings- actuaron como contrapeso, permitiendo que el Eco30 recogiera la fortaleza del yen en el último mes.

El Eco10 y el Ibex 35, y las principales carteras

■ Cambio en la última semana (%) ■ Cambio en 2015 (%)

Los índices frente a frente

ÍNDICES	CAMBIO PORCENTUAL
Eco10 CALCULATED BY STOXX	2,23
Ibex 35	12,41
	2,38
	7,36

Así han ido los valores del Eco10

VALORES	CAMBIO PORCENTUAL
Acerinox	-3,14
ArcelorMittal	-6,20
ArcelorMittal	-4,59
ArcelorMittal	-8,33
Banco Popular	3,36
Gamesa	6,47
Gamesa	3,85
Grifols	104,99
Grifols	1,36
Grifols	10,99
Indra	18,65
Indra	32,53
Mapfre	4,40
Mapfre	13,08
Repsol	1,72
Repsol	4,66
Técnicas Reunidas	-6,85
Técnicas Reunidas	18,92
Telefónica	2,38
Telefónica	11,12

Nota: el índice Eco10 ha sido creado por elEconomista y Dow Jones Stoxx, y se revisa trimestralmente en función de la 'Cartera de Consenso' elaborada por este periódico con la colaboración de 53 firmas de inversión. (*) Estos valores salen del Eco10. Acerinox, Popular, Grifols y Gamesa le sustituyen a partir del 3 de julio.

Así quedan las carteras más rentables de 2015

Ranking de las mejores carteras individuales desde el 30/11/2014 hasta el 10/07/2015

	RENTABILIDAD (%)		RENTABILIDAD (%)
1. Capital at Work	360,66	6. CMC Markets	22,07
2. Exane BNP Paribas	30,73	7. BNP Paribas Personal Investors	21,11
3. Novo Banco	28,54	8. Tressis	20,14
4. Bankinter	27,57	9. Andbank	16,98
5. MG Valores	26,54	10. Mirabaud Finanzas	15,58

■ Siga su evolución en www.economista.es/carteras/index.html

Fuente: elaboración propia.

elEconomista



Dividendos destacados

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

BME y Ferrovial ocupan los huecos que dejan libres Acerinox y Bankia

POR C. GARCÍA

Dos nuevos inquilinos llaman a la puerta del EcoDividendo, la estrategia que reúne los pagos próximos más interesantes entre las cotizadas españolas. Se trata de BME y Ferrovial, que entran para suplir el hueco que dejan Acerinox y Bankia, que se despiden de la herramienta con pérdidas del 11 por ciento y con ganancias del 1,12 por ciento, respectivamente. De las dos, la única que tiene confirmada la fecha en la que retribuirá es la gestora de bolsa, que en un afán de dar visibilidad a su política de retribución anunció en enero su calendario de pagos para todo el año. En él la siguiente fecha a tener en cuenta es el próximo 11 de septiembre. Ese día está previsto que BME entregue 40 céntimos (el importe aún no está confirmado), en el que será el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2015. A los precios actuales, la entrega supone una rentabilidad del 1,06 por ciento.

Desde 2009 la política de distribución de dividendos de BME consiste en entregar un dividendo ordinario íntegramente en efectivo mediante tres pagos que suele realizar en mayo, septiembre y diciembre –el año pasado suspendió un extraordinario–. De manera que, para cazar la próxima entrega será suficiente con tener los títulos en cartera el día anterior. Algo que no ocurrirá con el segundo pago con cargo a este ejercicio, el que hará el 29 de diciembre.

La razón es que a partir de octubre habrá que tener el título en cartera antes. Con la reforma que se avecina, que se ejecutará

Dividendo destacado



Dividendo por acción (€)



Rentabilidad por dividendo (%)	1,06
Fecha del pago	11-sep
Fecha de corte	11-sep
Recomendación*	

(*) Recomendación del consenso de mercado:

Comprar Mantener Vender

Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista

BLOOMBERG ESPERA QUE BME ELEVE EL DIVIDENDO DE MAYO DE 2016 UN 9%, HASTA LOS 97 CÉNTIMOS

en dos partes con el objetivo de adaptarse a los estándares europeos, los inversores deberán disponer de acciones tres días antes para cobrar la retribución a partir de di-

cho mes. Solo así podrá optar a recibir los 60 céntimos que BME repartirá entre sus accionistas en diciembre.

A más largo plazo, según las estimaciones de Bloomberg, todo apunta a que en mayo de 2016 quienes tengan títulos de la gestora podrían llevarse una sorpresa, ya que el consenso de mercado espera que entregue 97 céntimos –es decir, casi un 9 por ciento más de lo que pagó en mayo de este año, cuando repartió 89 céntimos–.

En cuanto a Ferrovial, que ya forma parte de otras estrategias, como elMonitor, se prevé que su próxima entrega, que será en scrip, sea el 20 de noviembre. Según Bloomberg, ese día entregará 39 céntimos.

De 'caza' veraniega

No obstante, antes, el inversor podrá optar a otros pagos más cercanos este mes. Así, el más próximo es el de Vidrala, que efectuará su segunda entrega del ejercicio el martes, 14 de julio. Ese día, sus accionistas recibirán 0,17 euros por título, lo que implica un 5 por ciento más que hace un año, cuando repartió 0,16 euros. Con el precio de cierre del viernes, el dividendo de Vidrala ofrecerá un rendimiento del 0,4 por ciento. Pero el 14 de julio también habrá otra entrega, la de Azkoyen, que repartirá 4 céntimos por acción.

Solo un día más tarde, el 15 de julio, otras dos compañías harán pagos. Se trata de Técnicas Reunidas y Catalana Occidente (ver gráfico).

Calendario de pagos en España

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Vidrala	14-jul	14-jul	0,175	0,40%
Azkoyen	14-jul	14-jul	0,04	1,21%
Téc. Reunidas	15-jul	15-jul	0,729	1,70%
Catalana Occ.	16-jul	15-jul	0,1275	0,46%
BBVA	16-jul	16-jul	0,08	0,89%
Dia	16-jul	16-jul	0,18	2,76%
DF	20-jul	20-jul	0,04	1,25%
Amadeus	30-jul	30-jul	0,38	1,02%
B. Santander	01-ago	03-ago	0,05	0,77%
Melia H.	05-ago	05-ago	0,03	0,24%

Calendario de pagos en Europa

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
ING Groep*	20-ago	13-ago	0,22	1,45%
Unilever*	09-sep	06-ago	0,302	0,77%
Eni Spa*	24-sep	21-sep	0,4	2,55%
Engie*	15-oct	13-oct	0,5	2,91%
Total	21-oct	28-sep	0,61	1,38%
Vinci*	09-nov	09-nov	0,55	1,01%
Anheuser-B*	16-nov	11-nov	1,4	1,24%
LVMH*	02-dic	30-nov	1,3	0,82%
Siemens*	27-ene	27-ene	3,5	3,82%
Daimler*	07-abr	07-abr	2,6	3,14%

EcoDividendo

El único pago que Dia reparte al año llega este jueves

C. G.

Ya está aquí la única entrega que Dia realiza entre sus accionistas al año. Si tiene sus títulos en cartera o pretende incorporarlos próximamente tiene de margen hasta el jueves, 16 de julio, que es cuando la compañía repartirá 18 céntimos por título. Se trata de un 5 por ciento más que el año pasado, cuando repartió 12 céntimos por acción. Y es que en los últimos años Dia ha ido aumentando el importe de su dividendo.

Ahora, con el actual, a los precios actuales, el inversor que reciba el pago que el distribuidor de alimentos realiza en efectivo obtendrá una rentabilidad del 2,64 por ciento (ver gráfico).

Evolución de los valores de la cartera de dividendos

El EcoDividendo hasta ayer

El EcoDividendo a partir del lunes

	PRECIO DE COMPRA (€)	CIERRE DE AYER (€)	RENT. EN CARTERA (%)		ÚLTIMO PRECIO (€)	DIVID. (euros)	FECHA DE ENTREGA	RENT. DE LA ENTREGA (%)
Santander	6,315	6,48	2,45	Santander	6,315	0,05	01/08/2015	0,79
Bankia	1,125	1,13	1,12	Dia	6,825	0,18	16/07/2015	2,64
Acerinox	13,765	11,73	-11,52	ACS	28,87	0,703	15/06/2015*	2,44
Dia	6,825	6,53	-4,47	Ferrovial**	20,43	0,393	20/11/2015	1,92
ACS	28,58	28,7	0,42	BME	37,68	0,4	11/09/2015	1,06

<p>EcoDividendo (variación en porcentaje)</p> <p>Desde el inicio 23,24%</p> <p>En 2015 9,00%</p>	<p>Ibex Top Dividendo (variación en porcentaje)</p> <p>Desde el inicio 23,08%</p> <p>En 2015 8,97%</p>
---	---

Fecha de inicio 18 de octubre de 2013. (*) Fecha del pago en efectivo. (**) Previsión.

Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

elEconomista

Calendario de pagos en EEUU

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Wynn Res.*	14-ago	31-jul	0,5	0,48%
Texas Inst.*	17-ago	29-jul	0,34	0,70%
Caterpillar	20-ago	16-jul	0,77	0,94%
Fastenal*	28-ago	27-jul	0,28	0,66%
Pfizer	02-sep	05-ago	0,28	0,82%
Boeing	04-sep	05-ago	0,91	0,63%
Wal-Mar	08-sep	05-ago	0,49	0,67%
Microsoft	10-sep	18-ago	0,31	0,69%
United Tech.	10-sep	12-ago	0,64	0,58%
Garmin	30-sep	11-sep	0,51	1,16%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo

Datos a 10 de julio. Fuente: Bloomberg elEconomista

Renta Variable

Renta Fija

Inversión

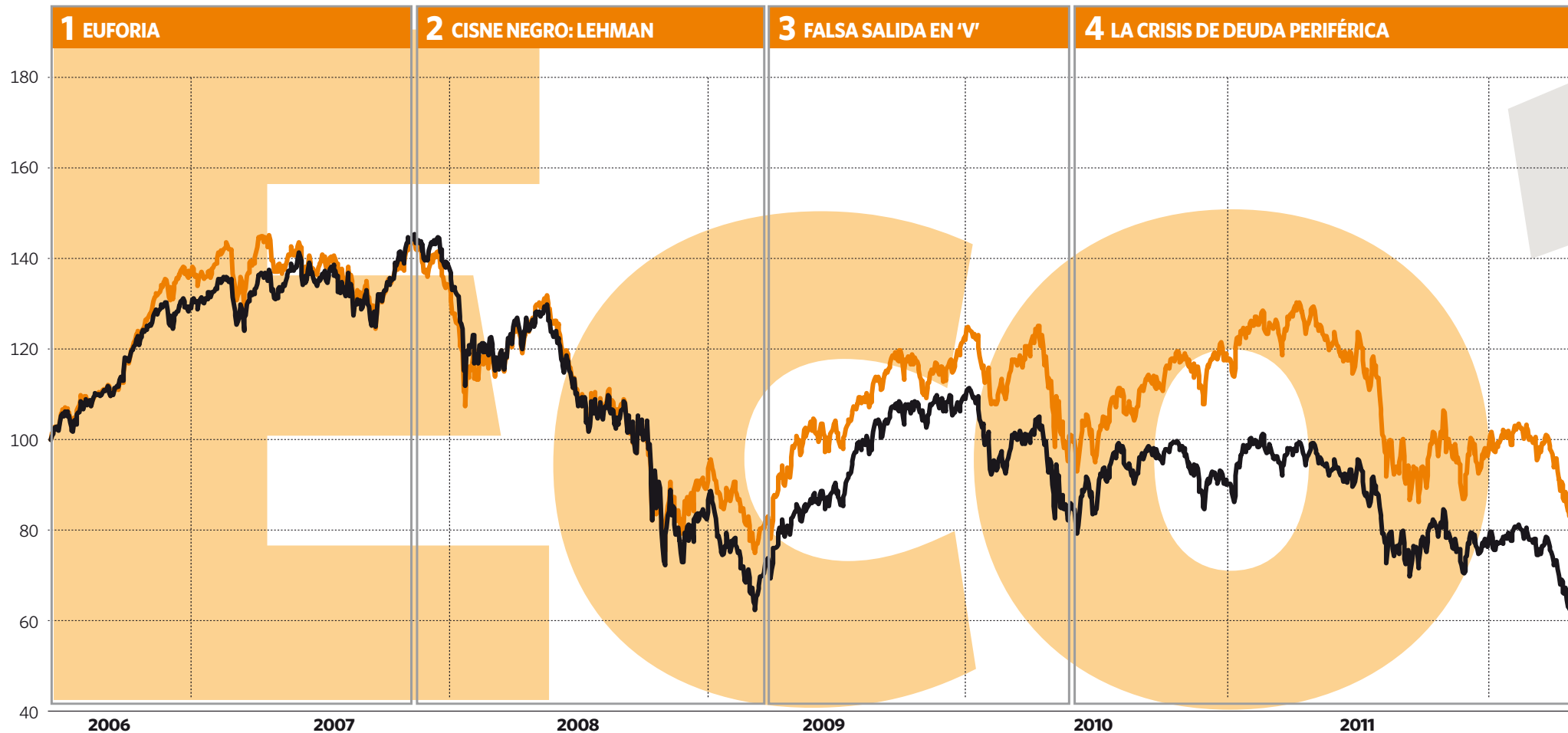
Los secretos para batir al Ibex

Análisis Técnico

Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10



El Eco10 gana un 57% en 9 años frente al 0,67% que consigue el Ibex 35

'elEconomista' presenta las fichas bursátiles más completas para conocer a fondo los valores con los que batir al mercado español

POR ISABEL BLANCO, MARÍA DOMÍNGUEZ, ARANTXA RUBIO Y BOSCO BALLVÉ

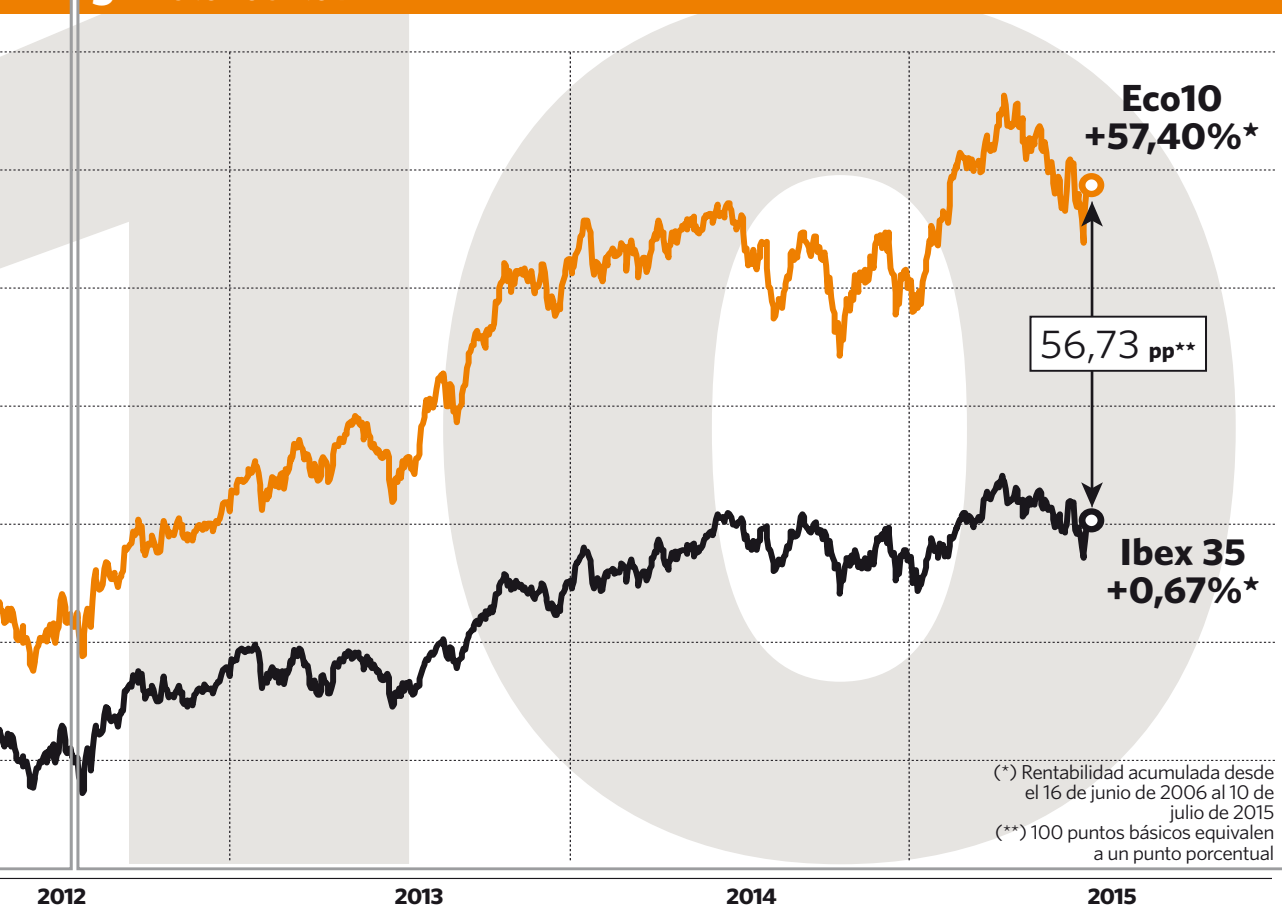
Lo que nació como un proyecto ambicioso se ha consolidado como el índice de ideas de inversión de calidad del mercado español. El Eco10 no es sólo el primer índice creado por un medio de comunicación en España, sino que su trayectoria avala la utilidad que tiene para los inversores el mayor consenso de nuestro mercado, calculado por Stoxx.

Si se ha seguido de cerca los pasos del índice, ha sido posible ganar más de un 57 por ciento en los últimos nueve años. Sólo ha sido necesario crear una cartera en junio de 2006 con los primeros valores del Eco10 y replicar los cambios que trimestre a trimestre ha introducido el selectivo. Esa rentabilidad es la que consigue el Eco10 desde su nacimiento, aunque su mayor hazaña es que en el mismo periodo de tiempo el Ibex 35 se ha anotado un 0,67 por ciento, por lo que la ventaja del índice naranja es de cerca de 57 puntos en nueve años.



Rafael Miranda Antonio Llardén Ignacio Martín Víctor Grifols Pablo Isla F. Abril-Mortorell Luis Maroto Antonio Huertas Ángel Ron

5 EL EURO NO SE ROMPE



2006	2007	2008
Eco10 35,49%	Eco10 -1,54%	Eco10 -32,34%
IBEX 35 28,18%	IBEX 35 7,32%	IBEX 35 -39,43%
2009	2010	2011
Eco10 34,28%	Eco10 -3,77%	Eco10 -16,07%
IBEX 35 29,84%	IBEX 35 -17,43%	IBEX 35 -13,11%
2012	2013	2014
Eco10 3,75%	Eco10 41,85%	Eco10 4,26%
IBEX 35 -4,66%	IBEX 35 21,42%	IBEX 35 10,59%



Paolo Vasile J. Ignacio Goirigolzarri Pedro Guerrero G. Borja Prado Juan Luis Cebrián J. D. Ampuero y Osma

2015
Eco10 12,4%
IBEX 35 7,3%

El Eco10 ha batido al Ibex 35 sistemáticamente en los últimos años: en siete de los diez ejercicios ha logrado un mejor comportamiento. En 2008 y 2010, los años de la crisis en los que la bolsa española sufrió las mayores pérdidas, el índice de *elEconomista* resistió con descensos inferiores gracias a que su rotación trimestral le permite *rearmarse* con valores defensivos y *atacar* con compañías más cíclicas cuando el contexto es favorable. Esto explica que durante los años positivos para el Ibex, el Eco10 se haya apuntado mayores ganancias. En 2013, por ejemplo, el índice de este periódico consiguió el doble de rentabilidad (ver gráfico) y este año va por el mismo camino. Con el último rebote, el Ibex 35 sube un 7,3 por ciento en 2015, frente al 12,4 por ciento que logra el Eco10.

El secreto: gestión activa
 ¿Cómo se construye el *índice naranja*? Se elabora en base a las decisiones de inversión de las 53 casas de análisis que conforman la Car-

tera de Consenso. Más de medio centenar de entidades que cada trimestre hacen llegar a *elEconomista* su selección de cinco valores de la bolsa española. De entre todos ellos, formarán parte del Eco10 los diez más ponderados en sus carteras. Este selectivo es calculado por el proveedor de índices Stoxx. La última revisión del Eco10, que tuvo lugar a finales de junio, dejó al índice con la siguiente composición: Acerinox, Popular, Grifols, Gamesa (éstas fueron las nuevas incorporaciones), Técnicas Reunidas, Telefónica, ArcelorMittal, Repsol, Indra y Mapfre (que ya estaban presentes en el índice). Este Eco10, vigente durante los meses de junio, julio y agosto, es el más industrial de la historia del selectivo, en detrimento de la construcción y las infraestructuras (tras la salida de Sacyr, OHL y Ferrovial), que ponderaban con fuerza en anteriores revisiones. Sólo dos compañías, Repsol y Telefónica, han permanecido de forma ininterrumpida dentro del índice desde su creación en 2006.

Precisamente por este motivo son estas dos empresas las que abren el repaso a los miembros del Eco10 en la página 8. El resto de valores ha ido entrando y saliendo del índice en las 37 revisiones que éste ha vivido hasta el momento. Tras Repsol y Telefónica, la compañía más *recurrente* en el selectivo es Ferrovial, que ha formado parte de él durante 26 trimestres. Pero no se quedan atrás BBVA, Técnicas Reunidas y Banco Santander, valores Eco10 durante más de 20 trimestres. Uno de los requisitos que se exigen a las entidades que configuran el Eco10 es que los valores no pertenecientes al Ibex no superen un peso del 25 por ciento en sus carteras. Por ello no es de extrañar que la gran mayoría de los componentes del selectivo durante estos nueve años pertenezca a dicho índice de referencia. Pero sus homólogos *no Ibex* también han logrado entrar en el Eco10. Así, desde 2006 han pasado por él compañías como Acerinox, que ha regresado al índice *naranja* en

su última revisión, días antes de volver también al Ibex. O Viscofan, que cuando integró el selectivo de *elEconomista* en 2008 no pertenecía al Ibex. Por su parte, Prisa, que a día de hoy no está dentro del índice de referencia de la bolsa española, fue valor Eco10 durante dos trimestres en 2006. También han integrado en el pasado el Eco10 compañías que hoy ya no cotizan, como Cintra o Altadis, ambas fundadoras del selectivo. **El mayor número de profesionales** Detrás de todos los cambios que se producen en el Eco10 hay 53 casas de análisis, que han demostrado que sus carteras recomendadas son capaces de batir con creces al mercado. Desde 2006, las firmas que han destacado por conseguir la mayor rentabilidad en el año son: MG Valores (ganó el primer año), Fortis (en 2007), Gesconsult (en 2008), Barclays (2009), de nuevo MG Valores (2010), Mirabaud (2011), IG (2012), Carax Alphavalue (2013) y Andbank (2014).

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

REPSOL

36 trimestres en el Eco10

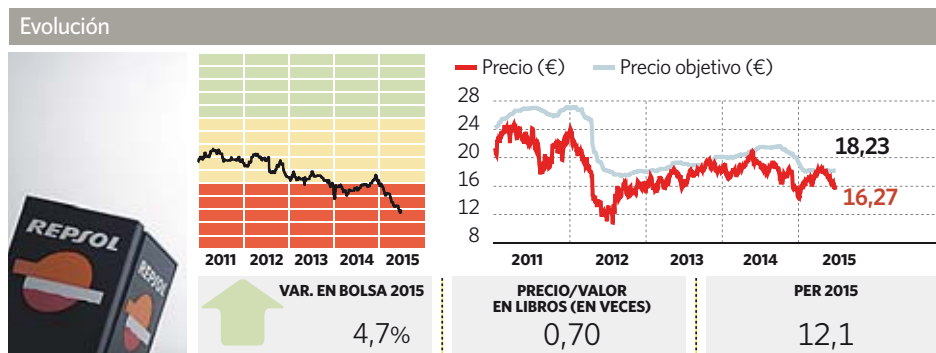
Los analistas creen en ella pese a la caída del 'oro negro'

Es, junto con Telefónica, el valor estrella del Eco10, el que nunca falta en el índice. Los títulos de la petrolera se revalorizan un 4,6 por ciento en 2015, un año en que la compañía ha anunciado la adquisición de la canadiense Talisman por unos 10.000 millones de euros, una operación que ha ayudado a Repsol a aumentar su producción diaria de crudo más de un 50 por ciento en el segundo trimestre. El principal obstáculo con el que se ha encontrado la compañía a lo largo de los últimos meses ha sido la espectacular caída de los precios del petróleo. Hace un año, el barril de Brent, de referen-

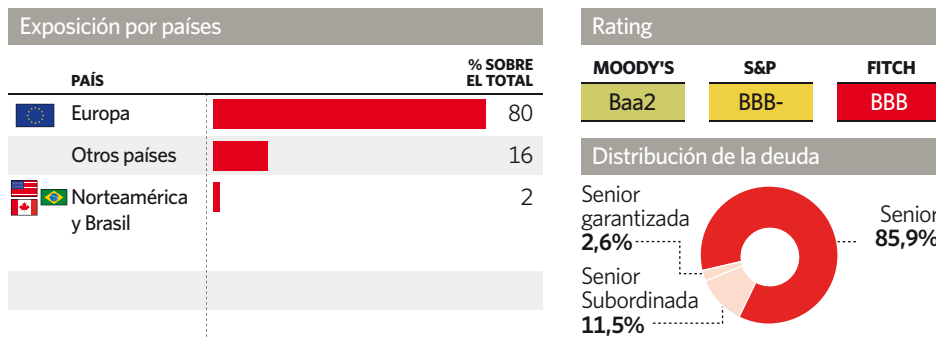
cia en Europa, se situaba en los 108 dólares; hoy cotiza por debajo de los 60 dólares. Todo ello ha motivado que la recomendación del consenso de analistas que recoge FactSet para Repsol haya vuelto a ser una venta, algo que no ocurría desde hacía seis años. Esto no impide que el valor siga siendo uno de los favoritos de las carteras que configuran el Eco10.

Se espera que el beneficio del grupo presidido por Antonio Brufau supere los 2.000 millones de euros en dos años; en 2015 se sitúa en el entorno de los 1.700 millones, superando en un tímido 2 por ciento al de 2014.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	Principales ratios			
		VALOR	A 5 AÑOS		
			ALTO	BAJO	MEDIA
Exploración y prod.	94	PER (veces)	17,2	6,4	11,1
Refino y mark.	6	Precio valor en libros (veces)	1,4	0,9	0,9
Corporativo	0	Ev/Ebitda (Veces)	43,6	3,3	8,9
		Rent. por dividendo (%)	9,2	3,3	5,3



Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Lyxor Intern. A. M.	11,14	1. Caixaabank	11,7
2. Norges Bank I. M.	2,30	2. Sacyr	8,9
3. The Vanguard G.	2,00	3. G. Singapore	6,0
4. BlackRock F.	1,30	4. HSBC	2,1
5. JPMorgan	1,10	5. G. Mexico	1,4

Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	59.728	47.698	43.258	46.208	50.400
Ebitda	6.285	4.217	4.694	5.643	6.796
Beneficio neto	1.823	1.707	1.740	1.787	2.113
Deuda	9.981	4.599	10.057	9.887	3.882

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

TELEFÓNICA

36 trimestres en el Eco10

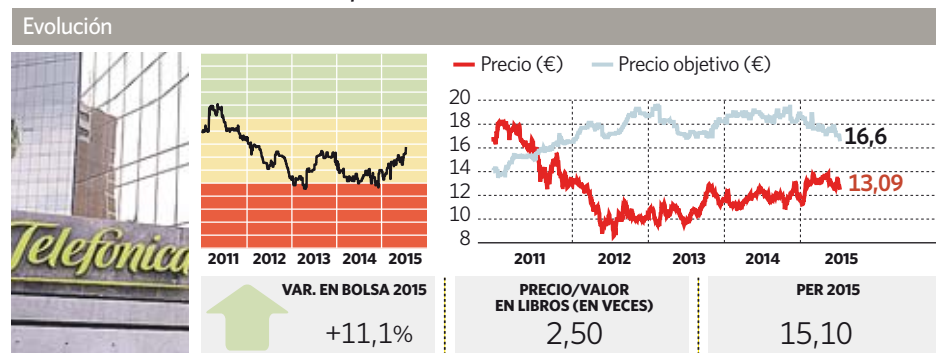
Renuncia al 'scrip', lo que hace brillar a sus dividendos

En lo que llevamos de año, la *teleco* presidida por César Alierta ha logrado quitarse de encima el temido *farolillo rojo* –el consejo de venta– del consenso de mercado que recoge FactSet. Y no solo eso: la recomendación de Telefónica no era tan positiva desde enero de 2012. A favor de la compañía juega el dividendo: tras varios años recurriendo al *scrip* o pago en acciones (fórmula que perjudica al inversor que opta por cobrar en metálico, al diluirle en el capital), en 2016 volverá a remunerar completamente en efectivo a sus accionistas. Este cambio en su política de retribución catapultó a Tele-

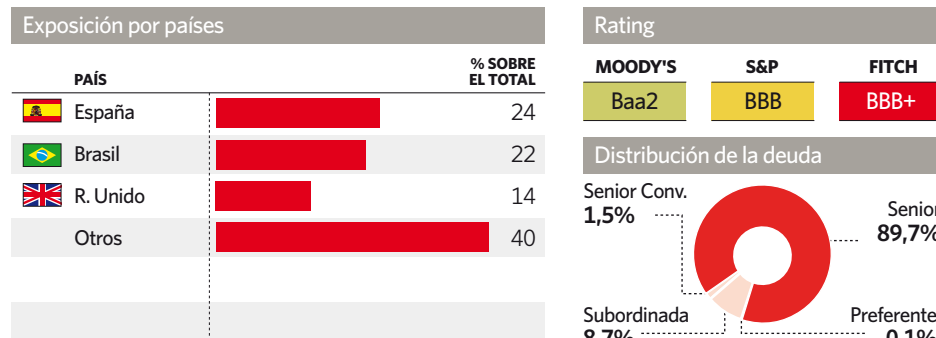
fónica al podio de la rentabilidad por dividendo de la bolsa española, ya que sus entregas rentarán algo más de un 6 por ciento. La *teleco* prevé repartir 0,75 euros por título en 2016.

Por otro lado, el grupo acordó el pasado marzo la venta de su filial británica, O2, al conglomerado Hutchison Whampoa, con sede en Hong Kong, por unos 14.000 millones de euros. La operación, que ayuda a Telefónica a reducir su deuda, ha contribuido a que la agencia Moody's eleve de negativa a estable la perspectiva de la calificación de la compañía, que mantiene en Baa2.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	Principales ratios			
		VALOR	A 5 AÑOS		
			ALTO	BAJO	MEDIA
Móvil	66	PER (veces)	17,3	6,2	10,7
Fijo	34	Precio valor en libros (veces)	4,6	1,7	2,8
		Ev/Ebitda (Veces)	8,8	5,1	6,2
		Rent. por dividendo (%)	19,2	0,0	8,1



Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Norges Bank I. M.	3,3	1. BBVA	6,0
2. Mellon Capital M.	1,6	2. Caixaabank	5,0
3. The Vanguard G.	1,5	3. Telefónica	2,7
4. BlackRock Fund.	1,3	4. Alierta, César	0,1
5. Lyxor Internat.	0,8	5. Ferrari, Alfonso	0,0

Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	57.061	50.377	49.900	51.557	52.037
Ebitda	19.077	15.516	15.937	16.874	17.329
Beneficio neto	4.593	3.002	3.929	4.265	4.721
Deuda	45.504	45.087	45.369	38.360	36.826

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

BBVA

26 trimestres en el Eco10

Volverá a ganar 5.000 millones de euros en 2016

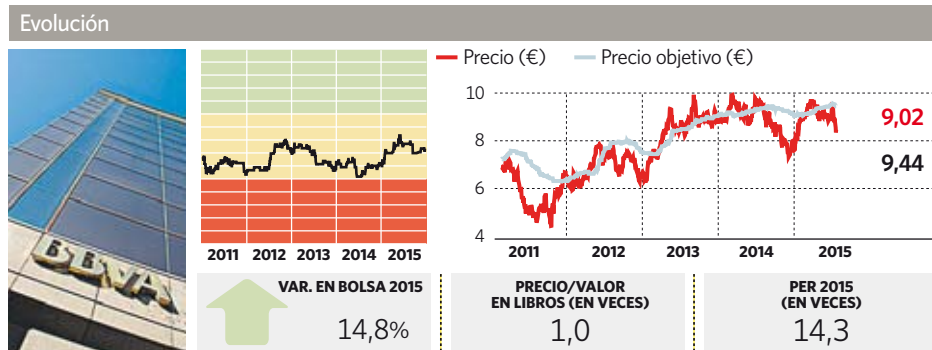
Al igual que Ferrovial, BBVA abandonó el Eco10 en la última revisión, la del mes pasado. La entidad vasca llevaba en el índice desde septiembre de 2012 y, en total, ha sido *valor naranja* 21 trimestres. El banco, que cerró en abril la adquisición de Catalunya Banc por más de 1.100 millones de euros, tiene como una de sus bazas el crecimiento de sus beneficios, que el consenso que recoge FactSet sitúa este año en los 3.400 millones, un 29 por ciento por encima de la cifra alcanzada en 2014. En 2016 se espera que las ganancias aumenten cerca de un 50 por ciento, hasta superar los 5.100 millones.

Por otro lado, a mediados de junio, Moody's mejoraba la calificación de doce entidades españolas, incluida BBVA, cuyo *rating* de deuda *senior* subía en un escalón, desde *Baa2* a *Baa1*, con perspectiva *estable*.

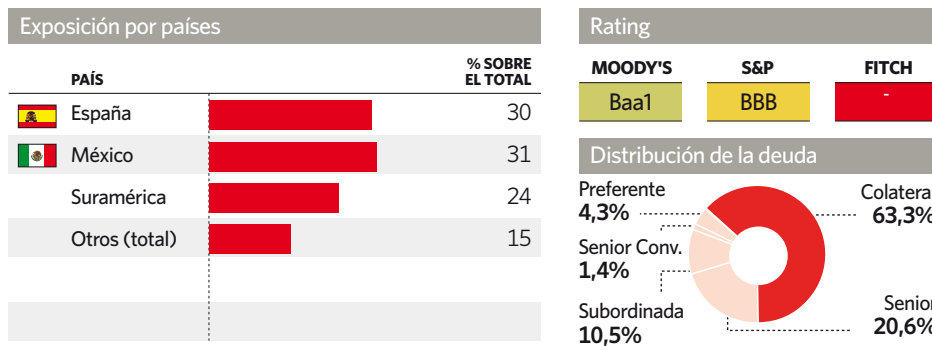
La diversificación geográfica es fundamental para la entidad. Su principal mercado es México, que aporta un 31 por ciento de los ingresos, ligeramente por encima del 30 por ciento que genera España. La entidad se quitó de encima el consejo de venta en octubre. De los bancos del Ibex, solo ella y CaixaBank reciben un *mantener*; sobre el resto pesa el temido cartel de *venta*.

Ficha bursátil de la compañía

BBVA



Áreas de negocio		Principales ratios			
	% SOBRE EL TOTAL	A 5 AÑOS			
		VALOR	ALTO	BAJO	MEDIA
Banca y Actividades Conexas	100	PER (veces)	15,9	4,8	10,1
		Precio valor en libros (veces)	1,4	0,5	1,0
		P/flujo caja libre (Veces)	113,5	1,2	26,6
		Rent. por dividendo (%)	9,9	3,4	5,4



Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Norges Bank	2,7	1. Gonzalez R., Fco.	0,1
2. Lyxor Inter	2,5	2. BBVA	0
3. Northern Cross	1,9	3. Cano Fdez, Ángel	0
4. The Vanguard	1,7	4. Ferrero Jordi, Ig.	0
5. Mellon Capital	1,4	5. Fdez Rivero, J. A.	0

Principales datos del balance					
MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ingresos	21.397	21.360	24.491	26.962	28.488
Ebit	10.196	10.406	12.121	13.919	15.087
Beneficio neto	2.228	2.618	3.379	5.120	5.966
Activos	599.482	651.511	733.585	760.132	786.669

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

FERROVIAL

26 trimestres en el Eco10

Hoy es una de las mejores recomendaciones del Ibex

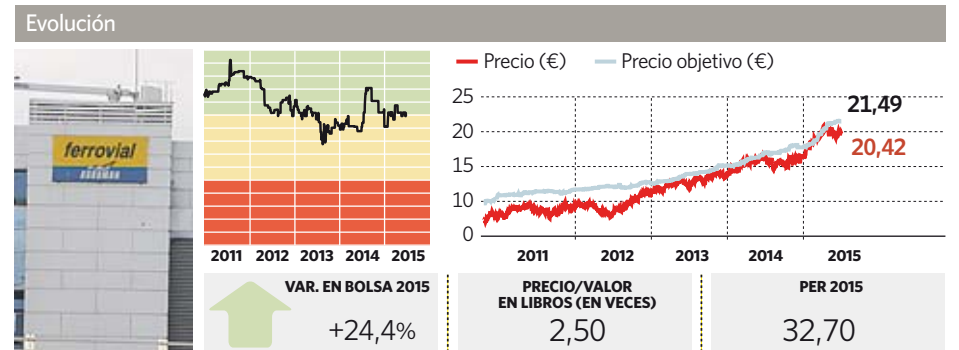
Ferrovial es una de las seis recomendaciones de compra del Ibex -ver *parrillas* en páginas 34 y 35- y, además, una de las compañías que suelen contar con el favor de las entidades que participan en la Cartera de Consenso, pese a que no forma parte del Eco10 este trimestre. La banca de inversión que recoge FactSet otorga al valor un potencial cercano al 9 por ciento. El grupo supo, según los expertos, aprovechar el *boom* económico de comienzos del milenio y después capear la crisis, apoyada en factores como la internacionalización: el 34 por ciento de sus ingresos procede de Reino Unido, más

que de España. Sus principales pilares en el exterior son la gestora británica de aeropuertos BAA y la autopista que el grupo gestiona en Toronto (Canadá), la 407- ETR.

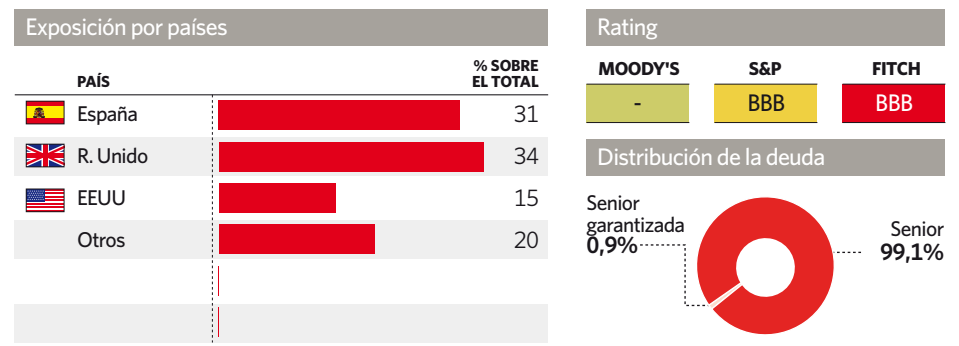
La diversificación también ha sido de vital importancia para ella: si inicialmente obtenía el grueso de su negocio de la construcción, hoy se apoya en grandes infraestructuras y obras públicas, como aeropuertos y autopistas. La subida que se anota en el parqué este año, cercana al 24 por ciento, ha encarecido sus títulos, que cotizan con un PER (número de veces que el beneficio está recogido en el precio) de 33 veces.

Ficha bursátil de la compañía

ferrovial



Áreas de negocio		Principales ratios			
	% SOBRE EL TOTAL	A 5 AÑOS			
		VALOR	ALTO	BAJO	MEDIA
Servicios	50	PER (veces)	121,9	22,2	40,6
Construcción	45	Precio valor en libros (veces)	2,7	0,9	1,7
Autopistas	5	Ev/Ebitda (Veces)	23,0	5,6	16,8
Aeropuertos	0	Rent. por dividendo (%)	10,9	0,0	5,3



Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Norges Bank Invet	4,3	1. Familia Del Pino	42,1
2. BlackRock Fund	3,0	2. Del Pino, Rafael	0,7
3. Threadneedle A.	1,2	3. Bergareche, Santiago	0,3
4. RREEF America	1,2	4.	
5. The Vanguard G.	0,9	5.	

Principales datos del balance					
MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	8.167	8.802	9.460	9.949	10.422
Ebitda	934	983	1.032	1.086	1.153
Beneficio neto	727	402	428	453	498
Deuda	5.352	6.231	6.499	6.350	6.180

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

BANCO SANTANDER



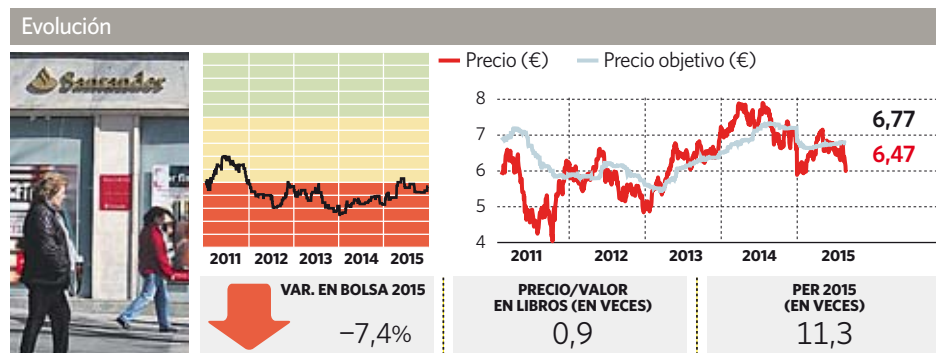
Un fundador que intenta regresar casi 3 años después

Fue uno de los fundadores del Eco10, pero Banco Santander no ha regresado desde diciembre de 2012. El tiempo que lleva fuera del índice es prácticamente el mismo periodo en el que arrastra una recomendación de venta por parte del consenso de mercado.

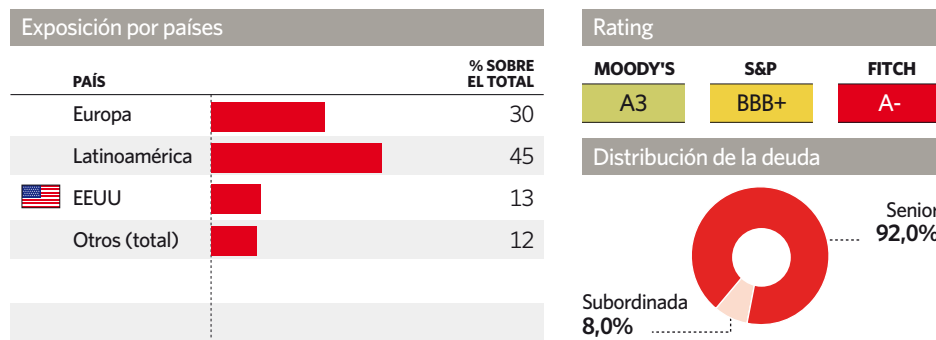
Los cinco últimos años de crisis han deteriorado su recomendación –en julio de 2010 los analistas aconsejaban comprar–, aunque también su cotización se ha desplomado hasta llegar a cotizar a solo la mitad del valor de sus activos. Ahora el título cotiza en 0,9 veces valor en libros y, tras las últimas caídas, cuenta con un potencial del 12

por ciento, según el precio objetivo que fijan las firmas de inversión. No obstante, su capitalización no ha sufrido tanto como el precio de la acción, gracias a las inyecciones de capital en la crisis. A principios de año cerró una macroampliación de 7.500 millones, pero no hay que olvidar que el *scrip dividend* ha supuesto un aumento de más del 40 por ciento. Esta fórmula de retribución, introducida por el Santander en España, será pronto historia. Ana Botín, como presidenta, revolucionó la política de dividendos, de forma que este año ya solo habrá un pago en *scrip* y los otros tres serán en efectivo.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio		Principales ratios				
	% SOBRE EL TOTAL	VALOR	A 5 AÑOS			
			ALTO	BAJO	MEDIA	
Banca comercial	86	PER (veces)	15,0	4,8	9,7	
Banca mayorista	12	Precio valor en libros (veces)	1,3	0,5	0,9	
Banca privada	4	P/flujo caja libre (veces)	5,0	1,0	2,7	
Actividad corporativa	-1	Rent. por dividendo (%)	14,9	5,6	9,2	



Accionistas Institucionales			Accionistas de referencia		
	% SOBRE EL TOTAL			% SOBRE EL TOTAL	
1. Norges Bank	3	1. F. Marcelino Botín	0,5		
2. Lyxor Inter	2,3	2. B. Santander	0,3		
3. The Vanguard	1,6	3. Botín, Ana Patricia	0,1		
4. Capital Res. & Ma.	1,6	4. Botín, Emilio	0,1		
5. BlackRock	1,3	5. Botín, Fco. Javier	0,1		

Principales datos del balance					
MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ingresos	39.753	42.612	45.797	47.825	49.962
Ebit	19.909	22.574	24.400	26.070	27.574
Beneficio neto	4.370	5.816	7.439	8.401	9.494
Activos	1.115.637	1.266.296	1.332.487	1.410.353	1.618.370

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

TÉCNICAS REUNIDAS



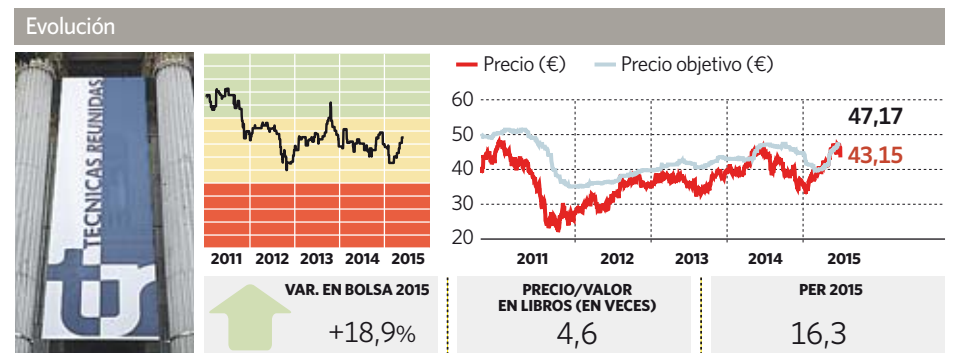
Con la cartera de pedidos en récord, es el valor favorito

Técnicas Reunidas se ha convertido nuevamente en el valor más recomendado por las firmas de inversión que colaboran para crear el Eco10. En la última revisión, resultó la compañía más ponderada en la cartera para los meses de junio, julio y agosto. Ya ocupó este primer puesto durante casi todo 2014, pero en la primera mitad de 2015 los desplomes del petróleo rodearon de inquietud al sector y dejó a Técnicas cerca de estar entre las favoritas de los expertos. Sin embargo, estas dudas se han despejado por completo. Ya no se atisban riesgos de cancelaciones de proyectos y, de hecho, su cartera

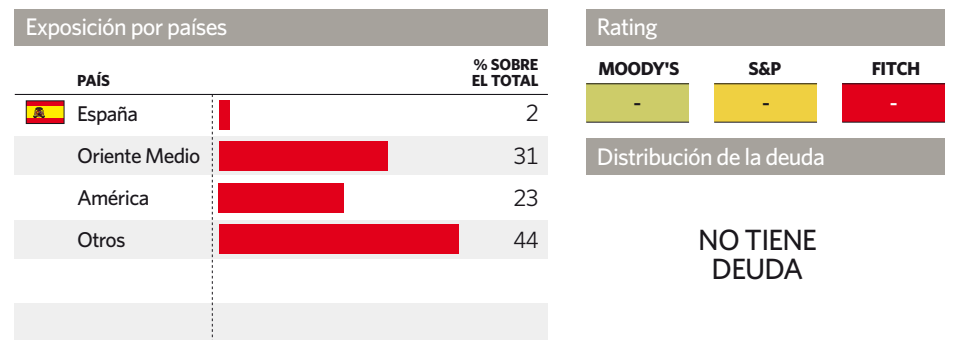
de pedidos no deja de crecer. En el primer trimestre del año volvió a batir un récord, al estar valorada en casi 8.500 millones.

Estas cifras han respaldado al título en bolsa en los últimos meses. Técnicas es el segundo valor más alcista del Ibex, solo por detrás de Gamesa, en los últimos tres meses. La diversificación geográfica de la compañía y su amplio *colchón* de caja son otras de sus grande fortalezas. El consenso de mercado que recoge FactSet espera que finalice 2015 con una caja neta de 685 millones de euros y que se incremente hasta los 788 millones el próximo año.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio		Principales ratios				
	% SOBRE EL TOTAL	VALOR	A 5 AÑOS			
			ALTO	BAJO	MEDIA	
Petróleo y gas	93	PER (veces)	17,5	7,9	13,6	
Energía	4	Precio valor en libros (veces)	7,9	3,1	5,1	
Infraestructuras y otros	3	Ev/Ebitda (Veces)	14,3	3,4	8,9	
		Rent. por dividendo (%)	6,2	2,5	3,5	



Accionistas Institucionales			Accionistas de referencia		
	% SOBRE EL TOTAL			% SOBRE EL TOTAL	
1. Norges Bank	3,00	1. José Lladó	37,2		
2. Causeway Capital	2,60	2. Técnicas Reunidas	3,90		
3. Bankinter Gestion	1,60				
4. EDM Gestion	1,50				
5. Mellon Capital	1,40				

Principales datos del balance					
MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	2.846	3.149	3.632	3.942	4.063
Ebitda	157	170	197	214	222
Beneficio neto	128	135	146	161	169
Deuda	-629	-664	-685	-788	-871

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

OHL

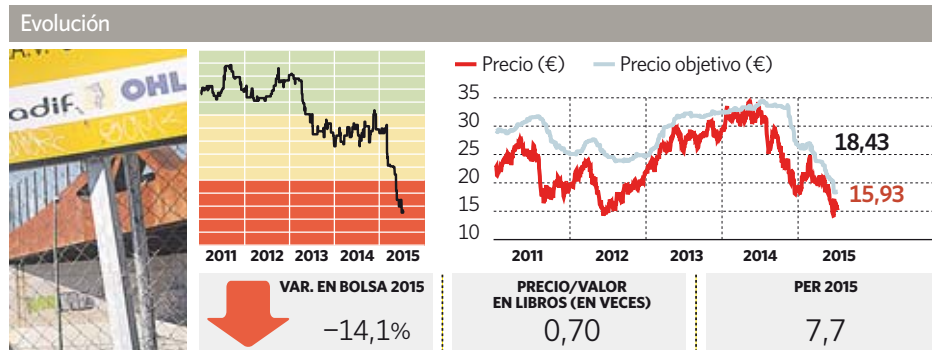
18 trimestres en el Eco10

Entre las últimas expulsadas, tras ser un refugio en la crisis

OHL fue uno de los valores que sistemáticamente formaba parte del Eco10. Hasta el punto de que se convirtió en una de las compañías en las que los analistas encontraron refugio en los peores momentos de la crisis de deuda periférica. La constructora llegó a situarse durante varios trimestres entre las tres empresas más ponderadas en las cartaras y desde 2010 se mantuvo cuatro años consecutivos sin salir del índice de *elEconomista*. Era un valor que encandilaba a los expertos: tenía una de las pocas recomendaciones de compra del mercado español para el consenso de mercado. Esta situación

se ha revertido por completo. OHL ha sido una de las cuatro expulsadas en la última revisión del Eco10 y los expertos aconsejan vender por primera vez en nueve años. Los problemas en México han sido la *gota que ha colmado el vaso*. Los expertos venían advirtiendo de un problema de generación de caja y los resultados de 2014 no gustaron al mercado. El objetivo de OHL es mantener la deuda por debajo de las 3 veces el beneficio bruto (ebitda), pero los analistas no esperan que baje de las 5 veces hasta 2017, según recoge FactSet. Y no será hasta ese año cuando recobre los beneficios de 2013.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	Principales ratios			
		VALOR	A 5 AÑOS		
Construcción	75	PER (veces)	12,8	5,1	8,7
Concesiones	12	Precio valor en libros (veces)	2,6	0,6	1,5
Otros	13	Ev/Ebitda (Veces)	1,94,1	6,7	93,0
		Rent. por dividendo (%)	4,9	1,5	2,4

Exposición por países		Rating		
PAÍS	% SOBRE EL TOTAL	MOODY'S	S&P	FITCH
España	23	B1	-	BB-
EEUU/Canadá	17	Distribución de la deuda		
Centro Este E	15	Senior garantizada 44,5%		
Otros	45	Senior 55,5%		

Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Invesco A. M.	3,9	1. Inmob. Espacio	58,4
2. Norges Bank	3,2	2. OHL	0,3
3. Dimensional Fund	1,1		
4. Mellon Capital	1,1		
5. M&G Investment	0,7		

Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	3.684	3.731	4.186	4.460	4.685
Ebitda	1.215	1.078	1.145	1.222	1.307
Beneficio neto	270	23	196	228	270
Deuda	5.542	5.625	5.905	6.246	6.325

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

ARCELORMITTAL

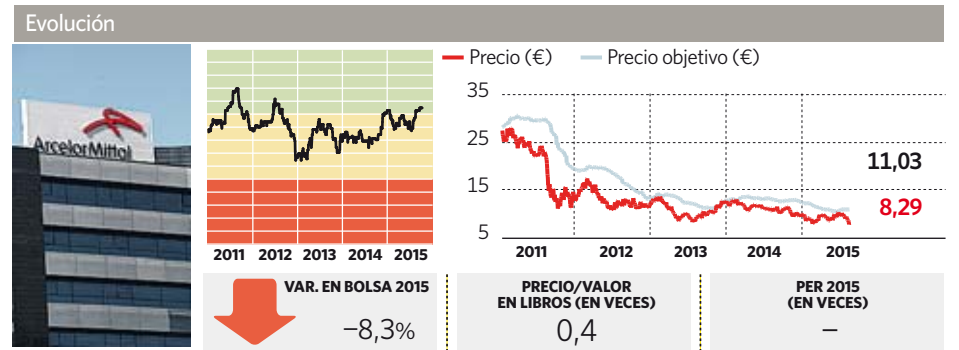
15 trimestres en el Eco10

Los bancos de inversión apuestan por la acerera

Los títulos de la acerera, que fue uno de los componentes originales del índice Eco10, han caído alrededor de un 9 por ciento en bolsa en lo que va de año, por lo que a precios actuales tienen un potencial alcista del 35 por ciento para el consenso de mercado que recoge FactSet, que sitúa su precio objetivo en los 11,03 euros. No obstante, mantiene una recomendación de mantener desde el mes de marzo -entonces, ostentaba una de mantener-. Las firmas de inversión que siguen su cotización confían en el potencial futuro de la acerera. De hecho, en el último mes hasta

ocho bancos de inversión han reiterado una recomendación de compra sobre sus títulos: RBC Capital Markets, AlphaValue, Société Générale, BBVA, Ahorro Corporación, Kepler Cheuvreux, Barclays y Sabadell. Y es que las perspectivas para Arcelor para el próximo trimestre son más que alentadoras. Según las previsiones que manejan los analistas, la compañía pasará de pérdidas a ganancias este trienio. En concreto, esperan que sus pérdidas se desaceleren desde 897 millones en 2014 a 244 millones en 2015, y que se conviertan en ganancias de 959 millones en 2016 y de 1.603 millones en 2017.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	Principales ratios			
		VALOR	A 5 AÑOS		
Europa	49,0	PER (veces)	61,3	4,5	15,8
NAFTA	27,0	Precio valor en libros (veces)	1,0	0,3	0,5
Brasil	12,0	Ev/Ebitda (Veces)	52,8	5,0	12,1
Otros	12,0	Rent. por dividendo (%)	6,0	1,1	2,9

Exposición por países		Rating		
PAÍS	% SOBRE EL TOTAL	MOODY'S	S&P	FITCH
Luxemburgo	-	Ba1	BB	-
Reino Unido	22	Distribución de la deuda		
Alemania	8	Senior 100,0%		
Otros	70			

Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Norges Bank Inv.	2,2	1. Mittal Lakshmi N.	39,3
2. Capital Research	1,5	2. Gob. Luxemburgo	2,3
3. The Vanguard	1,0	3. Arcelormittal	0,7
4. BlackRock	0,6		
5. THEAM SAS	0,5		

Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	57.651	65.520	62.740	65.538	68.475
Ebitda	4.999	5.981	5.486	6.424	7.165
Beneficio neto	-1.847	-897	-244	959	1.603
Deuda	11.669	13.042	14.198	13.769	12.993

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

Renta Variable

Renta Fija

Inversión

Los secretos para batir al Ibex

Análisis Técnico

Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10**IBERDROLA**15
trimestres
en el Eco10

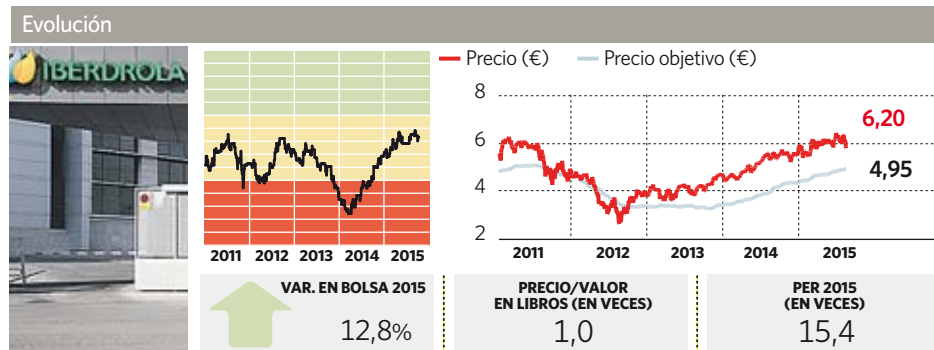
El mejor consejo de las grandes, a punto de regresar

Pese a tener la mejor recomendación del consenso de mercado entre las grandes cotizadas de la bolsa española –de momento los analistas aconsejan mantener–, Iberdrola se le está resistiendo volver al Eco10. La eléctrica es una de las clásicas del índice de *elEconomista*. Entró por primera vez en septiembre de 2007 y ha estado durante 15 trimestres, no consecutivos. Sin embargo, la compañía no regresa al Eco10 desde marzo de 2013, a pesar de que en la última revisión se quedó a tres puestos de incorporarse.

Una vez que las dudas sobre la reforma energética ya son historia, sus títulos han

cotizado este año en niveles no vistos desde los inicios de la crisis, desde octubre de 2008. La recuperación también se trasladará a sus cuentas. Aunque este año los analistas estiman que su beneficio neto rondará los niveles del año pasado, para los próximos dos ejercicios se prevé un crecimiento anual del 8 por ciento. Eso sí, según las previsiones, no sería hasta 2018 cuando Iberdrola superaría las ganancias récord obtenidas en 2010. Sus beneficios cada vez dependen más del exterior. Reino Unido ya representa un 29 por ciento de sus ingresos y Norteamérica supone un 17 por ciento.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	Principales ratios			
		VALOR	A 5 AÑOS		
			ALTO	BAJO	MEDIA
Liberalizado	71,0	PER (veces)	16,7	5,8	11,6
Redes	23,0	Precio valor en libros (veces)	1,2	0,5	0,9
Renovables	4,0	Ev/Ebitda (Veces)	12,2	6,2	8,8
Otros	2,0	Rent. por dividendo (%)	11,9	3,7	6,5

Exposición por países		Rating		
PAÍS	% SOBRE EL TOTAL	MOODY'S	S&P	FITCH
España	48	Baa1	BBB	BBB+
R. Unido	29	Distribución de la deuda		
Norte América	17	Senior garantizada 7,8%		
Otros	6	Senior 89,2%		
-	-	Subordinada 2,9%		

Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Qatar	9,9	1. Kutxabank	3,7
2. Norges Bank Inv.	5,0	2. ACS	3,0
3. Lyxor Int. Asset	2,8	3. Natixis	2,6
4. The Vanguard	1,4	4. Iberdrola	2,4
5. Black Rock	1,1	5. Société Générale	1,8

Principales datos del balance					
MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	32.808	30.032	31.892	33.240	34.350
Ebitda	7.205	6.965	7.272	7.658	8.018
Beneficio neto	2.572	2.327	2.376	2.565	2.770
Deuda	28.053	25.619	25.624	25.195	24.214

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión *elEconomista***ACERINOX**12
trimestres
en el Eco10

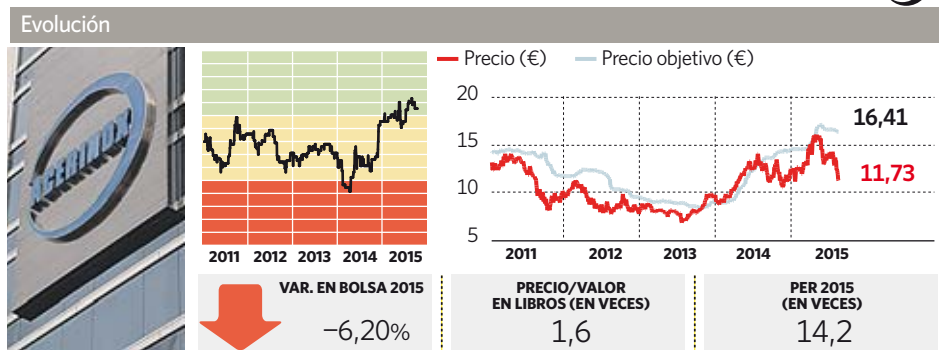
Una de las últimas apuestas con beneficios crecientes

Fue una de las compañías que entró en la última revisión del índice Eco10. Y lo hizo por la puerta grande, ya que fue el cuarto valor con más peso en la cartera. Una docena de casas de análisis confió en la acerera, que ya formó parte del selectivo entre marzo de 2013 y el mismo mes de 2014. De hecho, el consenso que recoge FactSet le otorga una recomendación de compra y un potencial alcista desde precios actuales del 44 por ciento. Estiman que sus beneficios pasen de 136 millones en 2014 a 315 millones de cara a 2017, un 130 por ciento más. Entre los factores de su recuperación están el buen tono

de la demanda, tanto en Estados Unidos como en Europa, unido al fin del proceso de reducción de inventarios en EEUU y a la estabilidad de los precios del níquel.

Además, su diversificación geográfica (cuenta con fábricas en Sudáfrica, EEUU, España y Malasia) es otro de los puntos fuertes que señalan los expertos –ver gráfico–. En consonancia con el buen ritmo de negocio que prevén para la firma, con un aumento de las ventas del 31 por ciento entre 2014 y 2017, estiman que su deuda neta bajará desde 616 hasta 411 millones de euros en este mismo periodo.

Ficha bursátil de la compañía



Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	Principales ratios			
		VALOR	A 5 AÑOS		
			ALTO	BAJO	MEDIA
Producto plano	85,0	PER (veces)	40,1	7,6	18,8
Producto largo	15,0	Precio valor en libros (veces)	2,5	1,0	1,6
Sin asignar	0,0	Ev/Ebitda (Veces)	23,5	7,2	13,5
Otros	0,0	Rent. por dividendo (%)	6,5	2,4	3,7

Exposición por países		Rating		
PAÍS	% SOBRE EL TOTAL	MOODY'S	S&P	FITCH
España	9	-	-	-
América	51	Distribución de la deuda		
Europa del Este	26	Senior 100,0%		
Otros	14	Subordinada 0,0%		

Accionistas Institucionales		Accionistas de referencia	
	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. T. Rowe Price	4,7	1. Corp. Fin. Alba	20,0
2. T. Rowe Price Int.	3,1	2. Nisshin Steel	15,4
3. IDC de Suráfrica	3,1	3. Kopolowitz, Alicia	8,6
4. Sanderson	3,0		
5. Norges Ban Invest.	2,3		

Principales datos del balance					
MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	3.966	4.380	4.990	5.576	5.777
Ebitda	225	448	526	629	676
Beneficio neto	22	136	207	278	315
Deuda	529	616	640	572	411

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión *elEconomista*



TECNICAS REUNIDAS

**MAS DE 50 AÑOS INVESTIGANDO, PROYECTANDO
Y EXPORTANDO TECNOLOGIA Y BIENES DE
EQUIPO ESPAÑOLES**

8.000 profesionales en España
Empleo anual generado en España: **25.000**



www.tecnicasreunidas.es

Renta Variable

Renta Fija

Inversión

Los secretos para batir al Ibex

Análisis Técnico

Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Econtrader

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10**ENAGÁS**12
trimestres
en el Eco10

A la espera de un rebote en bolsa, aún es un 'mantener'

No entró en el Eco10 hasta junio del año 2009, y desde entonces ha estado cinco trimestres en cartera de la herramienta. Actualmente, la media de bancos de inversión que la sigue le otorga una recomendación de mantener, en lugar de una de compra que tenía a comienzos del ejercicio. No obstante, ha recibido algunas mejoras de recomendación este mes: BEKA Finance y HSBC se la han revisado y han cambiado el mantener por el comprar. Aún así, el consenso de mercado que recoge FactSet sitúa su precio objetivo en los 28,59 euros, por lo que tendría un potencial al alza desde el nivel ac-

tual de un 20 por ciento; no obstante, hay que tener en cuenta que en lo que va de año el precio de sus acciones ha caído un alrededor de un 9 por ciento. Desde mínimos ya ha rebotado un 2,5 por ciento.

Los expertos prevén que sus beneficios netos se incrementen un 6 por ciento entre 2014 y 2017, desde 407 hasta 433 millones de euros. Aunque esperan que sus ventas descendan casi un 3 por ciento durante este mismo periodo, de 1.224 a 1.190 millones. Precisamente, la energética acaba de reparar un dividendo complementario de 0,78 euros por acción.

GAMESA12
trimestres
en el Eco10

Los expertos estiman que triplicará su caja en dos años

Acumula una rentabilidad superior al cien por cien en bolsa en lo que va de año. De hecho, cotiza no solo en máximos anuales sino en niveles no vistos desde el año 2008. Quizá por ello el consenso de mercado que recoge FactSet no le estime mucho más recorrido al alza de cara a los próximos 12 meses. Sitúa su precio objetivo en los 14,9 euros, nivel del que se encuentra a tan solo un 3 por ciento. Para la media de bancos de inversión que la sigue tiene una recomendación de mantener, si bien es cierto que en lo que va de julio ha recibido algunas recomendaciones de compra: Sociéte Générale, BEKA

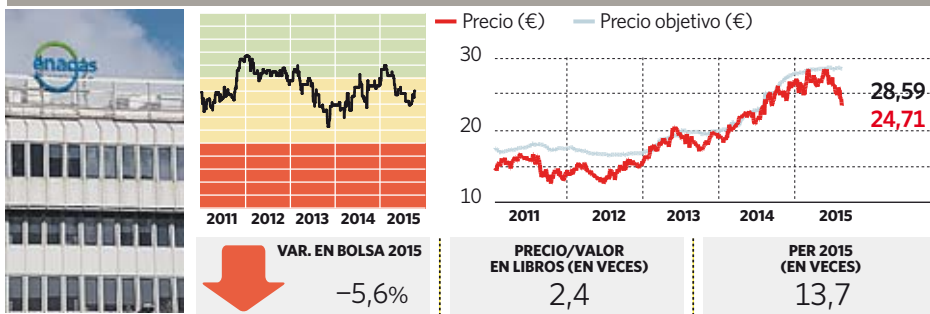
Finance, Ahorro Corporación y Goldman Sachs consideran que aún es buen momento para comprar sus títulos.

El fabricante de aerogeneradores presenta unos sólidos fundamentales. Los expertos prevén que mejore sus beneficios un 184 por ciento entre 2014 y 2017, desde 92 hasta 262 millones. Además, esperan que aumente un 40 por ciento sus ventas en el mismo periodo y triplique su caja, desde los 137 hasta los 466 millones de euros. Su ratio de PER –múltiplo de beneficios– actual es de 22 veces, frente a las 20 veces de media de los últimos cinco años.

Ficha bursátil de la compañía

enagas

Evolución



Áreas de negocio

Principales ratios

Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	A 5 AÑOS			
		VALOR	ALTO	BAJO	MEDIA
Infraestructuras	92	PER (veces)	16,6	7,9	11,5
Act. no reguladas	7	Precio valor en libros (veces)	3,0	1,5	2,3
Sist. de gestión técnicas	1	Ev/Ebitda (Veces)	11,9	7,6	9,1
		Rent. por dividendo (%)	7,3	4,3	5,4

Exposición por países

Rating

PAÍS	% SOBRE EL TOTAL	MOODY'S	S&P	FITCH
España	100,0	Baa2	BBB	A-

Distribución de la deuda

Senior garantizado: 2,0%

Senior: 98,0%

Accionistas Institucionales

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Artemis Invest.	2,5	1. Gob. de España	5,0
2. Norges Bank Inv.	2,3	2. Retail Oeics	1,0
3. Lyxor Int. Asset	1,9		
4. Alken Asset	1,5		
5. The Vanguard G.	1,5		

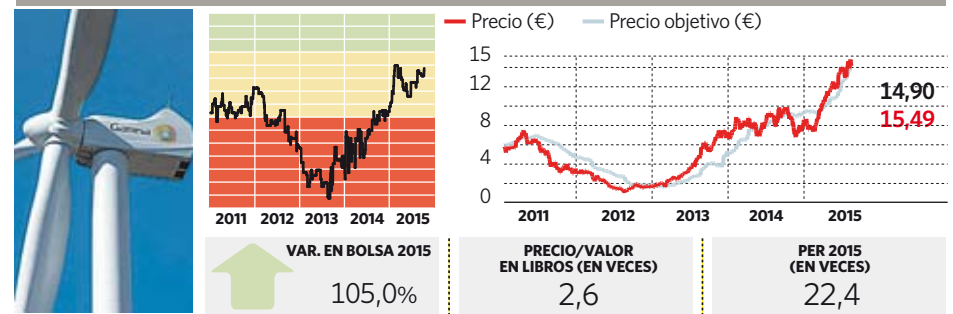
Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	1.308	1.224	1.219	1.194	1.190
Ebitda	1.028	940	937	907	903
Beneficio neto	403	407	412	425	433
Deuda	3.773	4.054	4.091	4.047	4.005

Ficha bursátil de la compañía

Gamesa

Evolución



Áreas de negocio

Principales ratios

Áreas de negocio	% SOBRE EL TOTAL	A 5 AÑOS			
		VALOR	ALTO	BAJO	MEDIA
Aerogeneradores	85,0	PER (veces)	4.216,4	6,7	20,9
Operaciones y mantenimiento	15,0	Precio valor en libros (veces)	2,9	0,1	1,2
-		Ev/Ebitda (Veces)	14,0	0,8	7,9
-		Rent. por dividendo (%)	4,8	0,0	1,4

Exposición por países

Rating

PAÍS	% SOBRE EL TOTAL	MOODY'S	S&P	FITCH
España	10	-	-	-
Brasil	19			
India	17			
Otros	54			

Distribución de la deuda

Senior: 100,0%

Accionistas Institucionales

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL		% SOBRE EL TOTAL
1. Norges Bank Inv.	7,5	1. Iberdrola	19,7
2. Dimensional Fund	3,4	2. Gamesa Corp.	1,1
3. Hermes Sourcecap	3,1		
4. Norges Bank (UK)	3,0		
5. Lyxor Intern. Asset	2,1		

Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	2.336	2.846	3.426	3.733	4.081
Ebitda	244	364	442	491	540
Beneficio neto	45	92	184	219	262
Deuda	423	-137	-161	-271	-466

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión elEconomista

#1.

Por no pagar comisiones. Ni de administración ni de mantenimiento.

Este es solo uno de los 7 motivos principales para ser titular de una Cuenta Expansión.

Porque ser titular de una Cuenta Expansión de Banco Sabadell significa disfrutar de excelentes ventajas para tu dinero. Hoy te resumimos los 7 motivos principales, pero seguro que descubres muchos más como cliente:

1. La Cuenta Expansión es una cuenta nómina sin comisiones. Ni de administración ni de mantenimiento, entre otras (0% TAE).

2. Tendrás tarjetas gratis, tanto la tarjeta de débito como la tarjeta de crédito.

3. Disfrutarás de reintegros gratis en cajeros de Banco Sabadell para cualquier importe. Y también para disposiciones a débito de importe igual o superior a 60 euros en cajeros ServiRed, excepto en los de aquellas entidades que repercutan una comisión por uso del cajero directamente al cliente en el momento del reintegro.

4. Te devolvemos el 3% de los principales recibos domésticos domiciliados (hasta 20 €/mes) y el 2% en carburantes con la tarjeta Repsol Máxima, en las estaciones de servicio Repsol, Campsa y Petronor.

5. Si percibes una pensión de la Tesorería General de la Seguridad Social, avanzamos el abono al día 25 de cada mes.

6. Podrás acceder y operar de forma gratuita con nuestro servicio de banca a distancia.

7. Tu dinero será tratado siempre con todo el rigor, seriedad y compromiso de servicio.

Solo necesitas domiciliar una nueva nómina, pensión o ingreso regular mensual por un importe mínimo de 700 euros que no proceda de una cuenta abierta en el grupo Banco Sabadell a nombre del mismo titular.

Llama al 902 323 000 o visita bancosabadell.com y solicita una cita con un Gestor Personal.

Renta Variable

Renta Fija

Inversión

Los secretos para batir al Ibex

Análisis Técnico

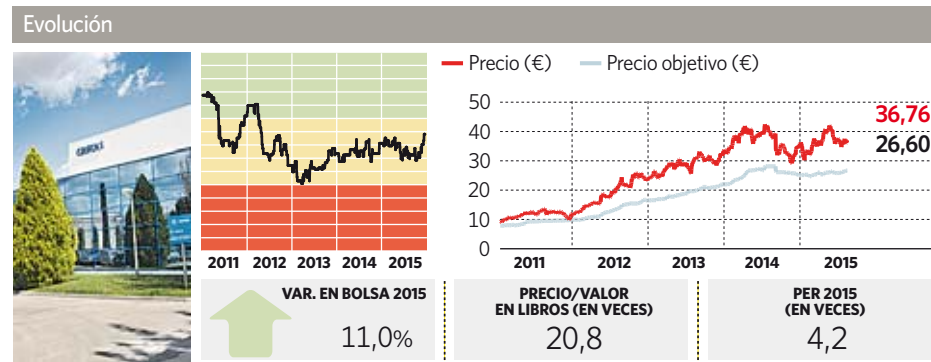
Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Econtrader

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10**GRIFOLS**11
trimestres
en el Eco10**Un aumento de beneficio del 50% para 2017**

Ha sido una de las últimas incorporaciones al Eco10. El fabricante de hemoderivados es uno de los tres mayores jugadores de la industria, que controla el 75 por ciento del mercado. Los expertos valoran su internacionalización y su apuesta por las inversiones en I+D, que ha aumentado un 34,4 por ciento. Las previsiones de beneficio para la firma aumentarán un 50 por ciento entre 2014 y 2017, y su deuda neta baja un 12 por ciento. Sus títulos suben un 12 por ciento en el año, pero los expertos estiman que está cara. Tiene un consejo de mantener.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	2.742	3.355	3.794	3.992	4.187
Ebitda	917	1.047	1.145	1.229	1.335
Beneficio neto	346	470	538	605	687
Deuda	2.103	3.270	3.510	3.249	2.869

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

GRIFOLS

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Familia Grifols Roura	8,9
2. Scranton Enterprises	8,6
3. Familia Grifols Gras	7,1
4. Grifols Lucas Victor	6,2
5. Grifols	0,9

Principales ratios

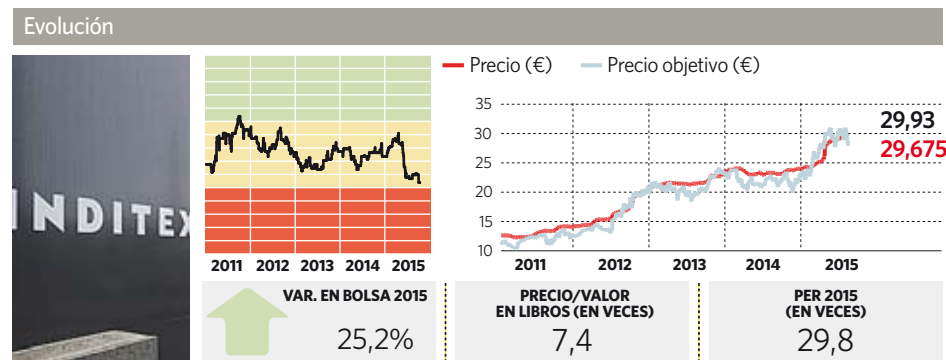
VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	26,1	11,4	19,4
Precio valor en libros (veces)	7,3	1,9	4,4
Ev/Ebitda (veces)	29,6	8,5	16,3
Rent. por dividendo (%)	3,6	0,0	1,1

elEconomista

INDITEX11
trimestres
en el Eco10**Ganancias que crecen a un ritmo de doble dígito**

El conglomerado textil se anota en torno a un 25 por ciento en el año, lo que ha encarecido sus títulos, que cotizan actualmente con un PER (número de veces que el beneficio está recogido en el precio) para 2015 de 29,8 veces. Entre las fortalezas de Inditex se encuentra su caja, que rozará los 5.000 millones de euros este año, y el crecimiento de sus beneficios, que se elevarán a un ritmo de doble dígito este año (cuando se elevarán un 16 por ciento, hasta los 2.900 millones, según las previsiones del consenso que recoge FactSet) y los próximos.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	16.724	18.117	20.667	22.836	25.191
Ebitda	3.926	4.103	4.753	5.321	5.961
Beneficio neto	2.377	2.501	2.916	3.285	3.701
Deuda	-4.055	-4.010	-4.992	-6.106	-7.427

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

INDITEX

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Ortega Gaona, Amancio	59,3
2. Ortega Mera, Sandra	5,1

Principales ratios

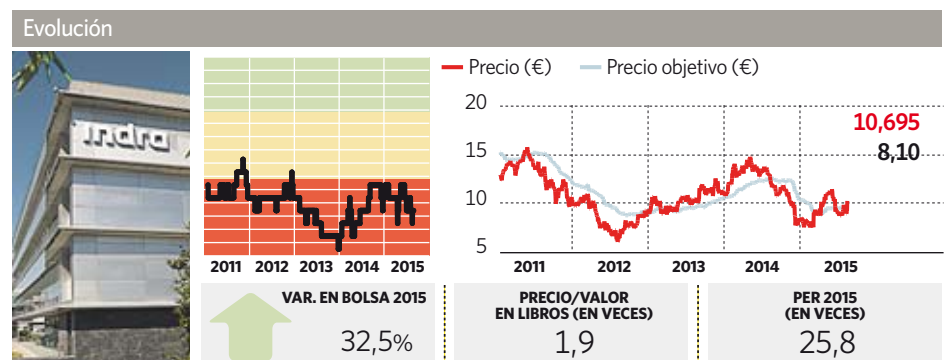
VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	32,7	16,3	23,2
Precio valor en libros (veces)	10,0	5,3	7,5
Ev/Ebitda (veces)	22,8	9,8	15,2
Rent. por dividendo (%)	2,6	1,5	1,9

elEconomista

INDRA11
trimestres
en el Eco10**Agota su potencial tras subir un 35%**

Sigue siendo una *venta* para los expertos, pero esta semana ha recibido cuatro consejos de compra –la firma anunció el plan estratégico, que incluye despidos colectivos para 1.850 personas–. En el año sube cerca de un 35 por ciento en bolsa, la segunda que más –lleva dos trimestres seguidos en el Eco10–, y está a un 5,8 por ciento de máximos, por eso está cara para los expertos. Frente a unas pérdidas de 92 millones en 2014, estiman que gane 54 millones este año, 110 en 2016, y 143 en 2017. Además, que su deuda baje un 16 por ciento en el trienio.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	2.914	2.938	2.981	3.057	3.142
Ebitda	278	268	219	269	297
Beneficio neto	116	-92	54	110	143
Deuda	623	663	688	627	557

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

indra

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Gov. de España	20,1
2. Corp. Fin. Alba	11,3
3. Telefónica	3,2
4. Monzón de Cáceres, Javier	0,2
5. Indra Sistemas	0,2

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	19,6	6,4	11,6
Precio valor en libros (veces)	2,6	0,9	1,7
Ev/Ebitda (veces)	61,8	5,7	13,4
Rent. por dividendo (%)	9,1	0,0	4,2

elEconomista

PYMES y Autónomos

Te vamos
a ilusionar

Línea bienvenida

Financiación en 48 horas y
un Gestor de Empresas a tu lado.

El primer banco de PYMES y Autónomos en España.*

 bancopopular.es

 902 19 88 19

Popular

Con paso firme

* Fuente BCE: Cuota 17,1%. Octubre 2014.
La concesión de la financiación está sujeta a los habituales análisis de riesgo del banco previa entrega de la documentación requerida. Oferta válida hasta el 30/09/2015.

Renta Variable

Renta Fija

Inversión

Los secretos para batir al Ibex

Análisis Técnico

Estrategias

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10**AMADEUS**

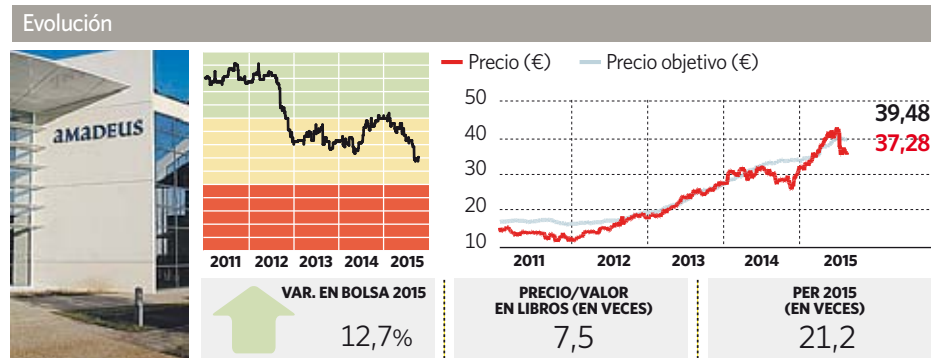
8 trimestres en el Eco10

Un mantener que ahora no está en cartera

Tiene una recomendación de mantener para la media de bancos de inversión, aunque se ha deteriorado y en los últimos días BBVA, Alphavalue y Barclays ya han aconsejado vender sus títulos. En lo que va de año ha subido un 12 por ciento en bolsa, aunque los expertos aún creen que podría subir otro 10 por ciento hasta un precio objetivo de 39,48 euros. Esperan, además, que sus beneficios crezcan un 28 por ciento entre 2014 y 2017, hasta 811 millones. Entró en el Eco10 en marzo de 2012, aunque actualmente no está en la cartera.

Ficha bursátil de la compañía

amadeus



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	3.104	3.418	3.751	3.972	4.242
Ebitda	1.189	1.306	1.429	1.518	1.641
Beneficio neto	563	632	686	726	811
Deuda	1.208	1.451	1.500	1.226	861

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

elEconomista

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Air France-Klm	2,2
2. Amadeus	1,6
3. Lufthansa	1,0

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	24,9	9,4	16,2
Precio valor en libros (veces)	14,1	4,1	7,0
Ev/Ebitda (veces)	25,2	7,6	11,9
Rent. por dividendo (%)	3,2	0,0	1,5

MAPFRE

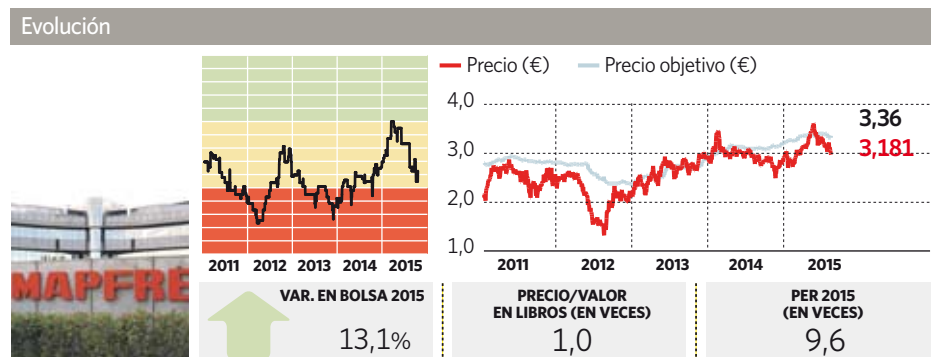
8 trimestres en el Eco10

Una de las cotizadas con más descuento

Una de las fortalezas de Mapfre, si nos fijamos en sus fundamentales, es su PER (número de veces que el beneficio está recogido en el precio), que se sitúa entre los más bajos del índice, en las 9,6 veces para este año. La aseguradora ha sufrido en los últimos meses los vaivenes de la renta fija, ya que cuenta con una importante cartera de deuda pública, que en caso de la española ronda los 16.000 millones de euros. Mapfre es uno de los actuales componentes del Eco10, en el que lleva un año de forma ininterrumpida.

Ficha bursátil de la compañía

MAPFRE



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	21.836	22.401	23.175	24.347	25.270
Ebitda	1.452	—	1.870	2.091	2.167
Beneficio neto	791	845	963	972	1.045
Deuda	2.925	2.925	947	987	—

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

elEconomista

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Fundación Mapfre	67,7

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	11,4	3,9	8,1
Precio valor en libros (veces)	1,3	0,6	1,0
Ev/Ebitda (veces)	—	—	—
Rent. por dividendo (%)	9,4	3,2	4,9

POPULAR

7 trimestres en el Eco10

El banco más barato por valor contable

En la última revisión se ha reincorporado al Eco10, en el que ya había estado en dos ocasiones, durante breves lapsos en los años 2013 y 2014. Los analistas que han incluido a Popular en sus carteras destacan su importante presencia en el segmento de las pymes, que puede ayudarla a subirse al carro de la recuperación económica. Entre sus fortalezas se encuentra el importante descuento respecto a su valor en libros con el que cotiza: lo hace a 0,7 veces, lo que la convierte en el banco español más barato en relación con su valor contable.

Ficha bursátil de la compañía

Popular



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ingresos	3.707	3.876	3.492	3.532	3.651
Ebit	1.954	2.005	1.689	1.792	1.802
Beneficio neto	325	330	435	738	903
Activos	147.876	161.456	158.537	161.221	164.202

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

elEconomista

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Allianz	3,4
2. Unión Europea Inver.	3,0
3. Fund. P. B. de la Maza	2,6
4. Soc. General Fiduciaria	0,6
5. Rev. Delvecchio, Helena	0,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	26,1	7,5	15,1
Precio valor en libros (veces)	1,0	0,2	0,6
P/flujo libre caja (veces)	5,7	0,3	2,8
Rent. por dividendo (%)	25,8	0,0	7,9

www.renfe.com

Síguenos en :  

La mejor compañera de viaje

+Ventajas para +Clientes

Ahora con la **Tarjeta +renfe**:

- Acumula puntos en tus viajes.
- Canjea tus puntos por billetes de tren y en los servicios y productos de las empresas colaboradoras del programa.
- Llévala siempre contigo con el nuevo formato passbook.
- Disfruta de ventajas exclusivas por ser miembro del programa.

Consulta todas las novedades en **Renfe.com**



renfe

+Renfe +Cerca



LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

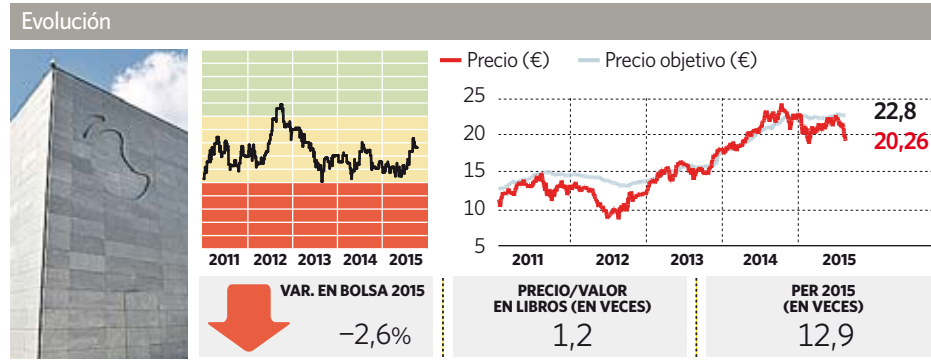
GAS NATURAL

7 trimestres en el Eco10

Un clásico que desde 2011 no está en cartera

La compañía entró por primera vez en junio de 2009 al Eco10; no obstante, no es uno de sus componentes en la actualidad. El precio de sus títulos cae un 2 por ciento en lo que va de año, lo que ha ampliado su potencial alcista hasta el 18 por ciento, ya que el precio objetivo que le dan los expertos son 22,8 euros. Estos aconsejan mantener sus acciones en bolsa, además prevén que sus beneficios se incrementen un 20 por ciento entre 2014 y 2017, hasta los 1.742 millones. Y, en la misma línea, que su deuda baje un 16 por ciento, hasta los 14.174 millones.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	24.969	24.742	26.673	27.778	28.531
Ebitda	5.085	4.853	5.362	5.470	5.667
Beneficio neto	1.445	1.462	1.501	1.603	1.742
Deuda	14.641	16.957	16.094	15.193	14.174

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Caixa d'estalvis i Pensions	34,4
2. Repsol	30,0
5. Gobierno de Argelia	4,0

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	17,5	7,9	13,6
Precio valor en libros (veces)	7,9	3,1	5,1
Ev/Ebitda (veces)	14,3	3,4	8,9
Rent. por dividendo (%)	6,2	2,5	3,5

elEconomista

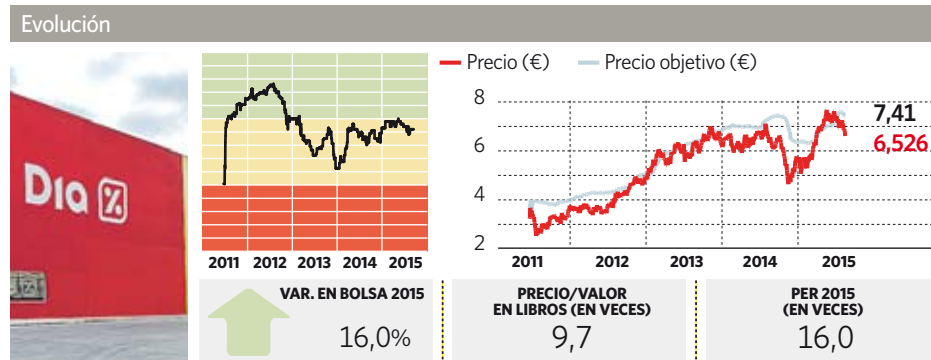
DIA

5 trimestres en el Eco10

Tiene un potencial del 15% en bolsa

Salió en diciembre de 2013 y, desde entonces, no ha vuelto a integrar la cartera del Eco10. Tiene una recomendación de mantener para los bancos de inversión, y un potencial alcista en el parqué del 12 por ciento desde niveles actuales –acumula una rentabilidad del 15 por ciento en bolsa desde enero–. No obstante, las previsiones de beneficio de los analistas no arrojan grandes mejoras: en 2015 estiman que gane 252 millones de euros, un 23 por ciento menos que el año pasado. Cifra que prevén aumente hasta 33 millones de cara a 2017.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	9.844	8.011	9.398	10.232	11.057
Ebitda	642	585	609	671	735
Beneficio neto	209	329	252	296	333
Deuda	651	533	769	681	560

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Familia Arnault	5,0
2. Colony Capital	4,0
3. DIA	2,6

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	19,4	10,8	15,9
Precio valor en libros (veces)	128,6	9,7	36,0
Ev/Ebitda (veces)	11,4	5,4	8,0
Rent. por dividendo (%)	3,6	0,0	1,4

elEconomista

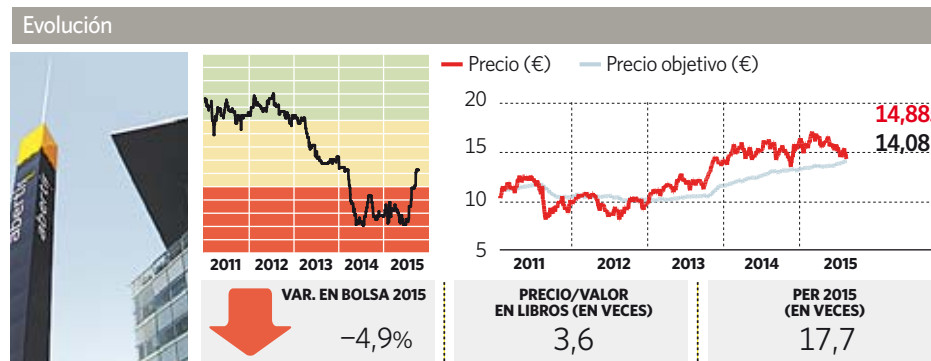
ABERTIS

4 trimestres en el Eco10

Una política de retribución elevada y visible

Abertis es, junto a Enagás, Endesa y Red Eléctrica, una de las cotizadas españolas con la política más visible y elevada al mismo tiempo. La compañía se ha comprometido a elevar sus pagos un 5 por ciento cada año hasta 2017, además de realizar una ampliación de capital liberada. Durante los últimos cinco años, Abertis ha ofrecido una rentabilidad por dividendo media del 5,5 por ciento. La compañía ha logrado ahora quitarse la recomendación de venta, aunque sus títulos retroceden un 4,8 por ciento en el parqué este año.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	4.654	4.889	4.924	5.105	5.332
Ebitda	2.923	3.122	3.242	3.424	3.634
Beneficio neto	617	655	774	885	1.023
Deuda	13.155	13.790	12.652	12.178	11.439

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Caixa d'Estalvis i Pensions	23,1
2. OHL	13,9
3. CVC Capital Partners	8,1
4. Société Générale	5
5. Abertis	1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	20,6	9,4	15,5
Precio valor en libros (veces)	4,9	1,4	2,7
Ev/Ebitda (veces)	12,3	8,4	9,9
Rent. por dividendo (%)	13,6	0,3	5,5

elEconomista

**Seguimos evolucionando
para corresponder a las personas
y a las empresas.**

De tú  a tú

Todo empezó con una pregunta:
¿qué podemos hacer para agradecer
toda la confianza de nuestros clientes?
Y la respuesta fue sencilla: corresponder.

Corresponder es saber que con un intercambio
equilibrado, conseguimos el crecimiento mutuo.

Liberbank
Corresponde

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

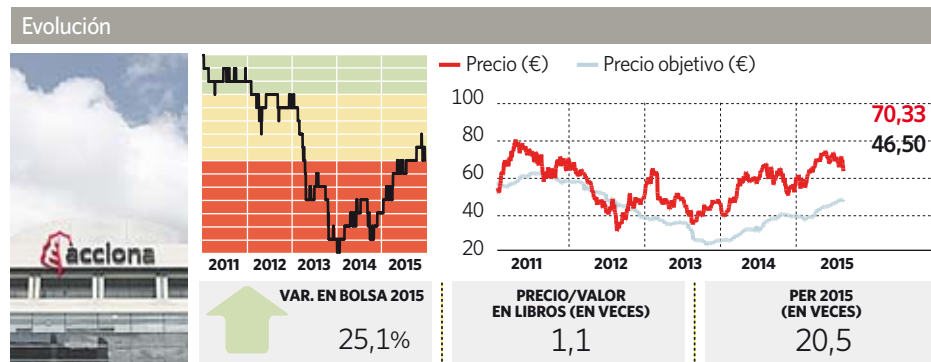
ACCIONA

4 trimestres en el Eco10

Recupera la retribución y su plaza en el Ibex

Este mes de julio, Acciona ha repartido el primer dividendo en los últimos dos años. La compañía de renovables no solo ha recuperado la retribución, sino que este mes también regresará al Ibex 35 tras ser expulsada en la revisión ordinaria de junio. La compañía ha dejado atrás las fuertes pérdidas de 2013 y las incertidumbres sobre la regulación a las renovables. También se ha quitado la recomendación de venta del consenso de mercado que pendía sobre ella desde principios de 2013, aunque los analistas consideran que está sobrevalorada.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	6.607	6.499	6.584	6.739	6.933
Ebitda	1.228	1.087	1.108	1.154	1.203
Beneficio neto	-1.972	185	181	215	250
Deuda	6.715	5.294	5.188	4.951	4.732

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Familia Entrecanales	53,90
2. Acciona	0,60

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	16,7	5,8	11,6
Precio valor en libros (veces)	1,2	0,5	0,9
Ev/Ebitda (veces)	12,2	6,2	8,8
Rent. por dividendo (%)	11,9	3,7	6,5



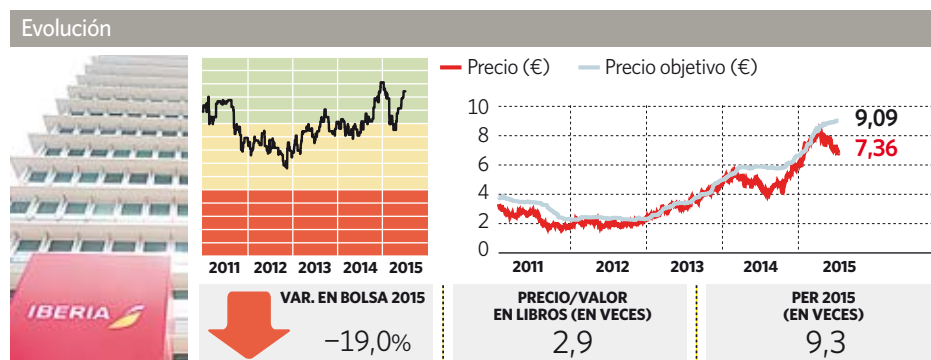
IAG

4 trimestres en el Eco10

Primero aterrizó Iberia y después llegó el 'holding'

Primero fue Iberia la que se incorporó al Eco10 en 2007 para quedarse un trimestre y, tras la fusión con British Airways, el grupo IAG ha pasado por el índice de *elEconomista* durante cuatro trimestres desde 2011. La aerolínea cuenta con una clara recomendación de compra por parte del consenso de mercado y, pese a los últimos caídas, los bancos de inversión han elevado su precio objetivo, de manera que su potencial alcista ronda al 30 por ciento. 2015 será el año en el que reparta su primer dividendo y se prevé que acumule caja en 2017.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	15.537	15.653	15.728	16.233	16.826
Ebitda	1.478	2.007	2.521	2.860	3.034
Beneficio neto	122	778	1.102	1.300	1.411
Deuda	1.239	1.298	520	458	-146

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Gobierno de Qatar	10
2. Alierta Izuel, César	0
3. Walsh William, Matthew	0
4. Vázquez Romero, Antonio	0
5. Williams Keith	0

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	3.700,3	679,0	1.456,9
Precio valor en libros (veces)	4,8	0,5	1,9
Ev/Ebitda (veces)	12,5	2,8	6,8
Rent. por dividendo (%)	0,0	0,0	0,0



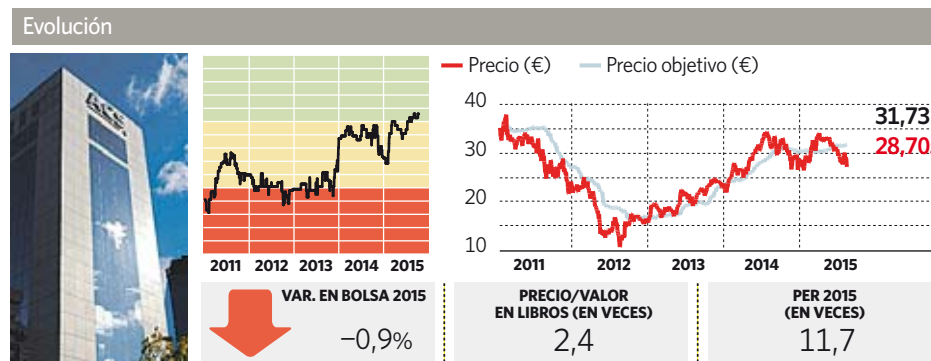
ACS

3 trimestres en el Eco10

Recorta deuda e incrementará beneficios

La historia reciente de ACS es una de desapalancamiento. En los años previos a la crisis económica, la compañía presidida por Florentino Pérez entró en el capital de Unión Fenosa e Iberdrola. Fue entre 2007 y 2008 cuando alternó entradas y salidas al índice de *elEconomista*. Los ratios de deuda que acumuló con estas operaciones fueron insostenibles. Desde entonces, viene recortando su apalancamiento en más de un 50 por ciento. Cuenta con un potencial alcista del 24 por ciento y una recomendación de compra favorable.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	38.373	34.881	35.845	36.866	37.636
Ebitda	3.002	2.467	2.396	2.486	2.568
Beneficio neto	702	717	748	798	858
Deuda	4.235	3.722	3.161	2.767	2.619

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

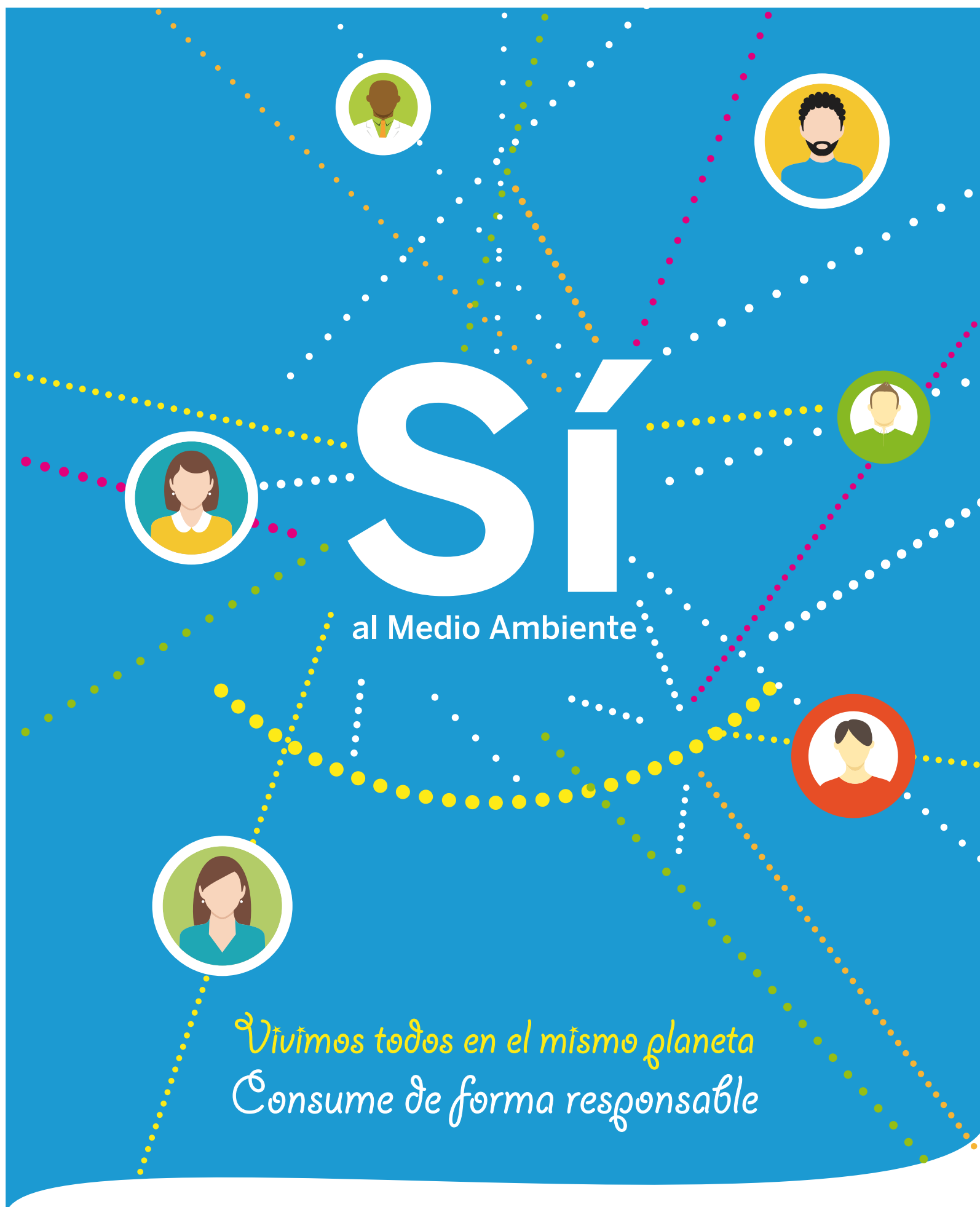
Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Corp. Financiera Alba	13,9
2. Pérez Rguez, Florentino	12,5
3. Fluxa, Miguel	5,6
4. Corp. Financiera Alcor	3,5
5. Cortina Alcocer, Alberto	2,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	14,9	4,0	10,0
Precio valor en libros (veces)	3,7	1,1	2,4
Ev/Ebitda (veces)	21,3	5,0	10,9
Rent. por dividendo (%)	15,8	3,3	6,2





Es tiempo de acción
Fundacionaquae.org/campus



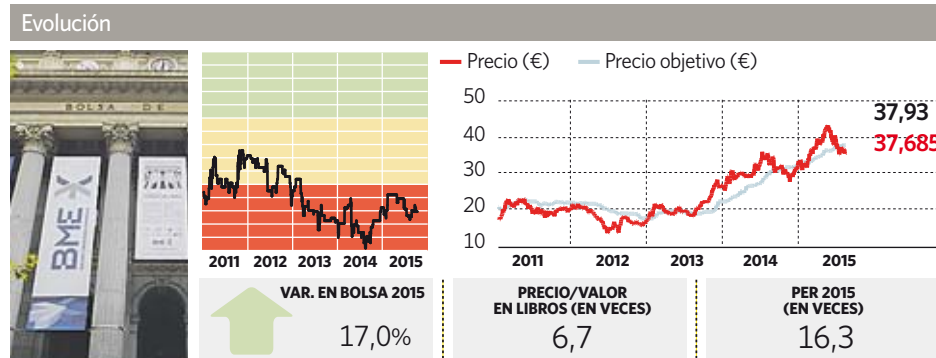
LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

BME
Lleva seis años fuera pese a su alto dividendo

3 trimestres en el Eco10

Hace poco más de un mes que BME fue excluida del Ibex 35 por primera vez en su historia. La gestora de la bolsa española lleva mucho más tiempo sin pisar el índice de *elEconomista*: no ha regresado desde septiembre de 2009. La compañía arrastra una recomendación de venta del consenso de mercado desde hace años, pese a la atractiva política de retribución al accionista. BME reparte casi todo lo que gana como dividendo, siempre en efectivo, y durante los últimos cinco años ha ofrecido una rentabilidad media del 7 por ciento.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	307,7	342,5	367,0	379,4	382,5
Ebitda	208,5	239,0	261,2	272,2	272,2
Beneficio neto	143,1	164,9	184,0	197,5	197,9
Deuda	-240,3	-266,3	-266,4	-273,9	-279,2

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Corp. Financiera Alba	8,30
2. Banco Santander	0,90
5. BME Shmsf	0,30

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	19,3	8,2	13,3
Precio valor en libros (veces)	8,7	2,4	4,7
Ev/Ebitda (veces)	-	-	-
Rent. por dividendo (%)	11,8	3,6	7,1

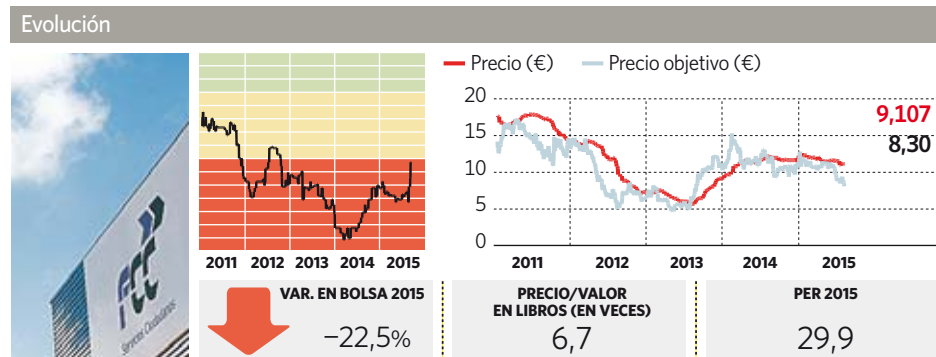
elEconomista

FCC
Beneficios después de cuatro años

3 trimestres en el Eco10

Corría el año 2007—tiempos dorados para las infraestructuras—y FCC integraba el índice Eco30 de marzo a septiembre, para luego declarar un beneficio histórico de más de 700 millones de euros. La situación se revirtió con la llegada de la crisis. En 2013 firmó su año más negro con pérdidas de 1.500 millones de euros. A día de hoy mejora sus ratios de endeudamiento y volverá a presentar beneficios en 2015: 71 millones. La recomendación sobre su título, que ya es de mantener, mejora desde la ampliación de capital que dió entrada a Carlos Slim.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	6.727	6.334	6.533	6.802	6.962
Ebitda	720	804	860	933	992
Beneficio neto	-1.506	-724	71	121	174
Deuda	5.976	5.016	5.079	5.021	4.808

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Familia Slim Helu	25,6
2. Esther Koplowitz	22,5
3. Bpce	2,9
4. FCC	0,2

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	412,1	4,7	23,1
Precio valor en libros (veces)	687,8	0,3	63,4
Ev/Ebitda (veces)	30,5	6,6	15,2
Rent. por dividendo (%)	18,3	0,0	7,1

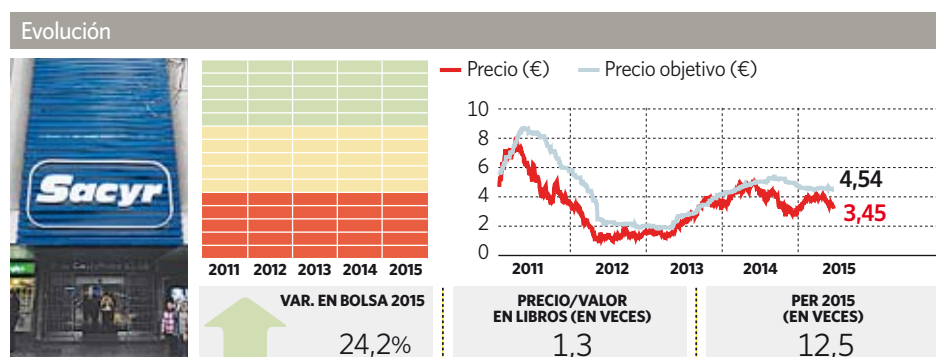
elEconomista

SACYR
Es un 'comprar' pese a salir del índice en junio

3 trimestres en el Eco10

Sacyr cuenta con una de las seis recomendaciones de compra del Ibex. Pese a ello, la constructora acaba de salir del Eco10 en la revisión del pasado junio. Su historia en el índice es muy reciente. Se estrenó en junio de 2013 y hasta su salida acumulaba dos años ininterrumpidos dentro. Los títulos de Sacyr cotizan a un PER —número de veces que la acción recoge el beneficio— de 12,5 veces, justo en la media de los últimos cinco años. Aunque los analistas considera que la acción vale un 40 por ciento más, al situar el precio objetivo en 4,54 euros.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	3.159	2.901	3.106	3.222	3.350
Ebitda	375	382	419	439	474
Beneficio neto	-496	33	121	155	186
Deuda	6.642	6.337	5.505	5.639	5.725

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Disa Corporación Petrolífera	12,1
2. Loureda Mantinan Jose Manuel	7,8
3. Grupo Empresarial Fuertes	5,8
4. Manrique Cecilia Manuel	5,3
5. Del Pilar Carretero Moreno José	5,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	100,0	3,4	12,5
Precio valor en libros (veces)	2,7	0,2	0,9
Ev/Ebitda (veces)	1.247,1	23,5	111,3
Rent. por dividendo (%)	7,4	0,0	1,2

elEconomista

abanca.com

f ABANCA @SomosABANCA

CONTIGO

Contigo significa ofrecerte productos como el Préstamo 24 horas.

Para que sepas, de un día para otro, que puedes hacer realidad tu sueño.

Contigo no es sólo una palabra.

//ABANCA
Sentir común

LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

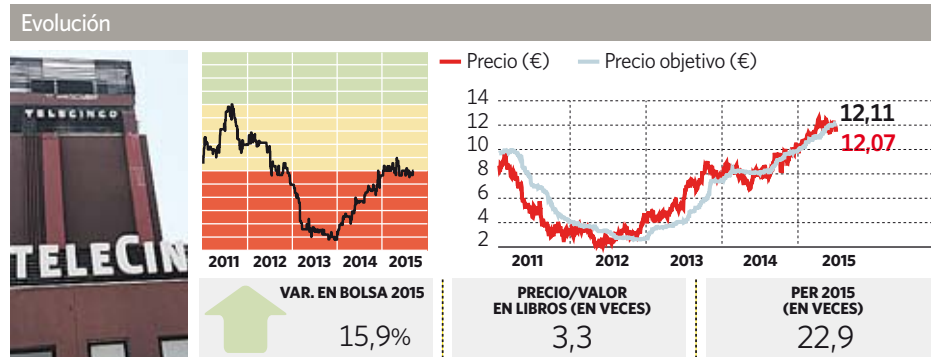
MEDIASET

2 trimestres en el Eco10

Volverá a ser la tercera con más caja del Ibex

Su paso por el Eco10 se reduce al último semestre de 2008. Mediaset formó parte del índice en una época en la que las cadenas de televisión aún eran las *reinas* del dividendo en España y en la que sus beneficios no habían sufrido la caída de la publicidad. Siete años después, Mediaset ha logrado quitarse la recomendación de venta que arrastraba en los últimos años, vuelve a pagar dividendo tras cancelarlo durante la crisis y su caja *engordará* hasta acercarse a los 290 millones a cierre de 2015, siendo de nuevo la tercera con más caja del Ibex.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	826,8	932,1	999,9	1.077,1	1.144,1
Ebitda	87,0	163,9	241,4	287,8	329,7
Beneficio neto	4,2	59,8	182,6	229,2	269,0
Deuda	-93	-265,7	-289,2	-365	-438,9

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Mediaset Spa	46,2
2. Promotora Informaciones	3,3
3. Mediaset España	0,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	45,6	7,8	22,1
Precio valor en libros (veces)	11,1	0,9	2,7
Ev/Ebitda (veces)	14,2	3,3	8,8
Rent. por dividendo (%)	7,2	0,0	2,1

elEconomista

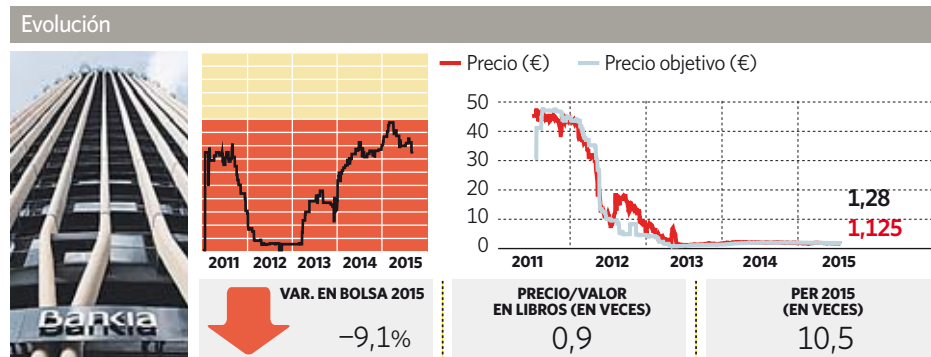
BANKIA

1 trimestre en el Eco10

A un paso de entrar por tercera vez en el Eco10

Bankia se quedó a las puertas de regresar al Eco10 en la última revisión de junio. De hecho, la entidad quedó empatada con Gamesa en décimo lugar y fue esta última la que entró *por la mínima*. El banco ya ha formado parte del índice en una ocasión: se incorporó un trimestre en marzo de 2014. Bankia acaba de empezar a remunerar a sus accionistas y, según el consenso de analistas, este año mismo año podría ganar más de 1.000 millones de euros por primera vez. El Frob todavía mantiene el 63,5 por ciento de la entidad.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ingresos	3.630	4.009	3.982	3.988	4.060
Ebit	1.725	2.267	2.270	2.288	2.361
Beneficio neto	512	747	1.179	1.270	1.325
Activos	251.472	233.649	227.754	226.286	226.396

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Gobierno de España	63,5
5. Bankia	0,4

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	5.023,9	1,2	15,7
Precio valor en libros (veces)	1,7	0,1	0,8
P/Flujo libre caja (veces)	5,5	0,1	2,5
Rent. por dividendo (%)	0,0	0,0	0,0

elEconomista

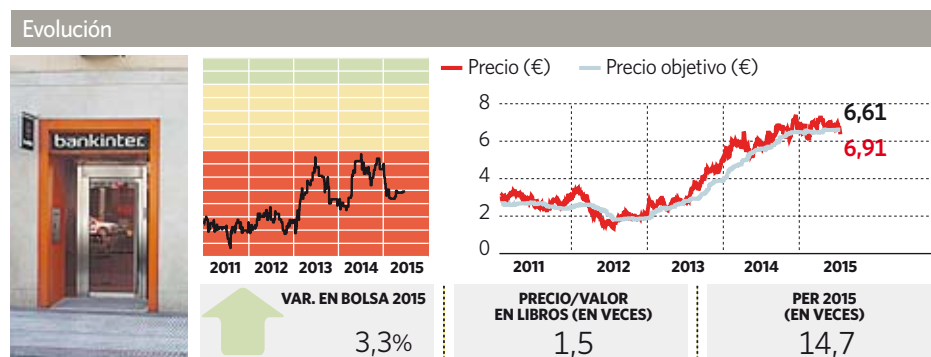
BANKINTER

1 trimestre en el Eco10

No se quita de encima el consejo de venta

Bankinter solo pasó fugazmente por el índice, en el que permaneció un trimestre en 2013. La entidad verá crecer sus ganancias un 40 por ciento este año, hasta los 800 millones, y un 13 por ciento adicional el próximo, según las previsiones del consenso de mercado. Pero la entidad no convence a los analistas: ninguna de las 53 entidades la ha incluido en su selección para este trimestre, mientras que todas las demás entidades del Ibex sí aparecen en las carteras. Su recomendación, por otro lado, lleva años siendo una venta y no consigue remontar.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ingresos	1.375	1.449	1.547	1.596	1.644
Ebit	696	730	794	832	857
Beneficio neto	215	276	388	437	474
Activos	55.136	57.300	58.221	59.676	60.837

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: Comprar Mantener Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Cartival Sa	22,9
2. Masaveu Herrero Fernando María	5,3
3. Guerrero Guerrero Pedro	0,4
4. Dancausa Trevino María Dolores	0,1
5. Mateu Ros Cerezo Rafael	0,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	20,4	6,7	13,4
Precio valor en libros (veces)	1,8	0,3	1,0
P/flujo libre caja (veces)	13,9	0,3	2,6
Rent. por dividendo (%)	8,7	0,7	3,1

elEconomista



Porque creemos que la innovación es la única manera de ser competitivos.
Porque creemos que el único mercado es el mundo entero.
Si crees como nosotros. Creemos contigo.

Sacyr

www.sacyr.com

Síguenos en



LOS VALORES DE LA HISTORIA DEL ECO10

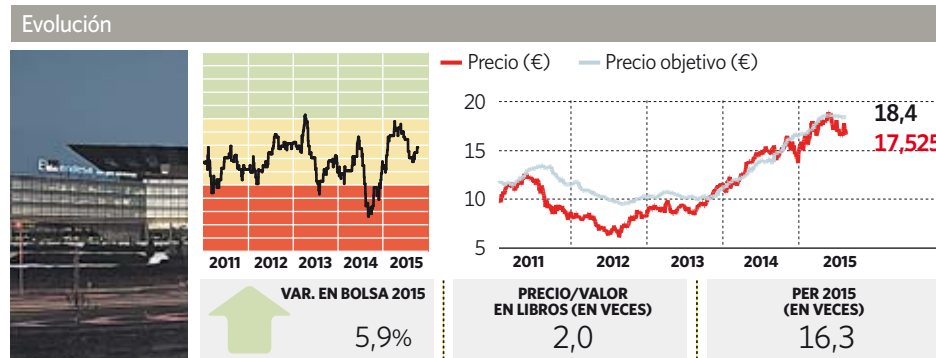
ENDESA

1 trimestre en el Eco10

Estrenó el índice un trimestre y no ha regresado

La actual Endesa poco tiene que ver con la del pasado: tras el traspaso de activos renovables a Enel, se ha convertido en una compañía con un negocio meramente doméstico y cuyo principal atractivo reside en su retribución: los dividendos de la eléctrica garantizan una rentabilidad de entre el 4,5 y 5 por ciento hasta 2017. El paso de Endesa por el Eco10 fue, como el de Bankinter, breve: se incorporó al índice en su primera revisión, en junio de 2006, y sólo permaneció en él un trimestre. Desde entonces, no ha regresado al selectivo.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	31.203	21.512	21.009	21.255	21.450
Ebitda	6.720	3.090	3.019	3.011	3.042
Beneficio neto	1.879	3.337	1.083	1.111	1.160
Deuda	4.286	5.420	4.562	4.449	4.253

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Enel Spa	70,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	28,4	6,0	11,8
Precio valor en libros (veces)	2,3	0,3	0,7
Ev/Ebitda (veces)	14,1	3,1	5,1
Rent. por dividendo (%)	13,9	3,6	8,4

elEconomista

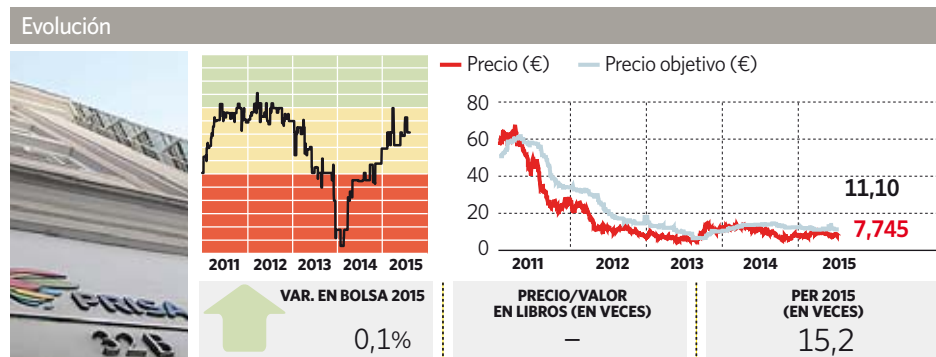
PRISA

1 trimestre en el Eco10

Recuperará los 'números negros' este año

Fue valor fundador del Eco10 y permaneció en él durante dos trimestres en 2006, un periodo en que pertenecía además al Ibex 35. Según las previsiones del consenso que recoge FactSet, el grupo mediático volverá a obtener beneficios este año, después de las pérdidas registradas los anteriores. Así, los expertos pronostican que gane 38 millones de euros en 2015 y 103 millones en 2016. Prisa logró, el pasado febrero, que los analistas volviesen a darle una recomendación de compra, pero ha vuelto a perderla y a día de hoy es un mantener.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	2.680	1.455	1.538	1.611	1.681
Ebitda	317	183	281	319	351
Beneficio neto	-89	-2.237	38	103	95
Deuda	3.242	2.562	1.634	1.532	1.406

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. G. Herradura Occidente	8,8
2. Hsbc Holdings	8,1
3. Rucandio	5,2
4. Banco Santander	4,6
5. Telefónica	4,5

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	1.280,5	3,6	20,1
Precio valor en libros (veces)	1,0	0,1	0,3
Ev/Ebitda (veces)	255,3	9,4	28,7
Rent. por dividendo (%)	0,0	0,0	0,0

elEconomista

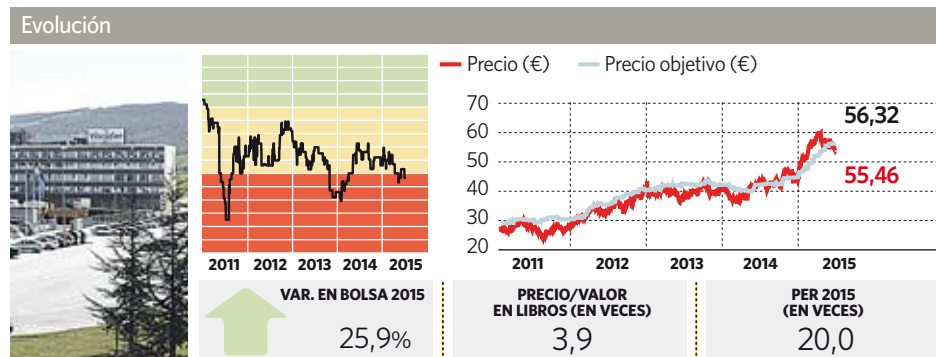
VISCOFAN

1 trimestre en el Eco10

Un valor 'no Ibex' en el índice 'naranja'

Formó parte del índice naranja durante un breve lapso, durante un trimestre en 2008, cuando no pertenecía al Ibex. La recomendación del consenso sobre el valor se ha deteriorado en lo que llevamos de año hasta convertirse en una venta, mientras que el potencial en bolsa de Viscofan ronda el 4,5 por ciento. El fabricante de envolturas para productos cárnicos, que avanza en el año cerca de un 25 por ciento, verá crecer su beneficio en 2015 un 18 por ciento, hasta los 126 millones, según las previsiones del consenso que recoge FactSet.

Ficha bursátil de la compañía



Principales datos del balance

MILL. €	2013	2014	2015*	2016*	2017*
Ventas	765,3	687,1	773,8	806,3	842,8
Ebitda	178,3	185,4	219,2	229,7	242,6
Beneficio neto	101,5	106,5	126,3	133,4	143,1
Deuda	82,3	92	1,1	-51,2	-105,2

Fuente: FactSet. Recomendación del consenso de mercado: ● Comprar ● Mantener ● Vender (*) Previsión

Accionistas de referencia

	% SOBRE EL TOTAL
1. Corporación Financiera Alba	6,8
2. Bohorquez Escribano, Ana María	3,0
3. Basterra Larroude, Néstor	0,5
4. De Ampuero y Osma, José D.	0,1

Principales ratios

VALOR	A 5 AÑOS		
	ALTO	BAJO	MEDIA
PER (veces)	22,9	11,1	16,2
Precio valor en libros (veces)	4,9	2,5	3,5
Ev/Ebitda (veces)	16,2	7,5	11,0
Rent. por dividendo (%)	3,1	1,0	2,2

elEconomista

Telefónica
FUNDACIÓN

Hackathon

Todos Incluidos



Inscríbete.

Los participantes entrarán a formar parte de la bolsa de trabajo de Telefónica

#SOMOSCAPACESDETODO

La Fundación y Telefónica I+D ponen en marcha el Hackathon "Todos Incluidos", encuentros colaborativos para programadores en Madrid, Barcelona y Granada y así romper la brecha digital de género en las disciplinas científicas y tecnológicas. Por un entorno laboral más diverso, apúntate y entra a formar parte de la bolsa de trabajo de Telefónica.

CON UNA OPORTUNIDAD, SOMOS CAPACES DE TODO.

hackathon.fundaciontelefonica.com
Despertando ideas se despierta el futuro

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader



Ibex 35 por Pablo G. Álvarez

Recomendaciones

Evolución del comportamiento de los valores del principal índice español con más revisiones del precio objetivo por los analistas en los últimos dos meses y medio.

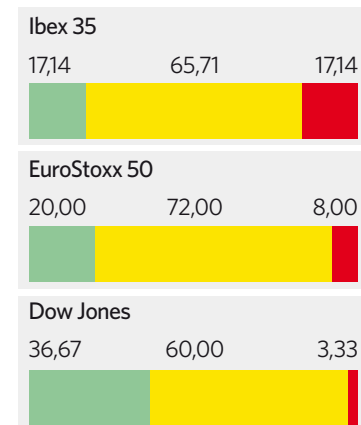
EMPRESA	PRECIO OBJETIVO (€)	REVISIONES DE LOS EXPERTOS (% S/TOTAL)			Nº TOTAL*	REC **	EMPRESA	PRECIO OBJETIVO (€)	REVISIONES DE LOS EXPERTOS (% S/TOTAL)			Nº TOTAL*	REC **
		AL ALZA	SIN CAMBIOS	A LA BAJA					AL ALZA	SIN CAMBIOS	A LA BAJA		
ABENGOA	Abengoa	3,65	55,56	33,33	11,11	↑ 9	ferrovial	Ferrovial	21,49	41,18	52,94	5,88	= 17
abertis	Abertis	16,28	55,00	45,00	0,00	↑ 20	FCC	FCC	11,33	14,29	71,43	14,29	= 14
ACERINOX	Acerinox	16,41	22,22	44,44	33,33	= 18	Gamesa	Gamesa	14,90	81,25	12,50	6,25	↑ 16
ACS	ACS	35,65	33,33	60,00	6,67	= 15	gasNatural Fenosa	Gas Natural	22,92	26,09	73,91	0,00	= 23
aena	Aena	86,36	36,36	36,36	27,27	↔ 11	GRIFOLS	Grifols	39,74	34,78	43,48	21,74	= 23
amadeus	Amadeus	39,48	24,00	44,00	32,00	= 25	IBERDROLA	Iberdrola	6,38	40,00	56,00	4,00	= 25
ArcelorMittal	ArcelorMittal	11,03	32,14	53,57	14,29	= 28	indra	Indra	10,29	42,86	33,33	23,81	= 21
BBVA	BBVA	9,44	25,81	48,39	25,81	= 31	INDITEX	Inditex	29,93	41,37	51,72	6,90	= 29
BS	B. Sabadell	2,36	21,74	69,57	8,70	= 23	IAG	IAG	9,09	55,00	35,00	10,00	↑ 20
Popular	B. Popular	4,40	20,00	68,00	12,00	= 25	MAPFRE	Mapfre	3,36	36,36	36,36	27,27	↔ 11
B. Santander	B. Santander	6,76	27,59	55,17	17,24	= 29	MEDIASET española	Mediaset	12,11	60,00	40,00	0,00	↑ 30
Bankia	Bankia	1,28	0,00	59,09	40,91	= 22	OHL	OHL	18,43	0,00	16,67	83,33	↓ 12
bankinter	Bankinter	6,61	14,29	85,71	0,00	= 21	RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	Red Eléctrica	77,05	16,67	66,67	16,67	= 18
CaixaBank	CaixaBank	4,62	20,83	66,67	12,50	= 24	REPSOL	Repsol	18,21	35,48	48,39	16,13	= 31
DIA	DIA	7,41	23,81	71,43	4,76	= 21	Sacyr	Sacyr	4,54	38,46	15,38	46,15	↑ 13
enagas	Enagás	28,59	6,25	81,25	12,50	= 16	tecnicas R.	Tecnicas R.	47,35	76,19	23,81	0,00	↑ 21
Endesa	Endesa	18,41	28,57	52,38	19,05	= 21	Telefónica	Telefónica	13,87	53,85	30,77	15,38	↑ 26
Ibex 35													

NOTA: Datos a 8 de julio de 2015.

La estrella es el mantener

Empresas con recomendación del consenso de mercado (%)

Comprar Mantener Vender



Fuente: FactSet. elEconomista

Nos fijamos en...

Gamesa

La multinacional española dedicada a la fabricación de aerogeneradores conserva la recomendación de mantener por parte del consenso de analistas de FactSet, aunque sigue acercándose más a valores de compra. La compañía se ha revalorizado este 2015 un 97 por ciento, convirtiéndose en el mejor valor del Ibex, con una cotización actual de más de 14 euros. El plan estratégico presentado hace unas semanas con las perspectivas de la empresa para el trienio 2015-2017 ha logrado la confianza de los analistas.

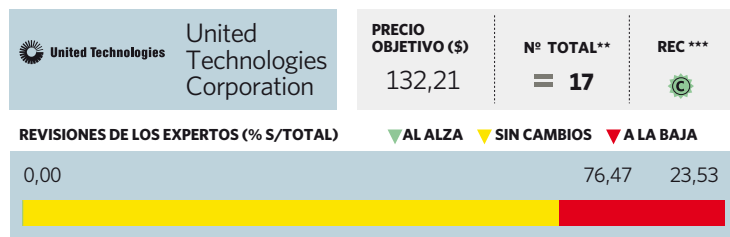
Indra

La tecnológica española es la compañía que más revisiones alcistas obtenido durante esta semana por parte del consenso de mercado que recoge FactSet. La empresa mantiene todavía la recomendación de vender, pero parece que el plan presentado el pasado miércoles antes de la apertura del mercado, ha activado la confianza hacia ella. Desde ese día las acciones de la empresa han incrementado su valor más de un 18 por ciento.

Mapfre

La aseguradora recibe una buena revisión por parte del consenso de analistas de FactSet. Aunque el consenso de mercado recomienda mantener, ya no se encuentra tan cerca de la línea que marca la zona de venta. La empresa, influida por lo que sucede en el mercado de renta fija, debido a su cartera de deuda con mucha exposición a bonos españoles, consigue recuperar estabilidad. Además la posibilidad de un acuerdo en Grecia ha hecho que se revalorice un 7,2 por ciento en 3 días.

Dow Jones

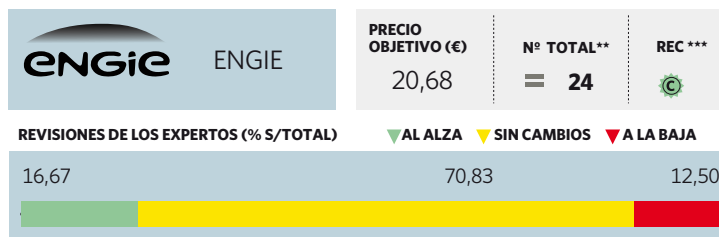


United Technologies

La multinacional americana con base en Connecticut, es una de las pertenecientes a la cartera de elMonitor. Durante el 2015, la compañía ha sufrido pérdidas por un valor de algo más de un 5 por ciento. Además, la empresa ha corregido desde los máximos que alcanzó en febrero, donde llegó a cotizar en 124 dólares por acción, hasta los 109 con los que cotiza

actualmente. Según el consenso de mercado de FactSet, la multinacional es uno de los valores más claros de compra de este índice. Además, si la comparamos con las otras 4 grandes empresas que obtienen esta recomendación clara, (Nike, JP Morgan, Visa y United-Health) es la que más tiempo lleva recibiendo este consejo: desde el año 2004.

EuroStoxx 50



Engie (GDF Suez)

La eléctrica francesa, no obtenía un resultado tan positivo desde que comenzó el año. Según el consenso de analistas de FactSet la compañía ya es una compra. La empresa está cerca de convertirse en la única eléctrica con tal recomendación dentro del índice. Aun así, desde el comienzo de este ha sufrido pérdidas de casi un 14 por ciento, aunque no llega a

los mínimos marcados en 2013. Se estima que la empresa obtendrá un beneficio neto este 2015 de 2.767 millones de euros, y que el año que viene mejorará esta cifra, superando los 3.000 millones. El PER (veces que se recoge el beneficio por la acción) previsto para este año es de 13,90 veces, un valor más bajo al del año pasado, que fue de 15,18 veces.



El mejor corredor de fondo en Europa

Aunque la crisis griega ha enturbiado el favoritismo de las firmas de inversión por la bolsa europea, hay quien ha visto en la corrección un momento óptimo para reconstruir cartera y añadir posiciones. Ecofondo cuenta con varios productos para meter un pie en bolsa europea y, el más rentable es, curiosamente, el que ha sabido capear mejor los últimos descensos

POR M. LÓPEZ

Tres sesiones de precelebración. Ha sido el saldo de los últimos días en bolsa, en los que el mercado ha vuelto a su mantra más famoso: comprar con el rumor y vender con la noticia. La bolsa europea se compra ahora en niveles más baratos que en los máximos del año y, aunque en el balance del último mes todos los fondos de renta variable europea de Ecofondo tienen saldo negativo, hay uno que resiste el mes en *tablas* y que, además, es el que más rentabilidad ofrece en el año.

Se trata del *Jupiter JGF European Gr L EUR Acc*, que en 2015 acumula una rentabilidad del 19,4 por ciento. El fondo invierte en compañías de crecimiento: "El gestor prefiere empresas con probada trayectoria y planes de negocio claros, en las que el equipo directivo actúa en interés de los accionistas y con perspectivas de crecimiento de ganancias superiores a la media", señalan desde Morningstar.

Sus principales posiciones están en el sector salud, el industrial y el de servicios financieros. Novo Nordisk, Bayer, Syngenta o Inmarsat son algunas de las compañías a las que tiene más exposición. En su cartera solo hay dos valores del mercado español, de marcado perfil de crecimiento: Amadeus, con una ponderación del 4,8 por ciento (está entre sus 10 principales posiciones) y Grifols, con un 2,2 por ciento de peso en el fondo.

Dentro de la cartera de *Ecofondo*, el producto está pensado para una cartera con un patrimonio disponible para invertir de entre 10.000 y 50.000 euros y es necesaria una inversión mínima de 1.000 euros para acceder al fondo. Eso sí, además de la comisión de gestión, el partícipe debe pagar otro peaje, el de entrada: la comisión máxima de suscripción es del 5 por ciento, según datos de Morningstar. Por gestionar el producto, la gestora cobra además un 1,5 por ciento. Pero este gasto no impide que se coloque entre los diez fondos más rentables de su categoría a 3 años (con una rentabilidad anualizada del 21 por ciento).

Otros productos para entrar en Europa
El segundo fondo de *Ecofondo* para meter un pie en renta variable europea es un poco más exigente en cuanto a gastos. Se trata del *Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR* que acumula una rentabilidad en el año del 19 por ciento y cobra un 2 por ciento de comisión máxima de gestión. El siguiente más rentable y con un coste más bajo es el *Comgest Growth Europe Acc*, con una comisión del 1,5 por ciento y que, además, cuenta con la máxima calificación fundamental que otorga Morningstar a un fondo de inversión (*gold*).

45 ideas de inversión para distintos bolsillos

Más información en elEconomista.es/fondos

Datos a 9 de julio de 2015

● Cartera básica ● Cartera estándar ● Cartera premium

		RATING MORNINGSSTAR	MORNINGSSTAR ANALYST RATING	RENTABILIDAD (%)			INVERSIÓN MÍNIMA (€)	COMISIÓN MÁXIMA DE GESTIÓN (%)	CARTERA DE...
				EN EL AÑO	EN UN AÑO	EN UN MES			
RV EEUU	Legg Mason RY US Sm Cp Opp A USD Inc A	★★★★★	Silver	7,08	16,17	-1,85	1.000	1,50	●●●
	Schroder ISF US Sm & MdCp Eq A	★★★★★	Silver	15,20	36,42	2,08	1.000	1,50	●●●
	Robeco US Large Cap Equities D USD Acc	★★★★★	Silver	7,37	26,58	-1,24	-	1,25	●●●
	Davis Value A	★★★★★	Bronzi	8,93	24,21	-2,34	5.000	1,50	●●●
	Capital Group US Gr and Inc B	★★★★★	Silver	8,07	24,94	0,49	-	1,50	●●●
	Heptagon Yacktman US Equity A	★★★★★	Silver	2,51	21,37	-0,41	15.000	1,50	●●●
RV Europa	Jupiter JGF European Gr L EUR Acc	★★★★★	Silver	19,44	27,77	0,00	1.000	1,50	●●●
	Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	★★★★★	Silver	19,36	20,28	-1,53	1	2,05	●●●
	Uni-Global Equities Europe SA-EUR	★★★★★	Gold	10,15	14,43	-2,39	1	1,50	●●●
	Franklin Mutual European A Acc \$	★★★★★	Gold	11,12	9,28	-2,19	5.000	1,00	●●●
	Comgest Growth Europe Acc	★★★★★	Gold	10,36	16,56	-3,58	50	1,50	●●●
	Metropole Sélection A	★★★★★	Silver	12,95	15,68	-3,13	1	1,50	●●●
	Petercam Equities Euroland A	★★★★★	Bronzi	15,62	11,44	-0,76	1	1,50	●●●
RV España	Mutuafondo España A FI	★★★★★	Bronzi	9,24	4,08	-2,79	10	0,50	●●●
	EDM-Inversión R FI	★★★★★	Silver	6,94	0,27	-3,63	1	2,25	●●●
RV Emergente	Aberdeen Glb Em Mkt Eq A2	★★★★★	Silver	6,35	7,64	-0,24	1.500	1,75	●●●
	Robeco Emerging Stars Equities D EUR	★★★★★	Silver	5,48	11,12	-3,38	0	1,50	●●●
	JPM Emerging Markets Eq D (acc)-EUR	★★★★★	Bronzi	5,02	7,49	1,11	-	1,50	●●●
RV Japón	GLG Japan CoreAlpha Equity D H EUR	★★★★★	-	17,73	26,75	-7,13	-	1,50	●●●
	JOHCM Japan EUR B	★★★★★	Bronzi	16,65	22,62	-0,06	-	1,25	●●●
RV Asia ex Japón	Matthews Asia Funds Pacific Tiger A USD	★★★★★	Silver	11,69	25,81	-2,37	1.000	1,25	●●●
RF USD Diversificada	PIMCO GIS Total Ret Bd E Acc	★★★★★	Bronzi	9,68	23,99	2,38	5.000	1,40	●●●
RF USD Flexible	Loomis Sayles Multisect Inc Fd RE/A EUR	★★★★★	Gold	6,99	16,27	-0,29	1.000	1,80	●●●
RF USD Pública	Franklin US Government A MDis \$	★★★★★	-	9,56	25,12	1,83	5.000	0,65	●●●
RF Global High Yield	Kames High Yield Global Bond B EUR Acc H	★★★★★	Silver	1,57	0,51	-0,92	1.000	0,80	●●●
RF Global	Templeton Global Bond A Acc €	★★★★★	Silver	8,92	19,92	1,52	-	0,75	●●●
RF USD Corporativa	PIMCO GIS GI Inv Grd Crdt E Acc	★★★★★	Bronzi	9,69	25,34	2,00	5.000	1,39	●●●
RF EUR Corporativa	Invesco Euro Corporate Bond A Acc	★★★★★	Silver	-0,88	1,82	-0,77	1.000	1,00	●●●
RF EUR Diversificada	BGF Euro Bond A2	★★★★★	Gold	-0,26	4,19	0,41	-	0,75	●●●
	Raiffeisen-Euro-Rent R A	★★★★★	Silver	-0,97	2,97	0,10	1	1,50	●●●
RF EUR Pública	Petercam Bonds Eur B	★★★★★	Bronzi	-0,91	4,37	0,54	1	0,40	●●●
	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	★★★★★	Bronzi	1,52	1,81	-0,24	-	1,00	●●●
RF Emergente	Templeton Emerging Mkts Bd A QDis \$	★★★★★	Silver	6,95	10,92	1,68	5.000	1,00	●●●
	PIMCO GIS Emerg Local Bond E EUR Acc	★★★★★	Bronzi	3,20	1,31	1,31	-	2,50	●●●
Materias Primas	Investec GSF Gbl Gold A Acc Grs USD	★★★★★	Neutral	-1,31	-18,95	-7,87	3.000	1,50	●●●
	BGF World Mining A2	★★★★★	Silver	-7,34	-25,68	-9,37	5.000	1,75	●●●
Mixtos	Cartesio X FI	★★★★★	Gold	3,16	4,65	-0,85	6.000	0,50	●●●
	Renta 4 Pegasus FI	★★★★★	Bronzi	0,87	1,05	-0,20	10	1,00	●●●
	Belgravia Épsilon FI	★★★★★	Silver	14,64	21,56	-2,27	1.000	1,25	●●●
	Cartesio Y FI	★★★★★	Gold	7,20	8,90	-2,80	6.000	0,75	●●●
	Carmignac Patrimoine A EUR acc	★★★★★	Silver	4,92	11,70	-2,39	1	1,50	●●●
	BGF Global Allocation A2	★★★★★	Gold	10,85	22,86	0,39	-	1,50	●●●
Total Return	Absolute Insight Emerg Mkt Debt Ap EUR	★★★★★	Bronzi	-2,14	-3,34	-1,68	3.000	1,50	●●●
	BSF European Absolute Return A2	★★★★★	Bronzi	3,34	5,60	0,87	-	1,50	●●●
	GLG European Alpha Alternative DN EUR	★★★★★	-	0,56	-2,35	-1,20	1.000	2,00	●●●

Fuente: Morningstar.

JOAN CABRERO

DIRECTOR DE ESTRATEGIA DE ECOTRADER



Momento de volver a comprar bolsa, poco a poco

La crisis desatada por Grecia ha puesto contra las cuerdas la tendencia alcista que nació en los mínimos de octubre del año pasado, pero gracias al potente contraataque comprador que hemos visto esta semana ésta se mantiene del todo vigente. Las fuertes caídas que se vieron a comienzos de semana llevaron a los principales índices europeos a alcanzar las zonas de soporte clave en tendencia, de cuyo mantenimiento dependía que no se viera anulado el escenario que desde EcoTrader y JM Kapital Eafi venimos defendiendo desde hace semanas, concretamente aquel que ve la corrección iniciada en abril como una simple fase de ajuste de las subidas de los últimos meses, tras la cual lo más probable es que la tendencia alcista principal se retome.

De hecho, la corrección ha llevado al Ibex 35 a alcanzar la zona de gran soporte y de giro potencial que representa un ajuste del 61,80/66 por ciento de toda la subida iniciada en los 9.370, concretamente los 10.300, algo que no nos sorprende, máxime cuando el EuroStoxx 50 ha buscado soportes que esperábamos en los 3.300 puntos. Operativamente, una vez hemos visto que los soportes han funcionado la recomendación es volver a aumentar la exposición a bolsa. En EcoTrader lo haremos de manera paulatina, eligiendo valores de calidad que nos vayan dando entrada y que presenten buenas ecuaciones rentabilidad riesgo.

Protagonistas de 'elMonitor'/EcoTrader

IAG ESTÁ A PUNTO DE DESPEGAR



Seguimos muy pendientes del comportamiento de IAG, que en las últimas sesiones parece estar sentando las bases de un proceso de reestructuración al alza que podría habilitar la reanudación de la impecable tendencia alcista que viene definiendo en los últimos meses. La herramienta de *elMonitor*

la incorporó a su cartera semanas atrás en la zona de los 6,80 euros y EcoTrader, que se rige por el análisis técnico lo hará si la cotización de IAG supera resistencias de 7,50 euros, lo cual confirmaría un patrón de giro en forma de doble suelo. Si eso ocurre buscaremos los 8,50 euros con stop bajo 6,70.

ENDESA VUELVE A VER LA LUZ



La superación de resistencias que Endesa presentaba a la altura de los 17,50 euros confirmó el viernes un claro patrón de giro al alza en forma de cabeza y hombros invertido. Esta pauta nos invita a incorporar de nuevo a Endesa a la lista de recomendaciones de EcoTrader puesto que todo apunta

a que el título está en predisposición de reanudar su tendencia alcista de medio/largo plazo. Por encima de los 17,50 ya podemos dar por finalizada la corrección que definía la eléctrica a lo largo de las últimas semanas y ahora todo apunta a que Endesa podría buscar objetivos en los 19/20.

MELIÁ HOTELES: VUELVE A BRILLAR EL SOL



Otro título que vigila tanto el Monitor como EcoTrader es Meliá Hotels. Tanto por fundamentales como por técnico el título presenta muchos números para ser incorporado a la lista de recomendaciones. De hecho, técnicamente el pasado viernes la cotización de Meliá Hoteles consiguió supe-

rar resistencias que presentaba a la altura de los 12,30 euros, algo que permite dar por finalizada la fase consolidativa que definía a lo largo de las últimas semanas. Todo apunta a que podría reanudar su tendencia alcista. Con stop bajo los 11,25 euros es una opción que valoramos seriamente.

Protagonista de la semana

INDRA SUPERA NUESTRO PRIMER OBJETIVO



El protagonista indiscutible de la semana ha sido sin duda Indra, un título donde tenemos abierta una estrategia desde hace semanas en EcoTrader. Con una subida superior a los trece puntos porcentuales la cotización de Indra ha conseguido superar la zona de primer objetivo que valorábamos

en los 10,50 euros, algo que habilita el cierre del hueco abierto a la baja el pasado 12 de mayo. El cierre de este hueco es algo que sugiere una gran fortaleza que invita a seguir buscando objetivos más ambiciosos como serían los 11,50 euros, que son el origen de la última corrección en el valor.

Protagonista de la semana que viene

FALLO BAJISTA EN LA BANCA EUROPEA



Un ejemplo de cómo los alcistas han estado contra las cuerdas lo podemos ver analizando el sectorial bancario europeo SX7R. Haciéndolo podemos ver cómo a comienzos de semana el SX7R perdió soportes clave que presentaba a la altura de los 448 puntos, algo que confirmó un claro patrón

de giro bajista que ponía sobre la mesa la posibilidad de ver mayores caídas en la banca. La recuperación de este soporte y la fuerte subida que hemos visto durante las últimas sesiones plantea un escenario alcista para la banca. De hecho, un fallo bajista como el visto suele ser algo bastante alcista.

Ibex 35

POTENTE CONTRAATAQUE ALCISTA



El alcance de la zona de los 10.300, que coincide con un soporte teórico como es el ajuste del 61,80 por ciento de toda la última gran subida de medio plazo con origen en los mínimos de octubre del año pasado en los 9.370, ha provocado un potente contraataque alcista que tiene visos de que podría ser la primera parte del movimiento al alza que venimos esperando con objetivo en 12.000/12.250.

Mercado Continuo

COMPRAR ZARDOYA OTIS



La línea de vela en forma de martillo que ha desplegado la cotización de Zardoya Otis esta semana sugiere que la zona de los 9 euros ha sido el suelo de la corrección iniciada en los 12 euros y el punto de origen de una subida que va a intentar reanudar la tendencia alcista que se imponía previamente a esta corrección. Puede comprarse con stop bajo 9.

EuroStoxx 50

SUELO EN LOS 3.300 PUNTOS



El alcance del soporte de los 3.300 puntos, que es la base del canal que viene guiando las caídas iniciadas en abril y que corresponde a un ajuste del 50 por ciento del ascenso iniciado en los mínimos de octubre del año pasado, ha frenado las caídas y entendemos que es muy probable que haya sido el suelo de la corrección de los últimos meses, desde donde la tendencia alcista podría reanudarse.

Análisis Técnico

VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	** RESISTENCIA MEDIO PLAZO	COMENTARIO
Abengoa B	2,7	2,38	3,115	33,4	Superando la resistencia de los 3,11 euros se abriría una ventana de compra
Abertis	14,2	13,5	15,5	16,5	Para que se abra una ventana de compra debe batir la resistencia de los 15,50 euros
Acerinox	11	10,5	12,6	14	La zona de los 11 euros es idónea para buscar abrir una estrategia alcista
ACS	26,7	25	29,6	34,5	Superando los 29,60 euros mostraría fortaleza y trataría de retomar su tendencia alcista
Aena	91,7	89	97	105	Lateral entre los 97 y los 91,70 euros. Superando 97 euros retomaría alzas hasta 105
Amadeus	34	32	38	41,2	Es pronto para hablar de un suelo en la corrección. Fortaleza si supera los 38 euros
ArcelorMittal	7,98	7,6	8,6	9,6	Pierde soportes en 9 euros que obligan a deshacer posiciones para evitar riesgo de caídas a 7,60
BBVA	8,32	8,13	9,2	9,5	Mantener mientras no pierda los 8,30 euros
Sabadell	2,03	1,89	2,385	2,45	Podría reestructurarse al alza desde la zona de los 2,04 euros
Banco Popular	4,1	3,9	4,6	4,8	Debe superar los 4,60 euros para recuperar el tono alcista
Santander	6	5,8	6,9	7,5	Posible reestructuración al alza desde la zona de los 6 euros
Bankia	1,05	0,88	1,18	1,25	Está intentando sentar las bases de un rebote. Compra agresiva si supera 1,18 euros
Bankinter	6,4	5,8	7,3	Subida libre	Sigue fuerte. Mantener con 'stop' bajo los 6,40 euros. Objetivos en 7,30 y subida libre absoluta
CaixaBank	4	3,9	4,5	4,9	Pauta de giro alcista desde la zona de soporte de los 4 euros
Dia	6,45	6,22	7,12	Subida libre	Necesita reaccionar desde los 6,45 si no quiere deteriorar sus opciones alcistas
Enagás	23,5	22	25,5	26,5	Ha alcanzado zona de compra en los 22,50 y está confirmando giro a corto plazo al batir los 24,48
Endesa	16,5	16	18,5	20	La superación de los 17,50 supondría la reanudación de la tendencia
Ferrovial	19	18,4	20,4	22	Alcista en todos los plazos. Busca retomar su subida libre absoluta. Comprar si supera 20,4
FCC	8	6,8	9,75	10,75	Posible formación de suelo sobre los 8 euros. Lo confirmaría si supera 9,75
Gamesa	13,7	12,7	15,7	20	Resistencia en 15,70 que podría formar un techo. Si supera camino despejado hasta los 20 euros
Gas Natural	19,2	18	21,5	22,4	Necesita recuperar al menos los 20,40 para alejar los riesgos de ver mayores caídas
Grifols	34,3	32,5	37,8	39,4	Suelo de las caídas en los 34,30 euros. Comprar si supera 37,80 euros
Iberdrola	5,8	5,6	6,3	7,5	Mantener. Objetivos en 7,57 euros, que son sus altos históricos
Indra	8,7	8,5	11,5	13,5	Mantener mientras no pierda los 8,50 euros
Inditex	28	27	31	Subida libre	Mantener mientras no pierda los 28 y sobre todo 27 euros
IAG	6,7	6,4	7,5	8,55	La situamos en el radar de Ecotrader. Comprar si supera 7,50 euros
Mapfre	2,9	2,65	3,25	3,5	Retomaría su senda alcista si supera los 3,25 euros
Mediaset	11,3	10,6	12,4	13	Sin ningún deterioro alcista mientras no pierda los 11,30 euros. Mantener
OHL	14	13	18	20	Fuerte giro alcista en la zona de los 14 euros. Compra si supera 16,40
Red Eléctrica	68	64	76	78,8	Lateral desde hace meses entre 68 y 76 euros. Posible reanudación de tendencia si supera 72,45
Repsol	15	14	16,8	17,6	Si supera 16,75 se alejarían los riesgos de ver mayores caídas
Sacyr	3,2	3	3,6	4,27	Busca reestructurarse al alza. Fortaleza si supera resistencias en 3,60
T. Reunidas	42,2	41,6	48	50	En fase de consolidación
Telefónica	12,2	11,5	13,5	14,5	Mantener con objetivos en la zona de altos históricos en 14,50 euros

Notas: (*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. (**) Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2015 %
Madrid	1.120,45	3,05	7,48
París Cac 40	4.903,07	3,07	14,75
Fráncfort Dax 30	11.315,63	2,90	15,40
EuroStoxx 50	3.528,81	3,18	12,15
Stoxx 50	3.365,39	1,98	12,03
Londres Ftse 100	6.673,38	1,39	1,63
Nueva York Dow Jones	17.760,41	1,21	-0,35
Nasdaq 100	4.420,15	1,57	4,34
Standard and Poor's 500	2.076,62	1,23	0,86
Stoxx 50	3.365,39	1,98	12,03

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
BBVA	1.058.987.000	421.761.200
Santander	725.908.300	657.245.200
Telefónica	581.352.400	494.214.600
Iberdrola	339.510.700	220.371.400
Inditex	241.535.800	227.585.800
Endesa	220.201.300	75.414.860

Los mejores

	VAR. %
Bayer	8,84
Uralita	6,31
Urbas	5,56
Prim	4,90
NH Hoteles	4,75
Tubacex	4,66

Los peores

	VAR. %
Biosearch	-5,26
Bodegas Riojanas	-2,84
Dinamia	-2,50
Deoleo	-2,50
Amper	-2,45
Dogi	-2,04

Los mejores de 2015

	CAMBIO 2015 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2015*	PER 2015*	PAY OUT*	DEUDA/EBITDA*
1 Amper	465,91	0,61	0,03	94	3.164	-	-	-	-
2 Codere	341,94	2,74	0,29	75	396	-	-	-	8,12
3 Gamesa	104,99	15,57	6,44	4.327	42.845	24,10	20,10	-	1,99
4 Cementos Portland	92,93	8,89	3,50	382	89	-	-	-	14,98
5 Dogi	78,01	1,31	0,48	86	774	-	-	0,00	-

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2015 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.DIV 2015 (%)	PER 2015*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO SOBRE EL VALOR
Abengoa	2,81	3,35	-23,88	53,44	27.010	4,02	11,43	3,65	M
Abertis	14,89	2,27	-3,01	-4,87	60.923	4,51	19,11	16,28	M
Acerinox	11,73	2,54	-4,24	-6,20	27.162	3,73	14,89	16,36	C
ACS	28,71	2,52	-7,37	-0,91	45.842	4,04	12,33	35,63	C
Aena	95,70	1,75	-	-	160.958	2,46	19,76	87,54	V
Amadeus	37,28	2,07	24,77	12,68	39.857	2,07	22,01	39,48	M
ArcelorMittal	8,30	1,65	-22,32	-8,33	14.447	2,30	-	11,01	C
B. Popular	4,43	3,65	-4,01	6,47	68.797	1,65	23,31	4,40	V
B. Sabadell	2,22	2,78	4,15	9,40	54.311	2,62	15,61	2,36	V
Bankia	1,13	3,40	-20,61	-9,13	59.683	2,84	11,03	1,28	V
Bankinter	6,92	3,24	24,13	3,25	31.020	2,96	16,36	6,61	V
BBVA	9,02	3,41	-0,62	14,83	1.058.987	3,42	15,52	9,47	M
CaixaBank	4,27	2,03	0,68	-2,00	84.278	3,86	16,83	4,62	M
Dia	6,53	1,64	-0,97	15,98	65.689	2,82	15,25	7,43	M
Enagás	24,71	2,36	4,37	-5,63	60.156	5,35	14,38	28,59	M
Endesa	17,53	2,37	19,54	5,89	220.201	5,61	17,22	18,46	M
FCC	9,11	3,00	-20,22	-22,49	15.974	0,00	28,20	11,33	V
Ferrovial	20,43	3,00	34,02	24,35	64.251	3,50	34,21	21,49	C
Gamesa	15,50	3,20	94,66	104,99	42.845	0,94	24,10	14,90	M
Gas Natural	20,26	2,27	-7,49	-2,64	165.715	4,63	13,54	22,92	M
Grifols	36,76	0,08	-4,20	10,99	37.376	1,69	20,18	39,94	M
Iberdrola	6,20	2,60	18,76	12,75	339.511	4,42	16,52	6,38	M
Inditex	29,68	3,76	34,21	25,18	241.536	2,03	31,70	29,90	M
Indra	10,70	-1,38	-10,84	32,53	39.940	1,04	23,35	10,29	V
IAG	7,37	3,01	76,29	19,05	46.913	2,43	10,35	9,09	C
Mapfre	3,18	2,81	14,42	13,08	15.081	4,84	10,60	3,36	M
Mediaset	12,08	2,63	46,01	15,89	14.114	3,39	24,34	12,11	M
OHL	15,93	2,02	-47,59	-14,12	12.239	3,50	7,28	18,43	V
Red Eléctrica	71,67	2,84	16,73	-2,10	90.225	4,48	15,81	76,90	M
Repsol	16,27	2,62	-12,08	4,66	154.580	6,13	13,22	18,21	V
Sacyr	3,45	3,35	-17,54	24,23	16.375	0,00	12,74	4,54	C
Santander	6,48	3,75	-12,81	-7,40	725.908	3,09	12,15	6,76	V
Técnicas Reunidas	43,16	-0,16	0,57	18,92	21.063	3,37	16,37	47,17	M
Telefónica	13,10	3,81	8,65	11,12	581.352	5,73	17,39	13,84	M

Eco10

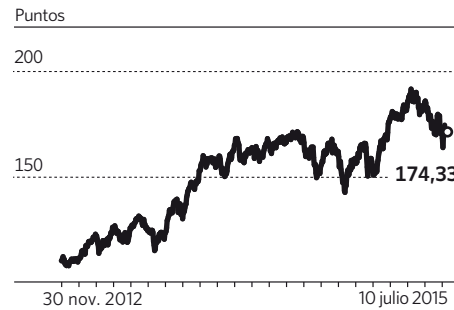


*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 51 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Eco30



*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. También ha colaborado la consultora especializada en consenso de mercado, FactSet; y está calculado gestora de bolsas alemana, Stoxx.



Como leer nuestras tablas

Notas:

- (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación.
 - La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.
- Fuentes: Bloomberg y Factset.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2015 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.DIV 2015 (%)	PER 2015*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO SOBRE EL VALOR
Acciona	70,33	3,70	16,06	25,14	18.367	2,83	24,11	74,69	M
Adolfo Domínguez	4,00	0,00	-25,23	-19,35	43	-	-	5,44	C
Adveo	7,49	3,31	-55,03	-36,26	310	5,81	4,71	10,40	V
Airbus	60,60	3,24	28,91	46,59	482	2,35	18,16	66,42	C
Alba	42,50	1,92	-7,65	4,68	1.116	2,44	10,76	53,81	M
Almirall	18,02	2,10	63,82	31,05	2.489	1,06	37,31	17,08	M
Amper	0,16	-2,45	219,47	465,91	3.164	-	-	-	-
Applus+	9,78	-1,69	-34,79	6,91	3.529	1,56	13,29	12,27	C
Atresmedia	14,46	2,19	48,92	24,23	37.937	3,24	24,30	14,98	M
Axia Real Estate	11,52	0,26	23,04	10,93	510	-	-	12,95	C
Azkoyen	3,30	-0,90	34,69	70,54	115	-	25,58	3,52	C
Barón de Ley	88,30	-1,34	18,44	17,73	269	-	16,84	92,09	M
Bayer	131,80	8,84	26,25	15,82	155	1,90	18,55	-	-
Biosearch	0,54	-5,26	-2,70	40,26	133	-	-	-	-
BME	37,69	3,33	15,94	17,25	25.900	5,31	17,27	37,93	V
Bodegas Riojanas	4,10	-2,84	-19,29	4,33	53	-	-	-	-
CAF	259,55	1,17	-21,94	-14,16	1.169	2,60	11,78	347,01	M
Cata. Occidente	27,97	2,68	7,41	16,59	1.471	2,46	12,15	30,34	M
Cellnex Telecom	15,14	0,93	-	-	31.435	0,99	83,65	-	-
Cementos Portland	7,37	2,36	39,32	92,93	89	-	-	7,40	V
Cie Automotive	14,33	1,45	45,58	27,16	2.415	1,84	16,06	15,88	C
Clínica Baviera	7,00	-0,99	-20,27	-17,55	23	3,36	24,14	9,00	M
Codere	1,37	0,00	87,67	341,94	396	-	-	0,20	V
CVNE	17,11	0,00	-3,93	-0,52	0	-	-	-	-
Deoleo	0,39	-2,50	-1,27	4,00	391	0,00	19,50	0,44	V
Dinamia	7,40	-2,50	-8,22	-9,06	125	7,97	-	-	-
DF	3,58	2,58	-23,99	6,87	1.816	5,53	17,46	4,58	C
Dogi	1,20	-2,04	52,33	78,01	774	-	-	-	-
Ebro Foods	17,46	1,69	12,03	27,35	4.887	3,80	17,34	17,59	V
eDreams Odigeo	2,58	1,25	-28,87	53,69	343	-	16,04	3,54	M
Elecnor	9,51	3,37	-9,43	11,88	229	2,94	7,86	9,97	C

Mercado continuo (viene de la columna anterior)

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2015 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.&DIV 2015%	PER 2015²	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO SOBRE EL VALOR
Ence	3,07	0,33	72,53	48,31	5.440	3,36	10,20	4,25	C
Enel G. Power	1,85	1,82	-7,84	10,27	82	1,57	20,98	2,09	C
Ercros	0,48	1,26	14,22	22,65	183	-	24,10	0,45	V
Europac	5,26	2,14	29,02	37,34	355	2,89	16,54	5,73	C
Euskaltel	10,00	0,81	-	-	10.405	-	-	-	-
Ezentis	0,71	1,14	-4,45	-0,28	460	-	50,64	1,04	C
Faes Farma	2,40	1,05	12,04	42,74	788	2,83	20,34	2,50	M
Fersa	0,42	3,75	-5,68	25,76	66	-	-	0,43	C
Fluidra	3,19	3,57	2,08	3,91	325	1,85	18,02	3,38	M
Funespaña	7,30	0,00	18,51	-0,27	-	-	-	-	-
GAM	0,30	3,45	-33,33	42,86	72	-	-	-	-
Gen. Inversión	1,59	-0,63	-9,66	-4,22	7	-	-	-	-
Hispania	13,30	0,95	31,63	22,65	2.129	0,00	55,40	14,28	C
Iberpapel	15,32	1,79	18,58	20,54	20	2,50	19,52	18,07	C
Inm. Colonial	0,62	1,46	12,23	14,08	3.994	0,00	10,06	0,63	V
Inm. Sur	8,82	1,38	43,18	44,59	27	-	-	-	-
Inypsa	0,24	4,35	-2,39	44,33	353	-	-	-	-
Jazztel	12,99	0,00	29,25	3,51	105.640	0,00	37,98	12,80	M
Lar España	10,05	3,74	9,05	9,52	2.755	3,48	20,10	11,78	C
Liberbank	0,69	2,38	9,37	1,92	7.249	1,89	13,51	0,85	M
Lingotes	7,35	4,26	75,00	70,93	159	-	-	-	-
Logista	18,14	1,54	-	3,37	2.744	4,35	16,85	19,34	M
Meliá Hotels	12,48	3,40	39,85	40,80	7.127	0,41	41,86	12,88	C
Merlin Properties	11,23	3,45	23,97	23,60	13.515	2,81	36,94	13,09	C
Miquel y Costas	31,78	0,89	1,21	-0,69	311	1,83	15,23	39,35	C
Montebalito	1,34	0,00	36,89	30,36	-	-	-	-	-
Natra	0,52	0,00	-71,66	-18,75	240	-	-	0,76	V
Naturhouse	5,05	0,78	-	-	227	-	-	-	-
NH Hoteles	5,51	4,75	37,24	38,62	34.728	0,00	128,14	5,47	M
Nicolás Correa	1,49	-0,67	14,62	36,70	19	-	-	-	-
Prim	10,49	4,90	68,65	66,51	475	-	-	9,18	C
Prisa	7,75	1,91	-24,51	0,06	716	0,00	21,94	11,10	M
Prosegur	4,94	1,23	-5,73	4,66	1.885	2,53	15,06	5,26	V
Quabit	0,08	1,22	0,00	38,33	197	-	-	-	-
Realia	0,68	1,49	-45,38	33,33	237	0,00	-	0,82	M
Reig Jofre	0,26	2,80	5,76	39,67	132	-	-	-	-
Renta Corp	1,86	1,64	225,44	59,23	89	-	-	-	-
Renta 4	6,29	1,62	10,93	14,57	61	-	-	-	-
Reno de Médici	0,35	2,65	29,26	31,70	13	-	9,18	-	-
Rovi	13,97	-0,29	54,88	35,63	369	1,28	27,45	15,60	M
Saeta Yield	9,38	0,27	-	-	2.983	7,46	39,41	11,60	C
Sanjose	0,94	-1,05	-14,55	14,63	7	-	-	-	-
Solaria	0,95	0,00	5,00	35,00	770	-	47,25	-	-
Sotogrande	4,50	0,00	16,28	1,81	-	-	-	-	-
Talgo	7,64	3,90	-	-	2.389	0,69	13,21	8,96	M
Tecnocom	1,33	-0,38	-11,07	2,32	11	1,89	-	1,68	C
Testa Inmuebles	13,15	0,00	13,39	1,89	-	-	-	-	-
Tres60	0,04	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Tubacex	2,47	4,66	-31,01	-20,32	2.115	2,43	14,11	3,45	M
Tubos Reunidos	1,37	4,18	-42,44	-19,88	182	0,51	65,24	1,69	V
Uralita	0,59	6,31	-34,08	55,26	119	-	-	0,65	V
Urbas	0,02	5,56	-26,92	26,67	178	-	-	-	-
Vidrala	43,03	-1,76	20,90	13,24	372	1,68	16,32	44,61	V
Viscofan	55,46	1,80	28,71	25,86	7.506	2,45	21,31	56,32	V
Vocento	1,83	3,98	7,02	4,57	1.009	0,00	28,59	2,84	C
Zardoya Otis	9,57	2,68	-16,07	8,95	4.403	3,48	27,19	8,29	V
Zeltia	3,76	0,67	40,37	40,64	2.323	0,00	43,66	4,77	C

EuroStoxx 50

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2015 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.&DIV 2015 %	PER 2015²	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO SOBRE EL VALOR
Air Liquide	116,60	3,05	18,44	13,37	146.110	2,30	21,65	120,73	M
Airbus	60,40	3,07	29,02	46,07	166.732	2,36	18,10	66,62	C
Allianz	146,45	3,57	14,91	6,63	312.441	4,86	10,25	159,88	M
Anh.-Busch Inveb	113,35	2,72	35,99	20,77	326.371	2,85	23,12	112,81	M
ASML	92,47	1,02	35,71	3,32	184.769	0,85	27,59	100,46	M
Axa	23,02	4,16	31,48	19,84	269.102	4,53	10,30	25,84	C
Basf	81,69	3,90	-2,07	16,90	324.057	3,56	15,07	86,64	M
Bayer	132,75	4,28	31,70	17,48	397.672	1,89	18,71	141,86	M
BMW	95,20	1,29	4,13	6,05	295.306	3,58	10,00	114,49	M
BNP Paribas	54,49	4,03	14,26	10,62	357.728	4,27	10,24	60,64	M
Carrefour	29,06	2,87	8,51	14,86	117.349	2,57	16,99	33,36	C
Daimler	82,92	2,38	23,67	20,23	390.174	3,52	10,84	99,25	C
Danone	60,94	2,59	13,06	11,92	124.960	2,59	20,80	64,76	M
Deutsche Bank	28,53	4,09	11,86	14,19	246.942	2,73	10,13	31,20	M
Deutsche Post	28,16	2,64	9,13	4,12	164.264	3,20	16,31	30,24	M
Deutsche Telekom	16,38	5,04	35,67	23,58	246.495	3,24	22,62	16,54	M
E.ON	12,29	2,46	-14,86	-13,46	125.118	4,07	14,62	14,57	M
Enel	4,23	2,67	2,18	14,34	278.754	3,81	13,25	4,63	C
Eni	15,85	2,59	-17,92	9,24	366.036	5,29	25,69	16,69	V
Essilor	111,60	3,24	49,64	20,41	104.499	1,08	29,53	114,17	M
GDF Suez	17,25	3,11	-11,54	-11,22	116.493	5,80	14,53	20,79	M
Generali	16,66	3,09	9,03	-2,00	181.736	4,30	10,79	18,56	M
ING Group	15,18	3,87	51,00	40,12	368.132	4,67	12,94	15,14	C
Intesa Sanpaolo	3,35	4,42	53,90	38,40	543.114	3,61	17,19	3,33	M
L'Oreal	164,65	3,07	31,40	18,20	141.077	1,90	26,30	169,73	M
LVMH	158,75	3,49	26,41	20,04	202.644	2,28	20,16	173,34	M
Munich Re	168,40	2,84	5,41	1,60	200.447	4,74	9,85	177,09	V
Nokia	6,03	1,52	9,34	-8,08	91.977	2,67	20,30	7,43	M
Orange	14,33	4,91	27,39	1,24	182.983	4,22	15,27	16,93	M
Philips	23,59	2,19	1,90	-2,34	116.659	3,41	17,29	27,38	M
RWE	19,91	2,63	-35,33	-22,38	72.031	4,50	10,25	23,37	V
Sanofi-Aventis	92,47	3,46	22,15	22,22	382.308	3,32	16,18	97,44	M
SAP	64,81	1,71	13,76	11,24	263.236	1,78	17,38	70,94	M
Schneider Electric	63,10	3,26	-3,83	4,11	176.154	3,21	15,14	74,34	M
Siemens	92,05	2,27	-0,65	-1,81	282.326	3,81	14,69	102,89	M
Société Générale	42,45	3,65	15,68	21,32	220.932	4,24	10,13	47,12	M
St. Gobain	41,22	3,59	7,61	17,00	118.949	3,10	16,45	45,67	C
Total	44,35	2,40	-12,34	4,29	332.215	5,54	13,21	49,00	M
UniCredit	6,14	4,16	5,78	15,00	520.073	2,53	13,51	6,79	M
Unilever	39,35	3,16	26,30	20,56	315.834	3,03	21,54	40,71	M
Vinci	54,35	2,84	6,52	19,42	122.030	3,32	15,60	57,79	C
Vivendi	23,38	2,95	34,41	13,00	137.689	8,37	44,45	22,96	M
Unibail-Rodamco	231,05	3,10	12,57	8,55	90.139	4,19	22,04	254,27	M
Volkswagen	205,80	1,03	11,61	11,45	331.174	2,71	8,53	260,43	C

Queremos darle las gracias



BBVA Equity Derivatives Sales nº2 en Europa. BBVA Leading Cash Equity Brokerage House nº2 en España y Portugal*.

BBVA ha sido reconocido en la encuesta EXTEL 2015 como uno de los mejores proveedores de Equity Derivatives y Cash Equity. Este reconocimiento ha sido posible gracias a los votos de los inversores de renta variable, que han valorado positivamente a BBVA por su estrategia a largo plazo, basada en proporcionar a los clientes un valor añadido que combina soluciones de análisis con una oferta de precios rápida y precisa.

Queremos agradecer a todos nuestros clientes su confianza, que una vez más nos lleva a lo alto de este ranking.

- BBVA Cash Equity Sales, nº2 en la categoría "Equity House for Spain & Portugal"
- BBVA Cash Equity Research, nº2 en la categoría "Equity House for Spain & Portugal"
- BBVA Cash Equity Sales Trading, nº2 en la categoría "Equity House for Spain & Portugal"
- BBVA Cash Equity Sales, nº2 en la categoría "Corporate Access Equity House for Spain & Portugal"
- BBVA Equity Derivatives, nº2 en Europa



www.bbvacib.com

adelante.

Fuente: Extel Survey 2015

*Votos de Inversores globales. #1 por votos de inversores en España y Portugal.