

ANÁLISIS DE VALORES

Indra se libera de factores bajistas

Los analistas aplauden la venta por Gas Natural

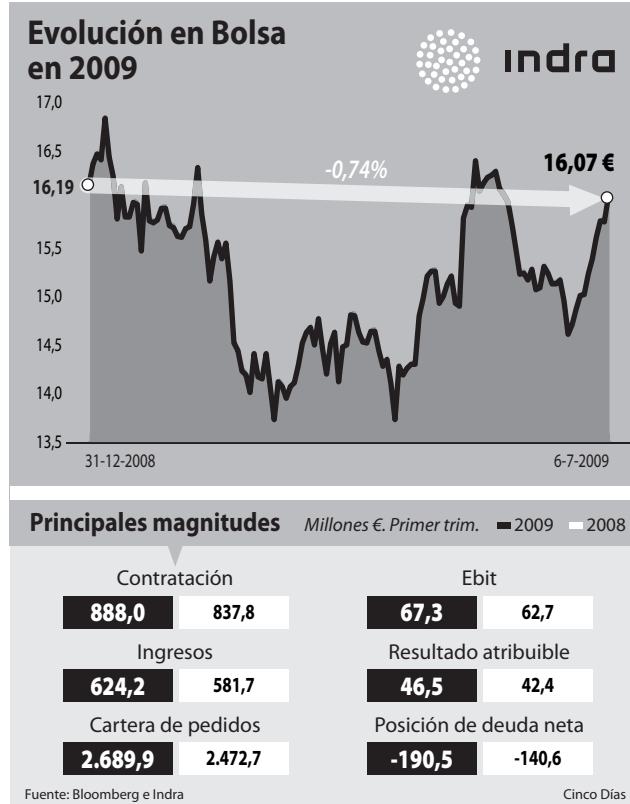
T. J. Madrid

La pasada semana, antes de lo previsto inicialmente por el mercado, Gas Natural colocó una parte mayoritaria del paquete de Indra que el grupo resultante de la opa de la gacista a Fenosa tenía en su cartera. La operación afectó al 13% del capital de la tecnológica, del que un 10% fue adquirido por Corporación Alba y el 3% restante quedó repartido entre inversores cualificados. Las acciones se vendieron a 15 euros: el pasado miércoles, un día antes de que se suscribiera la transacción, Indra cerró a 15,65 euros, por lo que el descuento no fue elevado. Ayer terminó a 16,07 euros, con una subida del 1,64% pese a un entorno bajista de los mercados. En el año pierde un 0,74%.

Para los analistas este acuerdo puede tener más de un elemento positivo, pero el más evidente es que reduce la presión y los riesgos que pesaban sobre el valor desde que Gas Natural se hiciera con el control de Fenosa y anunciara que la participación del 18% de Indra no era estratégica. También se valora que el grupo gacista haya decidido quedarse con un 5% de la compañía por las herramientas tecnológicas que le proporciona.

Desde Inverseguros se destaca que el proceso ha tenido un desenlace satisfactorio y que pese a la cuantía —Gas Natural ha ingresado 320 millones de euros—, Indra tuvo que poner en venta parte de la autocartera para hacer frente a la elevada demanda. “Esta serie de hechos no hace más que reforzar nuestra idea de que Indra es un valor de garantías, una vez apartadas las incertidumbres ajenas a su negocio”, señalan.

También desde Merrill Lynch se indica que la eliminación de ese factor de incertidumbre es una buena noticia para el grupo que pre-



Baja deuda en relación a la generación de resultados

A la espera de los datos que arrojen los resultados del primer semestre, los expertos subrayan que el endeudamiento de la tecnológica —190 millones de euros era la posición de deuda neta hasta abril— es muy aceptable respecto a su Ebitda (resultado bruto de explotación). Y esta circunstancia le permitiría abordar una estrategia de creci-

miento en un mercado que está atomizado, como ya lo intentó en las negociaciones para comprar Telvent. Del conjunto de analistas consultado por Bloomberg, un 51,85% aconseja comprar, un 29,63% se decanta por mantener y el 18,52% restante recomienda vender. Y le dan un precio objetivo medio de 17,08 euros.

Los expertos valoran que Gas Natural se quede con el 5% de la tecnológica

side Javier Monzón. Además el equipo del banco estadounidense reitera que la prefiere frente a otras empresas europeas del sector por su perfil de alta calidad y sus ingresos de carácter defensivo. Su consejo es de comprar y

cree que el mercado le da una valoración que no es razonable.

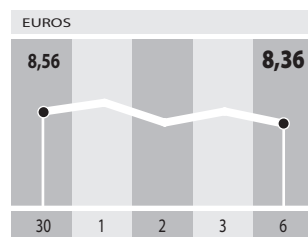
Por su parte Renta 4 la ha incluido en su cartera de valores preferidos. Resaltan su capacidad de recorrido en Bolsa después de los movimientos accionariales de la pasada semana, aunque mantiene el precio objetivo en 17,9 euros por acción.

CincoDias.com
→ Todos los datos en la WEB

DESTACADOS DEL CONTINUO

SANTANDER

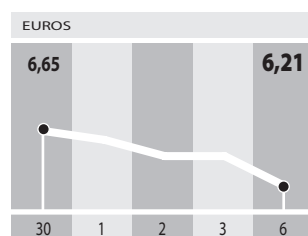
Nuevas recomendaciones de compra



Los analistas de Royal Bank of Scotland (RBS) y ABN Amro apuestan por Santander. Ambas entidades emitieron ayer recomendaciones de compra para el valor. La entidad presidida por Emilio Botín sigue cosechando buenas valoraciones a pesar de la espectacular subida que ha vivido desde marzo; la acción ha doblado su precio. ABN Amro fija un objetivo de 9,70 euros, un potencial de revalorización del 16%. Ayer el valor cayó un 2,34% y el precio se situó en los 8,36 euros. Por otro lado, el Santander ha recibido ya un primer pago de 450 millones de euros por su participación en Banco de Venezuela. Una operación que se cerrará a final de año cuando el Gobierno venezolano haga efectivos otros dos pagos de 150 millones. P. R.

TELECINCO

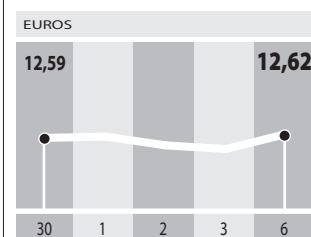
Cotiza un 17% por encima del valor que le da Goldman



Las acciones del grupo audiovisual se resintieron ayer de la rebaja del precio objetivo por parte de Goldman Sachs, que lo ha recorrido de 6,3 a 5,3 euros. De este modo, el valor cotiza con una prima del 17,16% respecto a su precio de cierre de la sesión de ayer, en que quedó en los 6,21 euros, tras una caída del 3,72%. La recomendación de Goldman Sachs para el valor, que sufre una caída del 17,7% en lo que va de año es de venta. N. S.

GRIFOLS

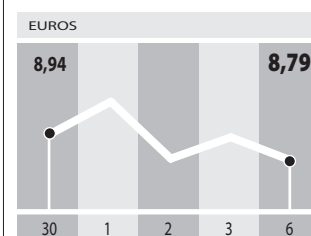
Sube un 0,96% en una sesión de caídas generalizadas



El grupo farmacéutico y de material hospitalario Grifols cerró la sesión de ayer con una subida del 0,96%. Un valor en alza frente al descenso generalizado que sufrió el mercado. Durante los últimos tres meses Grifols ha gozado del favor de los analistas. En el último trimestre la compañía de carácter defensivo ha obtenido nueve recomendaciones de compra frente a dos de venta. La última valoración positiva la emitió el jueves AlphaValue, que recomendó acumular. La firma fija un precio objetivo de 14,70 euros, lo que supone un potencial de revalorización del 16,48%. Ayer el valor cotizó a 12,62 euros. Entre las fortalezas de la compañía, los analistas de BNP Paribas Fortis destacan la solidez de la demanda y la concentración de la industria. P. R.

BBVA

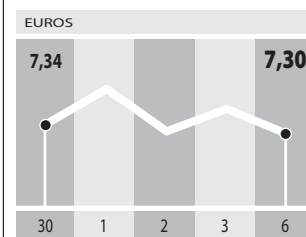
Una operación de bloques impulsa el volumen negociado



La entidad financiera fue la principal causante del elevado volumen de negocio de la sesión, que alcanzó en total los 4.866,6 millones de euros. Hubo una operación de bloques sobre títulos del banco por 1.770,29 millones de euros, en una jornada en la que el valor cayó el 1,51% a 8,790 euros. Sin contar con las operaciones especiales y los bloques, el volumen negociado en la Bolsa española en la jornada de ayer se reduce a los 1.688 millones. N. S.

BANESTO

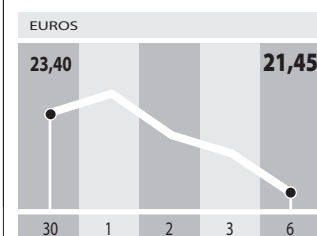
Calienta motores para los resultados de mañana



El banco ha hecho un esfuerzo en provisiones por insolvencias para contener el avance de la morosidad, que provocará un descenso del beneficio del primer semestre del año del 10,3% interanual, según un sondeo de analistas recogido por Reuters. La entidad, que presenta sus resultados mañana, habría ganado hasta junio 403,2 millones de euros, frente a los 449,5 millones del primer semestre del año anterior. Espirito Santo calcula que Banesto podría utilizar 100 millones de provisiones genéricas en el segundo trimestre de 2009 y añade que la morosidad puede haber subido desde el 1,97% de marzo al 2,47% de junio. Según el consenso, el margen de explotación habría subido un 4,8%, a 762 millones de euros. La acción cerró ayer a 7,30 euros. N. S.

ARCELORMITTAL

Pierde el 10% en sólo tres jornadas bursátiles



Los títulos del mayor fabricante del mundo de acero se contagian de la corrección generalizada que acusan los valores de materias primas, que en Europa arrojan una caída del 7,8% en lo que va de julio y un descenso del 15,8% en el último mes. En sólo tres jornadas, ArcelorMittal ha perdido el 10% de su capitalización bursátil, después de un descenso del 4,28% en la jornada de ayer, que dejó a la acción en los 21,45 euros. N. S.

Al cierre de este segundo trimestre, el mejor desde 1998, si hay algo que destacar de cara a una mejor gestión de los activos financieros es el hecho de que existe mayor conocimiento de dónde nos encontramos, menos incertidumbre.

Desde septiembre del año pasado hasta bien entrado este ejercicio no llegamos a saber la profundidad todo lo que estaba sucediendo en la economía mundial. La sensación de que la quiebra en cadena de los bancos



RICARD TORRELLA

Un escenario menos incierto

se podía llegar a producir; de que el comercio mundial se había bloqueado y podían oxidarse los barcos mercantes en los puertos; de que las Bolsas se tenían que cerrar (a mi juicio hubiese sido un error tremendo) para tomarse un respiro; de que la crisis afectaba por igual a todas las economías... Ahora esto ha cambiado.

Sabemos que hemos estado mal; fatal. Que ahora estamos mal, especialmente en España, pero indicadores adelantados de

la economía americana (Economic Cycle Research Institute), nos dicen que en unos meses estaremos mejor. También sabemos que el famoso *decoupling* de las economías emergentes se ha producido, a destiempo, pero se ha producido, tal y como indican sus índices bursátiles. Que la cantidad ingente e inhumana de dinero que se ha utilizado para tapar este enorme fiasco financiero provocará otras burbujas, pero que probablemente nos saque de ésta con el tiempo.

Conocemos el marco en el que nos movemos, existe más certeza que meses atrás. Y esto para un gestor es como conducir en un día despejado mientras que antes se conducía con niebla.

Todo está muy difícil pero ahora lo conocemos. Pero si creemos que ahora estamos mal y que en unos meses estaremos algo menos mal, podemos pensar que los índices estarán por encima de los niveles actuales.

Consejero delegado de Gesinter