

Lunes 26 marzo 2012

<http://www.facebook.com/valenciaplaza> (<http://twitter.com/#!/valenciaplaza>) (noticia)



Ranking 5.000 empresas España

([/ranking_empresas_valencianas](#))

MERCADOS ([/VER/21274/MERCADOS.HTML](#))
ESPAÑA ([/VER/21277/ESPA%C3%B1A.HTML](#))
5 SENTIDOS ([/VER/21279/5-SENTIDOS.HTML](#))

EMPRESAS ([/VER/21275/EMPRESAS.HTML](#))
INTERNACIONAL ([/VER/21278/INTERNACIONAL.HTML](#))
DEPORTES ([/VER/21280/DEPORTES.HTML](#))

C.VALENCIANA ([/VER/21276/C-VALENCIANA.HTML](#))
OPINIÓN ([/VER/30/OPINION.HTML](#))
MOTOR ([/VER/21281/MOTOR.HTML](#))

([/ranking_empresas_espana](#))

PORTADA (1) » [MERCADOS \(/VER/21274/MERCADOS.HTML\)](#)

"Actualmente no invertiría en bancos" (Andrés Gadea)

14/03/2012 Al director de **Banco Finantía** en Valencia le gustan, entre otros, Amadeus, Técnicas, Ferroviál y Repsol

imprimir
enviar a un amigo
([/formularios/enviar_amigo](#))

COMPARTE ESTA NOTICIA

Twitter 2

0

meneame
(<http://meneame.net/submit.php?url=http://www.valenciaplaza.com/ver/50219/actualmente-no-invertiria-en-bancos-andres-gadea.html>)

OTRAS NOTICIAS

La 'City' local da señales de vida: Avindia Capital presenta su fondo de capital riesgo Energy I ([/ver/50944/la-city-valenciana-da-se%C3%B1ales-de-vida-avindia-capital-presenta-su-fondo-de-capital-riesgo-energy-i.html](#))

Apertura bursátil plana con una prima de riesgo a la baja ([/ver/51039/apertura-bursatil-plana-con-una-prima-a-la-baja.html](#))

La caída de la banca penaliza con fuerza al selectivo en bolsa ([/ver/51042/la-caida-de-la-banca-penaliza-con-](#)



-¿Es partidario de revisar la composición del Ibex 35 para que cuatro o cinco valores lleven el peso de la bolsa?
-El selectivo tiene una concentración muy alta: los cuatro valores más importantes tienen un peso del 48% de índice, mientras que los diez primeros valores un 77%. Sin embargo, no nos aleja tanto de otros índices. Así, por ejemplo, en el Dax alemán los 4 primeros tienen un peso del 38% y los 10 primeros del 70%. No soy partidario de modificar el peso de los valores, pues dependen de las valoraciones del mercado, de oferta y demanda, y ya está bastante regulado el mercado. Actualmente el selectivo está compuesto por 36 valores después de la incorporación de supermercados DiA el pasado 2 de enero. Se aplazó la salida de otro valor argumentando que los valores financieros habían sufrido una disminución transitoria de liquidez como consecuencia de la prohibición de las operaciones a corto. Ahora que ya ha terminado esa prohibición parece que hasta el mes de julio seguirá con 36 valores. Como posibles candidatos para que abandonen el índice están BME, Bankinter y Sacyr.

fuerza-al-selectivo-en-bolsa.html)

-En líneas generales el ratio PER de las cotizadas españolas es muy inferior al de hace unos años, pero éstas no terminan de remontar el vuelo, ¿por qué?

-De media el índice cotiza en un ratio PER inferior a 9,80 en 2012, cuando su media histórica es de 15. Para poder comparar, en el año 1999 llegó a superar 37 veces y en el 2008 de 8 veces. Aunque a priori parezca barato, el PER es sólo un indicador que aisladamente no da toda la información. Lo que tenemos que analizar es su cálculo, que es la relación beneficios/ cotización. En el numerador situamos la cotización de la acción y el denominador ubicamos el beneficio por acción, es decir, la división entre beneficio anual de la empresa y el número de acciones en circulación.

-¿En qué más aspectos hay que fijarse en este sentido?

-Hay que fijarse también en el PER estimado de 2013 para decidir si la acción esta barata o si puede estarlo más, por su estimación de beneficios futura. Lo que no considera el PER es la coyuntura actual, pues es más atractivo un PER medio en plena depresión que un PER bajo en pleno boom. El contexto para 2012 es muy complicado, estamos en medio de una crisis económica fuerte, un país en recesión, y eso se refleja en las expectativas de beneficios futuras. Aunque tengamos el PER más bajo que las principales bolsas del continente, la nuestra es la menos atractiva debido a la coyuntura actual por la que atraviesa España.

-¿Qué valores son de su agrado para 'hincarles el diente' en estos momentos y de cuáles se mantendría alejado?

-Ante la coyuntura actual del país, con caídas de consumo importantes y escaso crecimiento económico, hay que buscar valores que obtengan gran parte de los beneficios fuera de nuestras fronteras. Amadeus, Técnicas Reunidas, Mittal Steel, Ferrovial, Telefónica y Repsol son valores a tener en cuenta. Nos mantendríamos alejados de los bancos, que aunque estén baratos, los inversores internacionales descuentan nuevas bajadas y no van a invertir en ellos.

-¿Seguirá el Tesoro pagando menos y colocando más por la subasta de mañana jueves?

-La subasta de Tesoro de principios de marzo coincidió con la subasta de liquidez del BCE, lo que favoreció una fuerte demanda y superar los propios objetivos del gobierno en cuanto a precios. A estas alturas el Tesoro ha emitido el 40% de todo el año. Los mercados van recuperando la confianza en España y ven con buenos ojos las reformas planteadas por el Gobierno. El compromiso del Gobierno de asumir un nuevo recorte de gastos para cumplir con el déficit del 5,3%, aleja un poco la mejora en la próxima subasta. La prima de riesgo ronda los 326 puntos básicos cuando a principios de mes estaba situada en 306 puntos básicos.

"La bolsa seguirá bajando si no entra dinero" (A. Gadea)

HOY El director de **Banco Finantia** en Valencia no ve síntomas positivos a corto plazo para cambiar la tendencia

imprimir
 enviar a un amigo
 (/formularios/Enviar_amigo)

COMPARTE ESTA NOTICIA

Twitter 0

0

meneame

(<http://meneame.net/submit.php?url=http://www.valenciaplaza.com/ver/54083/la-bolsa-seguira-bajando-si-no-entra-dinero.html>)

-bolsa-seguira-bajando-si-no-entra-dinero.html)

OTRAS NOTICIAS

Banco Sabadell recompra bonos de titulización por 65 millones (/ver/54100/banco-sabadell-recompra-bonos-de-titulizacion.html)

Los bajistas amenazan con seguir 'tumbando' las acciones de Bankia en bolsa (/ver/54091/los-bajistas-amenazan-con-seguir-tumbando-a-bankia-en-bolsa.html)

Vuelve la calma: el Ibex sube un 1% y la prima baja al 475 (/ver/54115/respiro-en-la-apertura-bursatil-esp%C3%B1ola.html)

-¿Le queda todavía mucho sufrimiento al pequeño inversor en bolsa?

-La incertidumbre está siendo la principal característica de los mercados en estos momentos. En Europa está cotizando a la baja la derrota del partido de Angela Merkel, así como la gravedad de la situación del país heleno con un Parlamento completamente fragmentado, que podría significar un riesgo para la zona euro y generar una reacción en cadena. En España, además, añadimos la reforma financiera para resolver la crisis del sector. Tenemos al Ibex 35 por debajo del 6.800, que ya supone su nivel más bajo desde 2003, y según los expertos podría incluso llegar a los 5.400 si los bancos siguen sufriendo el castigo de los inversores una vez conocidas sus necesidades de capital. Entiendo perfectamente que los inversores internacionales no quieran tomar posiciones en España hasta que se den la vuelta los indicadores económicos, y por ahora no hay síntomas de que esto vaya a ocurrir. Sin dinero entrando en los mercados la bolsa sólo puede caer.

-¿Qué catalizadores deberían contribuir a restañar algo de confianza en el parqué?

-Indicadores como aumento de pedidos de fábrica, crecimiento de exportaciones y cambio de tendencia en las cifras del paro serían buenos para iniciar un acercamiento al parqué. Y después de despejar las dudas sobre la solvencia el sistema financiero español y paralizar las subidas de impuestos, la confianza y el consumo se recuperarán con el tiempo. Lo que ocurre es que todo el peso del crecimiento recae sobre el sector privado porque el público está atado de pies y manos por la necesaria reducción del déficit, lo que hará más lento el proceso. Salvo que con el nuevo Gobierno en Francia y el próximo en Alemania cambien la ortodoxia fiscal por medidas expansivas. Asimismo, mientras tampoco se modifique también la política del BCE de prestar dinero a bajo interés al sistema financiero y no a los Estados, considero que no asistiremos a ver el detonante del cambio para volver a los mercados.



-¿Realmente va a ser ésta la última reforma financiera o nos queda alguna que otra más?

-Las medidas anunciadas por el Gobierno para resolver la crisis del sistema financiero parten por un incremento de provisiones sobre la enorme cartera inmobiliaria. Según han publicado las entidades, se necesitan provisionar 30.000 millones de euros. Esas provisiones sólo pueden venir de ampliaciones de capital, o bien que el dividendo sea pagado en acciones o directamente de la supresión del dividendo. La más afectada es Bankia, que podría suprimir el dividendo, como también Banco Popular. Los dos grandes bancos BBVA y Santander han anunciado que podrán hacer frente a los 1.800 y 2.700 millones respectivamente con parte de sus beneficios anuales. Esta reforma es necesaria para generar confianza en los mercados internacionales, sin ella no entrará capital en España. El mercado ya nos dirá si es la última o no, nadie lo puede garantizar, pero desde luego va en la buena dirección y ha sido contundente.

-¿Arrojará algo de luz a la tan ansiada recuperación económica?

-Desde luego que si el sector financiero se sana y vuelve la confianza a los mercados volverá el crédito al sector privado, que es lo que necesitan las empresas para crecer. También necesitamos que cese la presión sobre el consumidor, vía reducción de impuestos, para recuperar el consumo. Hasta bien entrado 2013 no asistiremos a ver este escenario, así que hasta entonces habrá que tener paciencia.

"La banca puede necesitar 150.000 millones" (A. Gadea)

HOY El director de **Banco Finantia** en Valencia tiene claro que ello supondría otro serio revés para España

imprimir
 enviar a un amigo
 (/formularios/Enviar_amigo)

COMPARTE ESTA NOTICIA

Twitter 1

0

meneame
 (http://meneame.net/submit.php?url=http://www.valenciaplaza.com/ver/56781/las-necesidades-de-la-banca-esp%C3%B1ola-pueden-alcanzar-los-150-000-millones-de-euros.html)

OTRAS NOTICIAS

El Tesoro busca captar hoy 3.000 millones en los mercados (/ver/56836/el-tesoro-busca-captar-hoy-3-000-millones-en-los-mercados.html)

La prima de riesgo baja a 560 puntos y el bono hasta el 7% tras la subasta del Tesoro (/ver/56846/la-prima-de-riesgo-baja-a-560-puntos-y-el-bono-hasta-el-7-tras-la-subasta-del-tesoro.html)

Los bajistas reducen su presión sobre la banca española cotizada durante este mes (/ver/56795/los-bajistas-reducen-su-presion-sobre-la-banca-esp%C3%B1ola-cotizada-en-junio.html)

-¿Cómo se ve la marcha de la bolsa española desde Banco Finantia?

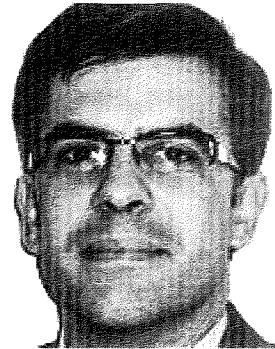
-Son unos momentos muy convulsos y en unas semanas pueden tomarse decisiones importantes que afectarán al futuro de países europeos o a la divisa europea. La bolsa está pendiente de Grecia y de nuestra prima de riesgo, que ayer batió récords por encima de los 570 puntos. El índice de las acciones superando el nivel del 7%, a pesar del 'sí' griego en las elecciones. Los mercados más bien apuestan a que España acabará pidiendo un rescate porque la presión sobre la deuda se está haciendo insostenible. Siempre que el índice se mantenga por encima de los 6.250 puntos y logre en unas semanas romper la resistencia de los 6.719 puntos podremos considerar al índice como alcista, con una importante estructura de suelo, pero hasta entonces continúa bajista.

-¿Hasta qué punto el resultado electoral en Grecia ha supuesto un balón de oxígeno para los mercados?

-Los mercados reaccionaron muy positivamente frente al resultado electoral, que presupone que el pueblo heleno desea la permanencia en el euro, pero a las dos horas comenzaron a surgir las dudas sobre cómo se va a formar el nuevo gobierno, y que no ocurra como hace seis semanas cuando no se consiguió un gobierno de coalición y tuvieron que convocarse nuevas elecciones. El problema añadido es que se aproxima un nuevo pago a Atenas, condicionado a un nuevo recorte de 11.000 millones euros antes del día 30 de este mes. Estas condiciones ponen en jaque al nuevo Gobierno que no sabemos si las podrá afrontar en tan poco espacio de tiempo. Por suerte Alemania ya ha anunciado que los recortes son obligatorios, pero en los plazos se puede ser más flexible.

-¿Atisba alguna sorpresa sobre las necesidades de capitalización de la banca española que esta semana van a presentar las dos consultoras?

-Con toda probabilidad las necesidades de la banca pueden elevarse hasta los 150.000 millones, cifra mucho más alta que la solicitada. Las consultoras extranjeras han incluido -además de las dotaciones a la cartera de las entidades inmobiliarias- unas provisiones muy fuertes en las hipotecas minoristas por la situación laboral de



España. Estiman que la elevada población en paro en breve no podrá hacer frente a sus hipotecas. Las consultoras han extrapolado el caso Irlandés, con tasas de paro similares, donde la morosidad asciende al 9% muy lejos del 3% actual que tiene España. Con estas exigencias de provisiones, las necesidades de nuevo capital pueden dispararse y pondrían de nuevo a España en el foco de atención.

-¿Por qué el petróleo está bajando y el precio de la gasolina no termina de recogerlo?

-El Brent cayó en dos meses un 21%, lastrado entre otros factores por la incertidumbre al entorno en la Eurozona y los decepcionantes datos económicos de China y EE UU. El efecto de la caída del precio del barril se ve contrarrestado en parte por el euro, que ha continuado depreciándose frente al dólar, concretamente hasta un 5% en el mismo período. Pero la gasolina sólo ha caído un 6,5%. Si bien es verdad que el impacto de las subidas y bajadas de Brent no se recogen totalmente por el efecto de los impuestos, sí podemos decir que los precios actuales deberían bajar un 5% más. Lo que ocurre es que hasta que las compañías petrolíferas no vendan el stock anterior -más caro-, no trasladarán el precio al consumidor final. De ahí que tengamos que esperar unas semanas más para que repercuta la bajada.