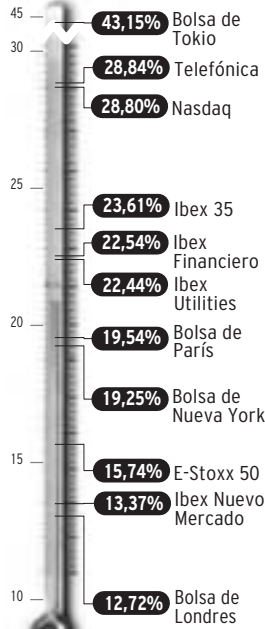


TERMO-BOLSA



NOTA: Rentabilidad en los últimos 12 meses. Datos a 7 de mayo. FUENTE: Mi Cartera de INVERSION.

La evolución de las Bolsas ha estado marcada esta semana por la volatilidad, debido a dos factores fundamentales: la decisión que iba a adoptar la Reserva Federal estadounidense y la fuerte escalada del precio del petróleo, que provocó serias caídas en el mercado durante la semana.

EL EXPERTO

Esther Achútegui, analista de renta variable de Norbolsa.



«En SCH nos mostramos más positivos»

—¿Cómo ve las cuentas de los dos grandes bancos? —En los últimos resultados lo que se ha visto es que se están materializando las mejoras en Latinoamérica. Ambos han presentado mejores cuentas de lo esperado.

—¿De cara al futuro cuál es su recomendación? —En 2003 BBVA siempre ha ido un poco por detrás en resultados. En este trimestre estrecha la diferencia y mantiene la aceleración. Por su parte, Santander cuenta con su buena evolución de la financiación al consumo. En ambos casos hemos subido el precio objetivo. En BBVA se sitúa en 11,50 y recomendamos mantener, al tener poco recorrido al alza. Para SCH nos mostramos más positivos. Nuestro precio objetivo se sitúa en 10,2 euros y aconsejamos la compra.

SCH y BBVA tratan de recuperar terreno en Bolsa

A pesar de los buenos resultados presentados en el primer trimestre por los dos grandes bancos españoles, los analistas creen que todavía quedan incertidumbres, como Latinoamérica

L.M. RODRÍGUEZ/MI CARTERA DE INVERSIÓN

Los buenos resultados presentados por los dos grandes bancos españoles, BBVA y SCH, en el primer trimestre del año, han sido acogidos con optimismo por los inversores. Aun así, la evolución bursátil de ambos continúa marcada por los bajos tipos de interés, en mínimos de 45 años en Europa, y las tensiones políticas internacionales. Desde comienzos de año BBVA ha ganado un 1,19%, mientras que SCH ha retrocedido un 5,86%.

Para la segunda mitad del ejercicio se espera un aumento gradual de los tipos de interés que, sin duda, repercutirá positivamente en las cuentas de los bancos. La recuperación de Latinoamérica y los posibles movimientos corporativos, el presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, acaba de abrir la puerta a futuras concentraciones del sector en Europa, serán otros de los aspectos que influirán en la evolución bursátil de ambos bancos.

SCH apunta hacia arriba El banco presidido por Emilio Botín obtuvo en los tres primeros meses del año 742 millones de euros de beneficio, lo que supuso un aumento del 21 % respecto al mismo periodo del año anterior. Con estas cuentas, Banco Santander sorprendía a inversores y ana-

listas al superar sus estimaciones. De los 18 analistas consultados por Bloomberg en el último mes tan sólo uno recomienda vender. Seis recomiendan comprar y el resto mantener. Antonio Castell, analista de Ibersecurities, se encuentra entre los más optimistas y establece un precio objetivo de 10,20 euros. Otras casas de análisis que recomiendan comprar son Urquijo Bolsa, SG Securities, Bankinter o Renta 4.

Sin embargo no todo son noticias positivas. La inversión en Latinoamérica sigue sin dar los resultados esperados después de que su beneficio en la zona cayera un 13,9%. Para los expertos esta puede ser una de las claves en la evolución futura del banco. La recuperación de la zona sería acogida con importantes subidas en Bolsa. Sin embargo, el caso contrario también preocupa. Aunque los analis-

tas creen que es difícil que el banco registre importantes caídas, actualmente cotiza en torno a los 8,8 euros, recomiendan seguir de cerca la evolución de Latinoamérica, especialmente Brasil. En cualquier caso aconsejan invertir con vistas al medio y largo plazo, donde apuestan por la recuperación del banco.

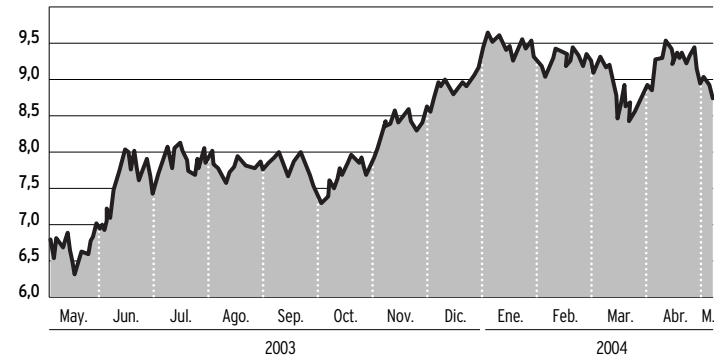
BBVA se consolida En el primer trimestre del año BBVA obtuvo un beneficio de 667 millones de euros, lo que repre-

Los analistas aconsejan invertir en SCH con vistas al corto y medio plazo, y vigilar la marcha de Brasil

México es la zona a seguir por los inversores de BBVA, ya que gran parte de sus inversiones se concentran allí

Evolución bursátil de SCH en el último año

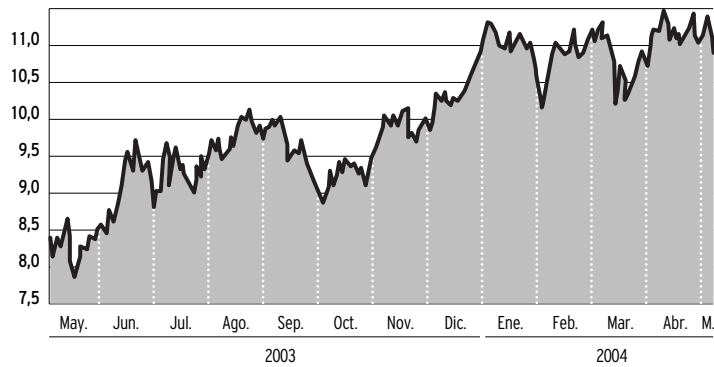
Cotización en euros.



Fuente: Bloomberg.

Evolución bursátil de BBVA en el último año

Cotización en euros.



Fuente: Bloomberg.

senta un alza del 29,9%, en relación con el mismo periodo de 2003. La mejora en los márgenes y la positiva contribución de Latinoamérica, especialmente México, han sido los puntos fuertes sobre los que se ha asentado el crecimiento del Banco presidido por Francisco González. Al igual que sucede con su competidor los analistas tienen una visión positiva respecto a la evolución futura del valor. De los 18 expertos consultados por Bloomberg en el último mes, sólo uno recomienda vender.

Nueve recomiendan mantener y ocho aconsejan comprar. Entre los más optimistas se encuentra Camino Hidalgo, analista de Urquijo Bolsa, que establece un precio objetivo de 12 euros.

Al igual que sucede con SCH no todo son ventajas. La importante influencia de América Latina es fundamental para que la evolución del valor sea positiva a medio y largo plazo. En este caso, México se presenta como la zona a vigilar, ya que la mayor parte de sus inversiones se concentran allí.

VALORES PARA ENTRAR

Red Eléctrica. El valor parece frenar su retroceso tras haber superado de forma testimonial los 14 euros. El precio objetivo se sitúa en 14,75 euros.

Unión Fenosa. Sigue pendiente de confirmar una nueva figura de continuación que le llevaría a tocar el techo del canal, en el entorno de los 19 euros.

Enagás. Sigue con la consolidación de los 9,50 euros y mantiene un comportamiento bastante defensivo. Si rompe con fuerza los 9,60 euros, mantendrá su progresión acelerada.

VALORES PARA SALIR

Telefónica Móviles. La evolución del valor parece dar ciertos síntomas de debilidad. El nivel clave a vigilar está en el soporte de los 8,40 euros.

Sogecable. La acción se encuentra en plena fase de transición. Los próximos movimientos serán fundamentales para determinar la continuidad o el cambio a la baja en la dirección del valor.

Metrovacesa. Ha fallado por segunda vez el ataque a los 32 euros. En caso de perder definitivamente los 30 euros hay que vigilar de cerca la marcha del valor.

LA LIGA ESPAÑOLA

Valor	Rent. (%) 2004
GAMESA	33,19
TPI	32,18
PRISA	29,22
SOGECABLE	28,34
FERROVIAL	23,65
METROVACESA	17,92
UNION FENOSA	17,53
ABERTIS	17,18
ACERINOX	15,86
REPSOL YPF	14,75
INDITEX	12,48
IBERIA	12,28
GAS NATURAL	11,48
ENAGAS	11,05
ACCIONA	7,98

LA LIGA EUROPEA

Valor	Rent. (%) 2004
ENEL	24,32
ALCATEL	21,45
AVENTIS	21,18
PINAULT-PRINTEMP	15,40
REPSOL YPF	14,75
ENI	14,64
RWE	14,12
TELECOM ITALIA	11,96
FORTIS	11,40
DANONE	9,97
TIM	8,43
VIVENDI UNIVERSA	7,06
IBERDROLA	6,64
TELEFONICA	6,53
UNILEVER	6,46

Valores del Ibex-35 y del EuroStoxx-50 que mayor rentabilidad obtienen desde el 01/01/2004 al 07/05/2004.