

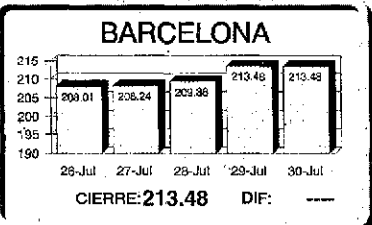
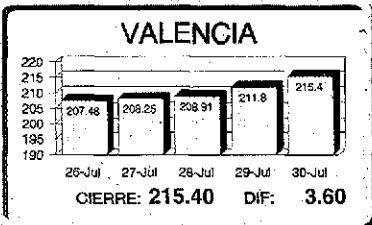
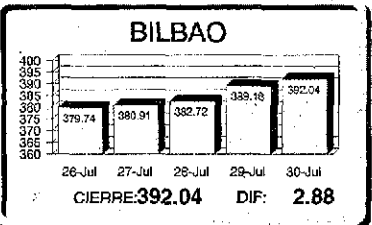
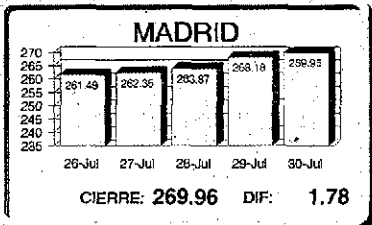
COMENTARIO

¿ DEMASIADO OPTIMISTAS ?

Entre la sesión de jueves y el inicio de la del viernes el índice Ibox llegó a acumular una ganancia superior a 140 puntos (cerca de un 5%), evidentemente detrás de las compras masivas de acciones estaba el convencimiento generalizado de una ruptura del SME.

Las repercusiones de esta posible ruptura son dos. La primera de éstas se refiere a que los no residentes, tal y como ya ocurrió en la última devaluación, aprovechan el plazo de liquidación para pagar las compras una vez la peseta se ha depreciado. La segunda, proviene del convencimiento de que tras la ruptura del SME los tipos de interés sufrirían fuertes recortes. Está claro que con una peseta depreciada y en un previsible contexto de rebajas de tipos de interés en Europa, los tipos a muy corto plazo podrían ceder de forma importante, pero los TIR de la deuda (los que realmente son importantes para el sistema) difícilmente podrán sufrir recortes importantes, especialmente en los plazos largos. Por tanto, parece que los operadores del mercado bursátil han apostado demasiado fuerte por la ruptura del SME, por lo que de resistir éste la tormenta, los recortes podrían aparecer en el mercado.

Juan José Traid



MERCADO CONTINUO

NOMBRE	VALOR	NOM.	AYER	APERT.	HOY	DIF/PTS	DIF%	MAX/D	MIN/D	VOLUM.	MAX/A	MIN/A
BANCOS												
Argenteria	ARG	500	5400	5450	5350	-50	-0.93	5750	5280	483141	5750	3800
Banco Andaluía	AND	500	14000	14000	14000	---	---	14500	14000	7465	14500	8990
Banco Atlántico	ATL	1000	2590	2600	2620	30	1.16	2620	2580	315	2705	2505
Banco Bilbao-Vizcaya	BBV	600	3175	3285	3230	55	1.73	3325	3210	1089049	3325	2300
Banco Exterior	EXT	500	4090	4070	4115	25	0.61	4125	4070	38245	4125	3600
Banco Guipuzcoano	GUI	500	4800	4820	4820	20	0.42	4820	4790	591	5750	4650
Banco Popular	POP	500	14750	14900	14950	200	1.36	15250	14900	309166	15400	10520
Banco Santander	SAN	750	6400	6400	6440	40	0.63	6590	6400	1245485	6590	4260
Banco Vitoria	VIT	500	2750	2750	2760	10	0.36	2760	2750	1250	2870	2670
Banco Zaragozano	ZRG	500	1675	1675	1675	---	---	1700	1675	15311	1785	1450
Banco de Alicante	ALI	500	5030	5030	5050	20	0.40	5050	5030	4200	5100	4850
Banco de Fomento	FTO	500	1675	1675	1690	15	0.90	1690	1675	2050	2050	1600
Banco de Galicia	GAL	500	7670	7720	7800	130	1.69	7800	7720	169	7800	6600
Banco de Valencia	BVA	500	1200	1210	1200	---	---	1220	1200	25108	1280	1005
Banesto	BTO	700	2045	2055	2170	125	6.11	2175	2055	703845	2690	1850
Bankinter	BKT	1500	8800	8800	9100	300	3.41	10000	8800	119664	10000	5700
Barclays Bank	BRY	500	825	825	825	---	---	---	---	35	850	660
B. Crédito Balear	CBL	500	2650	2650	2660	10	0.38	2660	2650	135	3030	2550
B. Central Hispano	BCH	500	3645	3660	3690	45	1.23	3725	3655	934426	3725	2805
AGUA, ELECTRICAS, GAS												
Agua de Barcelona	AGS	1000	3290	3300	3275	-15	-0.46	3325	3275	18050	3525	2785
Catalana de Gas	CTG	600	7770	7820	7810	40	0.51	7980	7810	29714	7980	5700
Eléctricas Reun.	ERZ	500	1945	2000	1955	10	0.51	2100	1860	9000	2100	1250
Endesa	ELE	800	4870	5030	4895	25	0.51	5030	4880	316263	5030	3675
Enher	ENH	1000	1725	1700	1720	-5	-0.29	1725	1685	13992	1750	1150
Fecsa	FEC	1000	670	675	652	-18	-2.69	676	652	633953	757	630
Gesa	GES	1000	4450	4480	4500	50	1.12	4525	4455	35767	4780	3400
Hidrocarburos	CAN	1000	2355	2370	2280	-95	-4.03	2430	2250	48315	2430	1900
Hidruña	HCT	500	398	395	390	-8	-2.01	395	390	2000	420	262
Iberdrola	IBE	500	760	767	738	-22	-2.89	770	738	5758395	819	640
Salto del Nansa	NAN	2500	5350	5300	5300	-50	-0.93	5300	5300	25	5590	5000
Sevillana	SEV	500	467	473	460	-7	-1.50	473	455	853796	505	381
Unión Fenosa	UNF	500	451	450	455	4	0.89	455	439	1428623	509	398

INVERSION MOBILIAR												
Cofir	CFR	500	310	318	301	-9	-2.90	318	301	166996	403	299
Comp. Gener. Invers.	CGI	500	800	820	800	---	---	820	798	6700	1320	735
Corpor. Banesto	LCB	500	1915	1910	1910	-5	-0.26	1915	1910	3586	2150	1150
Corpor. Financ. Alba	ALB	1000	4700	4700	4710	10	0.21	4850	4700	23988	5200	3560

PAPEL Y ARTES GRAF.												
Papelera Española	PAP	500	168	170	166	-2	-1.19	170	165	26600	221	112
Sarrío	SAR	500	409	415	418	9	2.20	430	414	196892	446	296
Unipapel	UPL	500	2915	2900	2915	---	---	2915	2900	400	3150	2165

QUIMICAS Y TEXTILES												
Algodonera S. Antonio	ASA	500	715	720	709	-6	-0.84	725	709	15245	770	425
Argón	AGN	1000	5000	5000	5000	---	---	5000	5000	600	5010	3675
Carbur. Metálicos	CAR	1000	3900	3890	3720	-180	-4.62	3890	3710	1200	4210	3290
Cepsa	CEP	500	2050	2040	2045	-5	-0.24	2120	2040	24718	2760	2000
Empr. Nac. Celulosas	ENC	1000	901	925	945	44	4.88	965	925	53889	1010	620
Ercros	ECR	500	109	112	109	---	---	112	108	191630	135	34
Grupo Fosforera	FFR	1000	1000	1000	1010	10	1.00	1020	1000	13280	1125	870
Repsol, S.A.	REP	500	3330	3405	3425	95	2.85	3470	3400	1295466	3470	2605
Sniace	SNC	500	93	92	91	-2	-2.15	95	91	39800	119	34

SEGUROS												
Corp. Mapfre	MAP	500	5500	5400	5560	60	1.09	5700	5400	34178	5700	3410
La Uni. y Fenix	UFE	500	2575	2560	2565	-10	-0.39	2580	2555	3497	3830	2220

AGRIC. Y ALIMENTACI												
Azucarera Españ.	AZU	500	2430	2420	2440	10	0.41	2440	2400	3650	2740	2205
Campofrío S.A.	CPF	1000	5800	5800	5800	---	---	5800	5760	475	7350	4900
Ebro-Agrícolas	EBA	100	1225	1245	1240	15	1.22	1245	1220	22301	1510	940
El Águila S.A.	AGI	500	980	970	940	-40	-4.08	980	940	22250	1075	682
Koipe	KOI	1000	4950	4975	4980	30	0.61	4980	4975	250	5000	3900
Pryca	PRY	100	1450	1475	1505	55	3.79	1505	1475	310971	1680	1350
Tabacalera	TAB	500	3895	3900	3850	-45	-1.16	4000	3830	152764	4460	3360
Uniasa	UNI	500	950	960	955	5	0.53	960	950	11855	1255	895
Viscofán	VIS	100	1755	1780	1750	-5	-0.28	1820	1725	215343	1820	901

CONSTRUCCION												
Agromán	AGR	750	707	719	692	-15	-2.12	721	692	98558	636	508
Asland	ASL	500	1590	1595	1635	45	2.83	1670	1595	33153	1935	1080
Bami S.A.	BAM	500	395	390	397	2	0.51	404	390	81399	521	188
Construcciones Lain	LAI	100	158	157	155	-3	-1.90	160	155	60920	194	108
Cristalería Españ.	CRI	1000	4450	4450	4200	-250	-5.62	4500	4200	5310	4800	3300
Cubiertas y Mzov	CUB	1000	7140	7220	7300	160	2.24	7550	7200	63708	8150	3560
Dragados	DRC	500	1895	1910	1920	25	1.32	1935	1895	2573163	2010	1200
Filo	FIL	500	1240	1225	1240	---	---	1240	1220	6900	1390	930
Financiera y Minera	FYM	500	1440	1255	1440	---	---	1440	1255	900	1700	921
Fomento Cons. y Cont	FCC	500	11900	11900	12000	100	0.84	12500	11900	15887	12500	7100
Hisalba	HSB	1000	950	951	965	15	1.58	970	950	19625	1040	710
Huarte	HU	500	1200	1225	1170	-30	-2.50	1235	1170	357700	1295	686
I Urbis	URB	500	735	744	746	11	1.50	755	735	66897	795	411
Metrovacesa	MVC	500	3910	3950	4000	80	2.30	4050	3930	64284	4050	2770
Ocisa	OCI	1000	2590	2600	2500	-90	-3.47	2600	2450	1050	3220	1650
Prima Inmobiliaria	PIN	1000	283	280	280	-3	-1.06	280	279	6000	451	190
Sotogrande, S.A.	STG	100	300	305	304	4	1.33	307	291	51900	339	178
Uniland	UND	1000	3450	3490	3500	50	1.45	3500	3400	3612	4000	1745
Uralita S.A.	URA	500	835	848	840	5	0.60	855	835	168479	974	581
Urbas	UBS	500	265	270	270	5	1.89	270	265	8300	369	222
Valderivas	VDR	500	8110	8150	8200	90	1.11	8270	8150	11798	8690	6400
Vallehermoso	VAL	500	1950	1975	2000	50	2.56	2040	1975	246882	2040	1100

SIDEROMETALURGICAS												
Acerinox S.A.	ACX	1000	9250	9280	9560	310	3.35	9690	9280	99867	9690	5810
Altos Hornos Vizcaya	AHV	500	55	57	56	1	1.82	57	55	102100	82	28
Amper	AMP	500	173	171	181	8	4.62	185	171	646631	254	130
Asturiana del Zinc	AZC	1000	1520	1530	1675	155	10.20	1680	1530	49763	1900	1350
Dimetal	DMT	1000	348	348	365	17	4.89	365	330	37503	685	187
Española del Zinc	ZNC	500	470	525	490	20	4.26	525	490	600	612	365
Indus. del Besós	BES	500	1290	1305	1305	15	1.16	1305	1305	50	1310	1050
Metal Duro-Felguera	MDF	500	613	628	640	27	4.40	640	620	36309	895	585
Nicolas Correa	NEA	1000	501	501	501	----	----	501	501	200	565	420
Nueva Montaña	NMQ	500	169	168	169	----	----	173	164	51500	202	115
Radiofónica	RAD	500	1700	1700	1720	20	1.18	1745	1635	106856	1835	750
Tubacex	TUB	500	163	164	172	9	5.52	172	164	186371	195	83
Zardoya Otis	ZOT	1000	11690	11700	11720	30	0.26	11770	11700	7995	12000	8480