

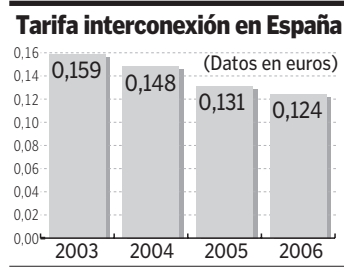
Economía y Negocios

SUPLEMENTO SEMANAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, EMPRESAS E INVERSIÓN

IBEX 35	EUROSTOXX 50	DOW JONES	EURO/DOLAR
+0,56%	+0,28%	+0,54%	-0,38%
12.081,70	3.750,08	11.392,11	1,2679

La nueva regulación de Telecomunicaciones caldea el sector

Operadores móviles y fijos son contrarios a los cambios que la Unión Europea y la CMT pretenden introducir para reducir los precios del mercado. **Página 77**



La UE cierra el proceso contra Alemania por su elevado déficit

El consejo de ministros de Economía de la Unión Europea acordó ayer dar por concluido el proceso abierto contra Alemania por su elevado déficit público. **Página 78**

La fusión entre Abertis y Autostrade, cada día más cerca

Los analistas estiman que la operación saldrá adelante, y que la española subirá en Bolsa. De hecho, consideran que será la más beneficiada. **Página 84**

Políticos, reguladores, sindicatos y empresarios locales italianos **urden una difusa telaraña que paraliza al enemigo español**, con independencia del capital que invierta

Italia despelleja a las empresas «invasoras»

JUAN VICENTE BOO CORRESPONSAL

ROMA. Las tribulaciones de Abertis en su intento de fusión con Autostrade forman parte de la típica jungla de trabas y trampas al acecho de las empresas españolas que desembarcan en Italia pensando que «esto es Europa, y no habrá problemas». Las flechas —del Gobierno, los sindicatos y los competidores— que hoy caen sobre Abertis son las mismas que encajó el BBVA cuando lanzó su opa sobre la Banca Nazionale del Lavoro (BNL).

El entonces gobernador del Banco de Italia —Antonio Fazio, cesado ignominiosamente y sustituido por Mario Draghi— pilotó maniobras contra el BBVA con un ímpetu similar al que ahora despliega el ministro de Infraestructuras, Antonio Di Pietro, para cerrar el paso a Abertis en su intento de controlar Autostrade. Fazio recibía en su despacho al constructor Francesco

Caltagirone, a inversores de dudosa calaña y a banqueros hoy encarcelados para tramitar contra el BBVA y ABN Amro, que habían «osado» lanzar sendas opas sobre bancos italianos.

El ministro Antonio Di Pietro no recibe a personajes dudosos. Pero su empeño en ajustar cuentas a Autostrade —que gana dinero a espuertas pero no cumple los planes de inversión en infraestructuras— llega al límite de amenazar con quitarle las concesiones si lleva a cabo la fusión con Abertis, una decisión que corresponde tan sólo a las empresas interesadas y, por su tamaño, es competencia exclusiva de la Comisión Europea. Zara tuvo que sudar la camiseta para entrar en Italia, donde muchos consideraban un insulto la llegada de españoles a vender produc-

(Pasa a la página siguiente)



El primer ministro italiano, Romano Prodi

AP



COMPRAMOS EDIFICIOS DE OFICINAS

91 575 83 83
www.rentacorporacion.com

RENTA
CORPORACIÓN

EN PORTADA



(Viene de la página anterior)

tos de moda. El Corte Inglés está buscando locales para abrir centros en Roma y en Milán, dos ciudades con una distribución pésima debido al peso político de las pequeñas tiendas.

En Italia empresas como Endesa han logrado éxitos e incluso aplausos. Otras, como Gas Natural, mantienen un perfil más discreto para evitar problemas. Muchas, como Telefónica, sufren historias de pesadilla hasta que logran escapar. Los chascos de Atlantet y de Ipse 2000 —que pagó 3.270 millones de euros por unas licencias que valían un tercio—, están todavía frescos.

Unidos frente al «invasor»

Los italianos malgastan mucha energía discutiendo entre ellos, pero unen fuerzas frente al enemigo común. Políticos, reguladores, sindicatos y empresas urden una difusa telaraña que paraliza al enemigo. Quien intenta entrar por las malas acaba inmovilizado y desangrado, con independencia de los derechos que tenga y del capital que invierta. Sólo quien respeta las reglas del juego locales logra abrirse paso, siempre bajo el amparo de «padrinos» a los que debe mostrar respeto. En la mayor parte de los sectores —la banca, los seguros, la construcción o la fabricación de automóviles— hay casi

un reparto mafioso del territorio. Los protagonistas minimizan la competencia y despluman al consumidor, que paga por la cuenta corriente, el seguro del automóvil, la electricidad y tantas otras cosas, los precios más altos de Europa. Las autoridades toleran esta situación, pues imponen multas simbólicas, muy inferiores a lo recaudado abu-

sivamente. Cuando se descubrió que Banca Popolare Italiana robaba a sus cuentahabientes —los vivos y los muertos—, las autoridades manifestaron su enorme «sorpresa». Antes del «crack» de Parmalat ni el Banco de Italia, ni el Ministerio del Tesoro ni la Comisión del Mercado de Valores, ni la Guardia de Finanzas, alertaron de lo

Al sur de Roma es África, al este es Oriente Próximo

Los gerentes españoles que llegan a Italia, como los que van a hacer negocios a China, se encuentran al llegar con un sistema complejo, lento y difícil de gestionar.

Pero quien viaja a Pekín lo sabe de antemano, mientras que en Roma se descubre, a base de disgustos, que casi todo es muy distinto de lo que cabe esperar en un país que pertenece a la Unión Europea.

Aparte de la burocracia, el desorden y

la informalidad, la diferencia profunda es cultural. Roma es el «centro del mundo» porque al sur empieza África y al este empieza Oriente Próximo, con un fuerte reflujo de ambas culturas cuando se escarba bajo la superficie.

Los plazos son distintos. Lo que en España lleva tres horas puede llevar en Italia tres meses o tres años, sin que sea fácil prever hasta dónde llegará el retraso.

La Justicia es la

más lenta de Europa, con siete años como duración media de un proceso. La arbitrariedad de las autoridades es proverbial. Casi todo se decide «sotto banco», bajo la mesa, sin que un extranjero llegue a saber por qué la licencia que esperaba no llega, o por qué nadie responde con claridad a sus preguntas. Es muy sencillo: «En Italia, la distancia más corta entre dos puntos no es la línea recta, es el arabesco».

que estaba pasando. La escena del gendarme de la película «Casablanca», que finge escándalo y sorpresa al descubrir el juego clandestino, es una de las más socorridas en el escenario italiano.

Italia es el tercer o cuarto mercado de España, tanto para exportación como para importación. La mayor partida exportadora española —un tercio del total— son los automóviles ya que, gracias a permitir la entrada a fabricantes de otros países, España fabrica muchos más que Italia. Otra partida importante son los productos agroalimentarios como el aceite que, en parte, cambia de nacionalidad y sale hacia Estados Unidos en preciosas botellas artesanales italianas. En otros sectores el panorama es el normal entre países de la UE, con una excepción: las empresas españolas son víctimas de continuas estafas porque no conocen —ni pueden imaginar— la picaresca italiana.

Pero lo peliagudo es controlar —y ganar dinero— con las inversiones. La presencia española en banca incluye al BBVA, que logró reunir hasta el 14% de la Banca Nazionale del Lavoro, y el Banco de Santander, propietario de un 8,7% del San Paolo-IMI, que significará un mero 4,2% del capital de la entidad resultante cuando se fusione con Banca Intesa. Aunque tanto BB-



EN PORTADA



El nuevo ministro del Tesoro italiano charla con el presidente del BCE, Trichet



Mario Draghi, gobernador del Banco de Italia

AFP

VA como Santander han cosechado plusvalías, ninguno de los dos bancos ha conseguido entrar como protagonistas en el sector bancario italiano. El año pasado un importante abogado de Roma adelantó que el BBVA jamás conseguiría el control de la BNL porque «han entrado de modo arrogante. Aquí se empieza invitando respetuosamente a comer, y no lanzando una opa». A su vez, la maniobra de fusión del San Paolo-IMI con Banca Intesa pretende evitar que el Santander tomase el control del banco de Turín o que Crédit Agricole intentase una maniobra simi-

lar con el de Milán.

El único sector en que las empresas españolas disfrutaban de una vida «normal» es el energético. Endesa es el tercer generador de electricidad de Italia después de comprar varias empresas de ENEL, obligado por la ley europea a reducir su posición dominante. Endesa entró de la mano de ASM, una empresa eléctrica de Brescia, con un 15% del capital, y del Santander con el 34%. Era un buen consorcio, que se apoyaba en la «protección» de ENEL, que a su vez había adquirido en España parte de las centrales de Endesa.

LAS CLAVES

IDIOSINCRASIA ITALIANA

«Los italianos malgastan mucha energía discutiendo entre ellos, pero unen fuerzas frente al enemigo común»

ESTRATEGIA DE ATAQUE

«Políticos, reguladores, sindicatos y empresas urden una telaraña que paraliza al enemigo»

SITUACIÓN TERRITORIAL

«En la mayor parte de los sectores, la banca, los seguros, la construcción o la fabricación de automóviles, hay casi un reparto mafioso del territorio»

La otra historia feliz es la de Gas Natural, que comenzó comprando un grupo privado de Sicilia, presentó planes para construir regasificadoras en Trieste y Taranto, y pasó a adquirir otras empresas en Sicilia y Calabria. Ha crecido a base de compras pequeñas y sin llamar la atención hasta instalarse de un modo bastante sólido, que podría llegar a ser importante si consiguiese fusionarse con Endesa.

España está presente en el sector hotelero a través de Sol Meliá, con hoteles en Milán, Roma y Cerdeña, y de AC Hoteles, con establecimientos en Génova, Arezzo, Lucca y otras ciudades. Es una presencia muy discreta, pero es, al menos, una pica en Flandes.

Inditex se abre paso

En los últimos años ha tenido lugar el desembarco de Inditex, pasando por la constitución de una «joint venture» (sociedad de riesgo compartido) a medias con el grupo Percassi para abrir tiendas de Zara en Italia, incluyendo las dos ciudades emblemáticas de Milán y Roma. El cuadro de empresas españolas que brega en Italia se completa con CAF—que ha vendido 45 trenes al metro de Roma—, Lladró, Renfe, Acerinox, junto con algunas químicas y constructoras.

Con todo, el «peso» de España en Italia no es ni la mínima parte del caso recíproco. A la presencia de media docena de bancos se une la de Assicurazioni Generali, que es un auténtico coloso, así como la de Fiat, la de Piaggio, ENEL, o Autogrill (Aldeasa), por no hablar de Ermenegildo Zegna, Benetton o Stonefly, Valleverde y Geox. Pero la gran diferencia está en los medios de comunicación. Mediaset es propietaria de la mitad del capital social de Telecinco, DeAgostini posee un tercio de Antena 3 y Rizzoli Corriere della Sera es propietaria de «El Mundo». Controlar dos de las tres cadenas de televisión nacionales y uno de los cuatro diarios da a esas empresas italianas un «peso» en los asuntos de España, incluida la política, que aquí hubiera provocado una sublevación popular.



FERNANDO GONZÁLEZ URBANEJA

EL PEOR DE EUROPA

Italia figura por méritos propios entre los países desarrollados con peor trayectoria durante la última década, en realidad el peor; no crece y vive de las rentas; estamos ante una sociedad que renuncia a su potencial de crecimiento y se conforma con lo que hay, que pierde autoestima y gana recelo y desinterés. A finales de los ochenta Italia aparecía como país en alza, exportador, innovador y con una sociedad que desbordando y desdénando la política, andaba a punto de alcanzar a la agotada Inglaterra, a la que la señora Thatcher sacudía la modorra. Hoy los británicos están a distancia inasequible para los italianos, que sienten el aliento en el cogote de una España cada año más pujante.

El vigor de la marca Italia fue espejismo que duró poco, a finales de siglo llegaron sin fuelle, agotadas sus capacidades, decepcionados por el fracaso del modelo político, que llevó a la cabeza del Gobierno al más rico, a Silvio Berlusconi que privatizó la desgastada política para poner en primer término sus propios intereses. El primer Berlusconi duró poco, su gobierno no pasó del bienio 1994-95, pero volvió en mayo de 2001, como rechazo de gobiernos poco solventes, presididos sucesivamente por Dini, Prodi, D'Alema, Amato. Tras la marcha de De Gasperi en 1953, por Italia han pasado 23 primeros ministros, algunos (Fanfani y Andreotti) con cinco y cuatro mandatos discontinuos.

Berlusconi presidió uno de los pocos gobiernos largos de la historia italiana de la posguerra, pero también de los más estériles. Durante esos cinco primeros años del nuevo siglo Italia creció menos del 0,5% anual, la peor tarjeta de resultados de la OCDE, que ha impuesto pérdida de doce puntos de renta per cápita media en la Unión Europea ampliada, los que han ganado Grecia o España desde su incorporación a la Unión. La sociedad italiana se plantó ante la nueva globalización de fin de siglo, y optó por no moverse, por consolidar posiciones y no admitir ni competidores, ni aliados, ni liberalización, ni riesgo; más de lo mismo, con sus residuos del corporativismo y proteccionismo de entreguerras, sazonado de fascismo, y con una clase dirigente cerrada, clientelar y corrupta, que se come la despensa, sin reponerla, repartida entre amiguetes. Una sociedad educada, culta, pero incapaz de hacer proyecto colectivo. Un ejemplo en negativo para los demás, especialmente para los españoles. Cuidado con las imitaciones o los contagios latinos.

EMPRESAS

Así es el avión de pasajeros más grande del mundo

El interior

Consta de tres cubiertas: las dos superiores recorren totalmente la longitud del avión y acomodan a los pasajeros. La inferior está destinada a carga, pero en algunas configuraciones puede admitir camas e incluso un gimnasio, lo que daría al avión un aspecto semejante al de las ilustraciones inferiores



Zona de descanso



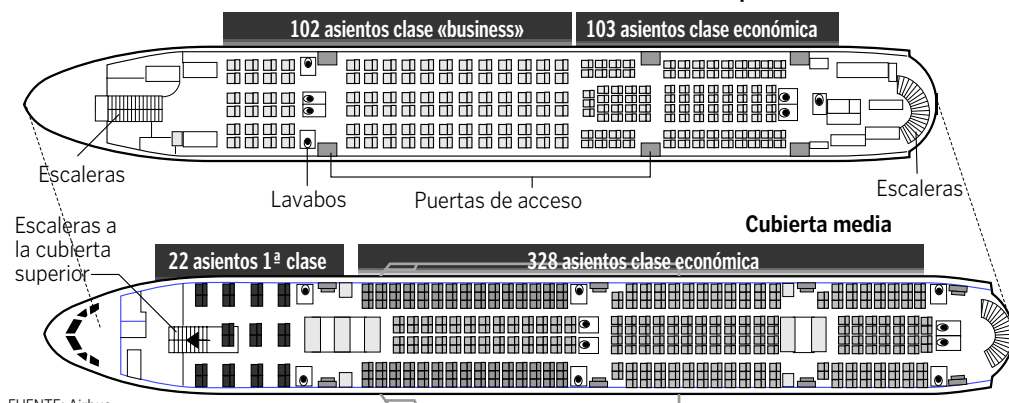
1ª clase



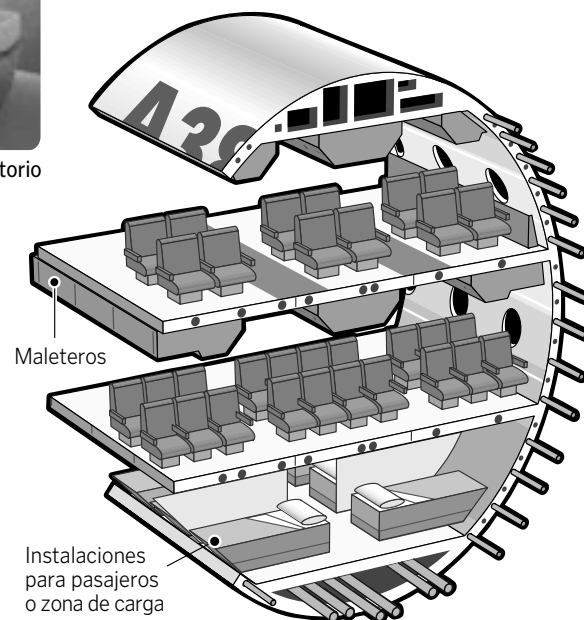
Zona dormitorio

Tres configuraciones

Las tres cubiertas pueden cambiar su configuración, según las necesidades del vuelo, en una sola noche. Tiene tres versiones básicas: de pasajeros, de carga y combinado. En los vuelos de esta semana ha acogido a 474 pasajeros, pero en versión charter tendrá una capacidad máxima para 870 personas



FUENTE: Airbus



INFOGRAFÍA: CARLOS AGUILERA / JAVIER AGUILERA

Más de 15.000 trabajadores de Airbus se prestaron voluntarios para ser «pasajeros cobaya» del A-380. Por sorteo, **1.900 de ellos han podido esta semana viajar en el superavión** y dar sus opiniones. Lo que más les ha llamado la atención es el silencio

«Overbooking» en el superavión A-380

TEXTO: MIGUEL LARRAÑAGA

MADRID. El reloj marcaba las diez de la mañana cuando el pasado lunes un Airbus A-380 despegaba del aeropuerto de Toulouse-Blagnac con 474 pasajeros en su interior. Era la primera vez que el futuro superavión del consorcio europeo admitía pasajeros, elegidos por sorteo entre los más de 15.000 trabajadores de Airbus que se presentaron voluntarios.

Por una vez, y sin que sirva de precedente, el «overbooking» puede ser tomado como un factor positivo, como la demostración de expectación y confianza que el mayor avión de pasajeros del mundo despierta entre quienes mejor lo conocen: los que lo hacen.

Poco después de las diez de la noche del pasado viernes, el mismo avión aterrizaba de nuevo en Toulouse tras cinco días de pruebas constantes, en los que ha realizado cuatro vuelos de entre siete y quince horas, con un vuelo nocturno completo en la noche del miércoles al jueves.

En esos cinco días, casi 1.900 trabajadores del consorcio y 23 tripulantes de cabina de Lufthansa por cada vuelo han sido la envidia de los aspirantes que se quedaron en tierra y se han dedicado a someter a la cabina del avión a un escrutinio riguroso, con resultados que Airbus procesará en los próximos días pero que a primera vista parecen satisfactorios.

Lo que más ha llamado la atención de los invitados ha sido el silencio existente en la cabina de pasajeros, produc-



Silencio y amplitud ha sido lo más apreciado por los pasajeros en estos vuelos ABC

to de un cuidado trabajo del consorcio en materia de aislamiento acústico.

El gigante aéreo que se ha utilizado en estos vuelos cuenta con cuatro motores Rolls Royce Trent 900, que han marcado una velocidad de crucero de 850 kilómetros por hora en los cuatro vuelos, cubriendo un total de 41.750 kilómetros, poco más de una vuelta a la Tierra. La altura máxima a la que ha llegado la aeronave ha sido de 13.106 metros.

La otra característica más destacada en las respuestas de los pasajeros de estos cuatro vuelos ha sido la amplitud interior, un aspecto que, sin embargo, ha causado menor sorpresa, dadas las enormes dimensiones de este coloso aéreo de dos pisos, en el que los pasillos ganan unas dimensiones desconocidas hasta ahora en el mundo de la aviación comercial.

Esta amplitud ha contribuido también a que los tiempos de embarque

del pasaje en el avión hayan sido menores de lo que pudiera preverse en un principio, apenas 13 minutos por vuelo a pesar de que sólo se han utilizado los dos del piso inferior.

El A-380 cuenta con una tercera puerta en el piso superior que cuando entre en operación contribuirá a que los tiempos de embarque y acomodo del pasaje sean semejantes a los de un avión convencional, algo que será muy de agradecer sobre todo cuando se trate de la versión charter, capaz de acoger a 870 pasajeros en sus dos niveles.

Con las sugerencias realizadas por los pasajeros y las tripulaciones de cabina que han viajado en estos vuelos, Airbus concluirá el diseño de las cabinas de pasajeros para la producción de los aviones comerciales.

Los vuelos de esta pasada semana con pasajeros son absolutamente independientes del programa de pruebas técnicas obligatorias para la homologación de la aeronave, que sigue adelante con otros cuatro aparatos y que se espera poder culminar en las próximas semanas para cumplir con el ya retrasado programa de entregas.

La primera de ellas se debe producir entre los meses de diciembre y enero próximos a Singapore Airlines, que será la primera línea aérea en ponerlo en servicio comercial. Pero los primeros 1.900 afortunados en usarlo no han pagado. Han salido de un sorteo por culpa del «overbooking».

EMPRESAS

La nueva regulación pone nerviosos a los operadores de telefonía

Fijos y móviles se oponen a los cambios que la UE y la CMT quieren introducir para reducir precios

● Telefónica propone armonizar el mercado comunitario con las pautas de EE.UU., crear un marco estable que priorice la inversión, y apostar por la concentración de empresas

A. POLO

MADRID. El sector de las telecomunicaciones se encuentra inmerso en un profundo proceso de cambio, de amplio calado para una industria caracterizada por su inversión intensiva, y que ha sido rechazado de plano por sus principales actores. Los mayores quebraderos de cabeza proceden de los organismos encargados de regular el negocio, la Comisión Europea y la Comisión del Mercado de Telecomunicaciones (CMT), cuyos potentes focos alumbran ahora hacia la introducción de mayor competencia en el mercado y la reducción de los precios en telefonía móvil, banda ancha y «roaming» (itine-

ranía), tres de las principales fuentes de ingresos. La última espada de Damocles que pende sobre los operadores se llama tarifas de interconexión fijo-móvil, aquellas que cobra una compañía celular a otra fija cuando la llamada de un usuario acaba en su red. La propuesta de la CMT, en fase de consulta, plantea un recorte del 50% en los próximos dos años, de forma que pasarían de los 12 céntimos por minuto actuales a seis céntimos en octubre de 2008.

El cambio supone un drástico recorte en la cuenta de resultados de los móviles, que pasarían a ingresar por este concepto 577 millones de euros frente a los 1.165 millones actuales. Según las cuentas de Vodafone, las principales beneficiarias de este proceso serían las compañías de servicios fijos, que engrosarían sus arcas con 1.093 millones, el 67% de los cuales correspondería a Telefónica en su calidad de operador hegemónico, es decir, 732 millones de euros. Aprove-

chando que el Pisuerga pasa por Valladolid, los móviles acusan a los fijos de no haber transferido a los clientes finales las rebajas de interconexión habidas en los últimos años.

Al margen de esta disputa puntual, unos y otros coinciden en criticar el exceso de regulación que soporta el sector, necesitado de un marco estable y armonizado para poder proyectar la evolución futura del negocio. Es el caso de Telefónica, cuyas inversiones en los próximos cuatro años se elevarán a 9.000 millones de euros. Su presidente, César Alierta, propone seguir el modelo desarrollado en Estados Unidos, en el que la moderada regulación ha generado una fuerte competencia y abierto las puertas a un proceso de concentración empresarial. En la era de la integración de servicios (banda ancha, telefonía fija-móvil y televisión en un mismo paquete) Alierta se queja del excesivo celo que la CMT aplica a sus productos paquetizados, difícilmente replicables por la competencia.

César Alierta,
presidente de
Telefónica



La irrupción de los operadores virtuales modificará las reglas del juego en la telefonía móvil

Antes de Navidades el mapa actual de operadoras celulares experimentará notables cambios: Amena (France Télécom) concluirá en octubre su andadura como marca comercial para denominarse Orange, y Xfera Móviles, controlada desde junio por la sueca-finlandesa TeliaSonera dará sus primeros pasos en siete capitales de provincia utilizando como principal reclamo precios más asequibles que sus competidoras. Junto a estas compañías irrumpirán en escena un número todavía

indeterminado de operadores móviles virtuales (OMV), así denominados porque carecen de espectro y red propios, de forma que deben alquilar las infraestructuras ya desplegadas por las operadoras de red móvil (Telefónica Móviles, Vodafone, Amena). Un móvil virtual dispone de tarjetas SIM, numeración diferenciada, servicios propios de marketing, atención al cliente y facturación unificada. En caso de conflicto con el abonado, el operador virtual es el responsable directo de asumir y resolver

el problema. Por definición su negocio se centra en nichos de mercado específicos, aunque dadas las especificidades del mercado español intentarán abarcar el mayor número de clientes posible. La lista de empresas que pretenden convertirse en virtuales es muy amplia. Al acuerdo cerrado por Amena con The Phone House pronto se unirá el de Carrefour, mientras que Vodafone ha pactado con Euskaltel. A la espera y entre otros se encuentran El Corte Inglés, BT España y Tele 2.

Evolución anual de las tarifas nominales de Telefónica por servicios

Variación anual en porcentaje

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Local	2,47	47,20	4,59	5,31	30,72	0,00	0,00	0,00	13,60	-8,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provincial	17,01	2,13	3,95	4,48	-28,09	0,00	0,00	0,00	-5,00	-10,60	0,00	-17,65	-24,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Nacional larga distancia	5,15	2,13	5,61	3,83	0,58	0,00	0,00	-8,60	-15,00	-26,27	0,00	-19,56	-28,51	-2,27	0,00	0,00	0,00
Internacional	-0,36	-7,42	-8,37	-1,27	-7,19	-12,00	-12,90	-8,00	-12,40	-12,46	0,00	-15,72	-19,09	0,00	-2,28	-9,39	0,00
Fijo-móvil	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	0,00	-12,90	-6,70	-11,80	-13,30	-12,79	-5,93	-5,49	0,00	0,00
Total tráfico de salida	4,68	8,15	2,59	3,36	-0,57	-1,80	-1,80	-4,07	-5,43	-12,99	-3,03	-10,71	-12,55	-1,80	-1,84	-1,17	0,00

FUENTE: Telefónica

Precios en España en línea con otros países europeos

Ingreso medio por minuto de voz saliente (Céntimos por minuto)

	2004	2005
España	19	17
Suecia	21	16
Noruega	15	15
Francia	17	17
Reino Unido	22	22

En el primer trimestre de 2006, el precio medio del minuto saliente en España era de 16 céntimos, según datos de la CMT

FUENTE: Vodafone

ECONOMÍA

El verano de 2006, un 3% más rentable para el turismo

El gasto medio diario por turista subió un 5,1% interanual en julio y se sitúa en 83 euros

ABC

MADRID. «La temporada ha sido incluso mejor que la del año pasado, que ya había sido buena», declaraba esta semana el secretario general de la Mesa del Turismo, Félix Arévalo, quien aventuró ya que los resultados de este año «superarán fácilmente en un 3% a los de 2005».

La Confederación Española de Hoteles y Alojamientos Turísticos (Cehat) coincide en la valoración positiva de la campaña veraniega a falta de los datos de septiembre. El secretario general de Cehat, Ramón Estalella, asegura que —en lo que va de verano— las pernoctaciones hoteleras han aumentado un 6% en términos interanuales, mientras que en alojamientos turísticos colectivos no hoteleros (apartamentos, campings y casas rurales) lo han hecho al 12%, gestionándose más de 18,3 millones de pernoctaciones sólo en julio. Por tanto, Estalella muestra su satisfacción ante los resultados del verano de 2006, que «está siendo mejor que el del año pasado, que había sido el mejor de los últimos cuatro años».

Según la Encuesta de Gasto Turístico (Egatur), el gasto total de los turistas extranjeros aumentó un 2,9% en los siete primeros meses de 2006 y sólo en julio un 3,3%, ascendiendo a 25.220 millones de euros. Desde el sector se coincide en señalar el papel clave que ha desempeñado el turismo procedente del extranjero en la reciente evolución del mercado. El 89% del gasto total de junio procedió de turistas europeos, destacando especialmente el Reino Unido y Alemania, que supusieron más del 47% del total.

En cuanto a los costes, desde la Mesa del Turismo se ha destacado que, a pesar del riesgo que corre la rentabilidad de las empresas del sector turístico al «apretar demasiado los precios para dar buenas ofertas a los ciudadanos», la gran actividad registrada durante este verano permitirá obtener «unos resultados razonablemente buenos para la industria».

Las previsiones de Ramón Estalella para septiembre apuntan en la dirección de que será aún mejor que el de 2005, al registrarse ya un nivel de reservas hoteleras casi un 4% superior.

IMPORTACIÓN DE POBREZA

ENRIQUE SERBETO

Hay fórmulas muy fáciles para describir la falta de población en un territorio determinado. Sin embargo, desde el punto de vista científico no está tan claro el límite a partir del cual se puede considerar que hay un exceso de habitantes. Si yo le dijera que Madrid va a albergar 15 millones de personas seguramente se le pondrían los pelos de punta, pero también le podría decir que en la capital de México hace tiempo que viven más de 20 millones y aún siguen llegando emigrantes del campo. Es decir, no sabemos cuál puede ser el límite, pero la lógica nos indica que debe haber forzosamente uno.

También somos conscientes de que el movimiento de población, la emigración, es un fenómeno que se ha producido siempre y no sólo como ahora entre África y Europa, a través de España. Hay muchos países con gran experiencia para gestionar este tipo de situaciones de la que podríamos obtener información. Usan loterías, trámites diversos, anuncios en internet, etc. Y lo único que se puede sacar en común de todas las fórmulas es la certeza de que lo que se

está haciendo en España en estos momentos es lo peor, tanto para los propios emigrantes que pagan un billete en el que está en juego su vida, como para la sociedad que los acoge.

En efecto, con la fórmula de bocado y apañate como puedas lo único que hacemos es importar pobres. La pobreza no ha desaparecido nunca de nuestra sociedad, pero afortunadamente habíamos conseguido reducirla sensiblemente a base de aumentar la base de la riqueza, con la extensión del empleo y las políticas sociales. Desgraciadamente, ahora estamos inyectando en la sociedad gentes sin documentos ni recursos ni posibilidades de obtenerlos a corto o medio plazo: sencillamente estamos generando pobreza. En las próximas décadas, los emigrantes africanos a los que el Gobierno deposita en la Península sin papeles van a ser la nueva parte pobre —paupérrima— de nuestra sociedad y además serán los que más dificultades tendrán para dejar de serlo. Un emigrante que viene con sus papeles en regla es un ciudadano de fácil integración y ayuda al esfuerzo creador de la economía que le acoge. Pero lo que está pasando ahora no ayuda a la economía sino todo lo contrario; engorda los gastos sociales aquí y desgasta a familias y pueblos enteros allá. Y lo peor, es que nos acerca lamentablemente al límite en el que la sociedad se saturará y dejará de aceptar emigrantes.

DESCUBRE LA HISTORIA DE ESPAÑA COMO NUNCA TE LA HABÍAN CONTADO.



MANUEL DE LOPE publicó, en 1978, su primer libro: "Albertina en el país de los garbanzos", al que siguieron "Jardines de África" y "Shakespeare al anochecer", obra que marcó el inicio de su plenitud como novelista. En 1988 obtuvo el Premio Primavera con "Las perlas peregrinas", ya editado recientemente dos magistrales volúmenes de "Viajes por España", "Iberia", "La puerta Reminada" y "La imagen múltiple". MADRID CONTINENTAL narra la historia de Fredi, un joven que tras cometer un atraco se dirige a la Costa del Sol en busca de su padre, al que nunca ha conocido. El encuentro se produce y surge una extraña sorpresa. La tensa identidad de aquel hombre remite a otros tiempos y precipita la historia hacia el turbio Madrid de la posguerra. Por entonces la capital más cosmopolita y secreta de Europa, sede de varias monarquías destronadas, refugio de fugitivos de medio continente, era también una fiesta permanente para estraperlistas, especuladores y espías.

CONSIGUE LA HISTORIA DE ESPAÑA NOVELA A NOVELA DE LA MANO DE LOS MEJORES AUTORES.



Ángeles de Irujo **ISABEL LA REINA** • Jesús Maeso **TURTESOS** • José Luis Corral **NUMANCIA** • Lindsey Davis **UNA CONJURA EN HISPANIA** • Magdalena Lasaola **ALMANZOR** • Homero Aridjis **EL SEÑOR DE LOS ÚLTIMOS DÍAS** • M.J. De Larra **EL DONCEL DE DON ENRIQUE EL DOLIENTE** • Edward Rossel **MALINCHE** • Ramón J. Sender **LA AVENTURA EQUINOCCIAL DE LOPE DE AGUIRRE** • Robert Graves **LAS ISLAS DE LA IMPRUDENCIA** • John Steinbeck **LA TAZA DE ORO** • José Celso Payato **CONJURA EN MADRID** • Carmen Góelz **LA DUQUESA DE ALBA** • Benito Pérez Galdós **TRAFALGAR** • Almudena de Arteaga **EUGENIA DE MONTEJO** • Fernando Martínez Lainez **EL REY DEL MAESTRAZGO** • Ramón Vilela **TABACO** • Pío Baroja **AVIRANETA, O LA VIDA DE UN CONSPIRADOR** • Camilo José Cela **SAN CAMILO 1936** • Manuel de Lope **MADRID CONTINENTAL**.

Telefónica

Si no has podido conseguir alguno de los números de la colección, puedes solicitarlos en tu punto de venta habitual.

ABC
promociones.abc.es

La Unión Europea suspende el proceso contra Alemania por su elevado déficit público

Los Veinticinco se coordinarán más para amortiguar la subida del precio del petróleo

● La Presidencia finlandesa alerta de que los grandes errores en política económica se suelen cometer en las fases altas del ciclo, como la que atraviesa ahora la UE

MARIBEL NÚÑEZ. ENVIADA ESPECIAL HELSINKI. El consejo informal de ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea aceptó ayer la propuesta de la Comisión Europea de cerrar el proceso abierto contra Alemania por déficit público excesivo. El comisario europeo de Asuntos Económicos y Monetarios, Joaquín Almunia, calificó de muy positivo el hecho de que Alemania este año vaya a registrar un déficit público de un 2,8% de su Producto Interior Bruto (PIB), dos décimas por debajo del tope que marca el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, tal y como ha anunciado hace unos días el propio Ejecutivo alemán.

En relación con el precio del petróleo, otro de los grandes asuntos que analizaron ayer los titulares de Economía europeos, todos volvieron a insistir en la necesidad de coordinar sus políticas para intentar paliar la fuerte subida de esta materia prima y, sobre todo, se comprometieron a no tomar medidas unilaterales que pudieran distorsionar la competencia entre países y sectores.

Sobre energía, la Comisión Europea recordó que el objetivo es conseguir más eficiencia para lo que son imprescindibles más inversiones. Los planes de Bruselas pasan por presentar en enero una estrategia global en energía, de modo que pueda ser aprobada por los jefes de Estado y de Gobierno en la cumbre de primavera de 2007, tradicionalmente dedicada a asuntos económicos.

En cuanto a la situación económica

general, tanto el Banco Central Europeo como la Comisión Europea volvieron a insistir ayer en la importancia de aprovechar que la zona euro, así como el conjunto de la UE, están creciendo por encima de su potencial para consolidar sus cuentas públicas e insistir en las reformas estructurales. En este sentido el presidente de turno del Ecofin, el ministro de economía finlandés Eero Heinäluoma, advirtió que no hay que bajar la guardia a pesar de la recuperación económica ya que «los grandes errores en política económica se producen en la parte alta del ciclo».

Además, los ministros apoyaron la propuesta del consejo de gobierno del FMI para cambiar próximamente las cuotas de voto en el seno de la institución, lo que supondría elevar el peso de China, Corea del Sur, México y Turquía, países que están ahora escasamente representados. Según el ministro finlandés y presidente de turno del Ecofin, la UE hablará en Singapur «con una sola voz», lo que da más fuerza a sus posiciones.

Zapatero prevé calma en Bruselas

Por otra parte, y en relación con el caudaloso cruce de declaraciones en torno a la opa de E.ON sobre Endesa, José Luis Rodríguez Zapatero pronosticó ayer en Helsinki que pronto se calmará la tensión en Bruselas y que, de momento, no tiene previsto mantener ninguna reunión bilateral con el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durao Barroso, en relación con la polémica entre Madrid y Bruselas en torno a la condiciones puestas por la CN E a E.ON para hacerse con Endesa.

Joaquín Almunia, por su parte, insistió ayer que cualquier pacto entre Madrid y Berlín no puede quedar al margen de la normativa comunitaria.



José Montilla cede la cartera de Industria a Joan Clos

CHEMA BARROSO

Clos afirma que asumir la cartera de Industria «es un reto de primera magnitud»

En su primera intervención eludió cualquier comentario sobre las opas de E.ON y Gas Natural

● El acto de toma de posesión del nuevo ministro reunió a Pedro Solbes, Miguel Sebastián y a los dirigentes de las principales compañías eléctricas

ABC

MADRID. El nuevo ministro de Industria, Turismo y Comercio, Joan Clos, confesó ayer que no le asusta el «reto de primera magnitud» que, según reconoció, supone su nueva responsabilidad a la que accede con «inmensa ilusión» y afronta con «pasión y entrega». El ya ex alcalde de Barcelona añadió que «soy consciente de que esta nueva responsabilidad es un reto de primera magnitud, pero se trata de un reto que estoy más que dispuesto a afrontar con toda pasión y entrega propios de una persona con vocación pública. No me asustan los retos».

En su primera intervención pública tras tomar posesión del cargo aseguró incorporarse con «orgullo, satisfacción e inmensa ilusión» al Gobierno de España como ministro de Industria. De igual forma, mostró su disposición a emplear todo lo aprendido en su trayectoria política para dirigir un ministerio con tantas responsabilidades y «tan complejas» como son la energía, las telecomunicaciones, el comercio y el turismo.

En este sentido, aseguró haber heredado del origen campesino de su familia la «cultura del esfuerzo» y la enseñanza de que «sólo se cosecha aquello que se siembra y cultiva con esfuerzo y horas de trabajo». «El «leit motiv» de este periodo que hoy se abre en mi camino será el que aprendí desde pe-

queño: constancia en el esfuerzo y toda la dedicación del mundo», añadió.

En su intervención, el nuevo titular de Industria no aludió a ninguno de los asuntos concretos que actualmente tiene abiertos el departamento, entre los que destaca las opas lanzadas sobre Endesa, por parte de Gas Natural y la alemana E.ON, respectivamente.

Ante su nueva responsabilidad tan sólo avanzó que aspira a dejar una «hoja de servicios» que satisfaga a las aspiraciones de las personas que confiaron en él y, a la vez, «estar a la altura de su predecesor y amigo».

En este punto, agradeció «la estu-penda labor» y el apoyo recibido de su predecesor José Montilla, al que calificó de «gran líder político, gran trabajador y gran persona». «Ha sido capaz de liderar un ministerio tan complejo como este con la sabiduría y el buen hacer que le caracterizan», destacó.

El acto de toma de posesión del titular de Industria reunió a los máximos responsables del Gobierno en materia económica y de energía y a los dirigentes de las principales compañías eléctricas españolas. Así, entre los testigos de la llegada de Clos al ministerio destacan el director de la Oficina Económica de la Presidencia del Gobierno, Miguel Sebastián, y el vicepresidente segundo del Gobierno y ministro de Economía y Hacienda, Pedro Solbes; la presidenta de la Comisión Nacional de la Energía (CNE), Maite Costa; el presidente de Gas Natural, Salvador Gabarró; el de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, el de Unión Fenosa, Pedro López Jiménez, y el de REE, Luis Atienza.

7

de descuento en
Viajes & Vacaciones
utilizando la nueva tarjeta
Visa Barceló Viajes

%

Barceló
Viajes

902 200 400 | barceloviajes.com

Un viajero, un viaje.

PERFIL

JOAN CLOS

NUEVO MINISTRO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO

En un «infierno» templado

ÀLEX GUBERN

BARCELONA. Apenas unos minutos después de hacerse público que Joan Clos iba a ser designado nuevo ministro de Industria, el alcalde de Barcelona bromeaba con los periodistas reclamándoles ayuda para su tránsito hacia lo que definió como «el infierno». Se entiende que al hablar del infierno aludía al clima de cuchillos largos con que supuestamente se vive la política en la capital de España, en contraste con una placidez que, en verdad, nunca ha tenido como alcalde de Barcelona, al menos en los últimos años.

Cuando se conoció que sustituiría a José Montilla como ministro, la frase que más se escuchó fue: «es una broma, menudo marrón que se ha comido Zapatero». Una forma como otra de atizar a un alcalde que desde hace dos años había entrado en barrena, convertido en «punching ball» de la derecha y la izquierda desde que en 2004 Barcelona echase la persiana del Fórum. Del brazo de Carlinhos Brown, embutido en una camiseta de taquicardia, es esa una de las imágenes con las que Clos llega a Madrid. Puede que, al final, eso incluso sea una ventaja. Por así decirlo, quien se ha visto en semejante trance, por muy mal que lo haga nunca será peor.

Así lo explican tanto en el PSC como entre sus más directos colaboradores, quienes insisten en que a Clos le irá en Industria mucho mejor que en su última etapa municipal. Como alcalde de Barcelona, Clos estaba expuesto a diario. Poco carismático, de verbo imposible —peor en castellano que en catalán—, con poca capacidad para conectar pero hábil y seductor a micrófono cerrado, Clos ha pasado un «ví crucis» en estos últimos años, en contraste con anteriores responsabilidades, de perfil más técnico y sin necesidad de echarse cada día a la calle.

Echarle horas

Hijo de payeses, médico anestesista de formación, Clos apenas ejerció como tal, orientando su carrera hacia la epidemiología, la medicina comunitaria y la gestión de los recursos sanitarios, especialización que estudió en Edimburgo. Ya en 1979 entra en el Consistorio barcelonés, donde se le encomendó la entonces imposible tarea de reorganizar los servicios sanitarios. En 1987, Pasqual Maragall le pone al frente del distrito de Ciutat Vella, donde pilota la transformación urbanística del barrio, y en 1991, ya como segundo en el escalafón, se hace cargo del área de Organización, Economía y Hacienda. En ese cargo, reorganiza en profundidad la estructura municipal, sentando las bases de una salud financiera que ha permitido al consistorio, por ejemplo, encarar sin mayores que-



brantos las fuertes inversiones de la etapa pre Fórum. Así pues, más que la samba de Carlinhos, su equipo subraya su capacidad organizativa y de trabajo, sepultada luego por su etapa como alcalde, con un último mandato en negro. Como regidor de la ciudad, y con el Fórum como podio, quiso hacer de ideólogo emulando a Maragall, proyectándose como líder global desde el mundo local; y Barcelona lo perdió.

**A bordo de una «scooter»
de potente cilindrada,
navegante habitual
—con barco propio hasta
hace pocos años— y con
el título de piloto, Clos
aterrija en Madrid
siendo la cuota catalana**

Ahora, con 57 años, entusiasta de las nuevas tecnologías, él mismo destaca el proyecto para convertir el barrio industrial del Poblenou —el Manchester español, como se conocía— en polo de atracción de empresas de la nueva economía, una iniciativa sobre la que debe pivotar el progreso de una Barcelona robusta económicamente pero con riesgo de caer en el monocultivo turístico.

Acostumbrado al horario de alcalde, en su primera toma de contacto con el Ministerio ya anunció que no regresaba a Barcelona con el puente aéreo del viernes al mediodía; estupor entre sus colaboradores. Por echarle horas no va ser. A bordo de una «scooter» de potente cilindrada —sus escoltas andan locos—, navegante habitual —con barco propio hasta hace pocos años— y con el título de piloto de avionetas, Clos aterrija en Madrid siendo la cuota catalana. Desalojado de la alcaldía por su partido, asume Industria como un premio inesperado, un «infierno» quizás más templado de lo que se espera.



REVISTA DE PRENSA

TERMÓMETRO
DE EUROPA Y
SUS FUSIONES

POR CARLOTA FOMINAYA

Lo queramos o no, en Europa cada día más empresas se integran en una sola. O por lo menos lo intentan. Por un lado, en el diario italiano «Il Sole 24 Ore», leemos respecto a la fusión de Autostrade y Abertis que el Gobierno italiano «no parece tener la intención de correr el riesgo de llevarse un reproche de Bruselas». Quizás haya cundido el ejemplo. Los franceses, que también andan revolucionados con la posible unión entre Gaz de France y Suez, inspiran columnas en el **Financial Times**. En ellas vemos que esta unión, patrocinada por Dominique de Villepin, y que tiene a la oposición en jarras, provocará un enorme desgaste político a ocho meses vista de las elecciones para unos y para otros. Por si acaso, en el **International Herald Tribune** matizan que hasta el momento la Unión Europea no ha visto indicios de ilegalidad en el proteccionismo puesto en marcha por el Gobierno del país vecino. Aun así, pide que el Ejecutivo galo explique detalladamente «si las medidas responden sinceramente a la salvaguarda de los intereses nacionales de Francia».

Y mientras, la Europa de todos, la suya y la nuestra, crece. En **Financial Times** se habla no sólo de esto, sino de que Bruselas espera para la zona euro este año las cifras más altas registradas desde el 2000, rozando el 2,5%. Para España, la cifra señalada por este mismo periódico aumenta hasta el 3,5% en 2006, cuatro décimas más de lo que había pronosticado en mayo gracias, según Alumnia, «a la solidez de la demanda interna, el dinamismo de la construcción y el aumento de las exportaciones a los países de la zona euro». Y aún podemos repartir más. También la economía mundial goza, según palabras de Rato, director general del FMI, en las páginas de **Le Monde**, «de buena salud».

OPINIÓN

LAS CLAVES

POR CRESO

¿ZAPLANA Y DE PAZ JUNTOS?

El martes pasado, se encontraron en el hotel Palace de Madrid **Eduardo Zaplana** y **Javier de Paz**. El primero, portavoz parlamentario popular, y el otro, gran amigo, se supone que de los que más, del presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero. De Paz, antiguo secretario general de Juventudes Socialistas, director general con Gómez Navarro en Industria, ejecutivo de Panrico en Cataluña, ¡tan, tan, tan!, y hoy presidente de la empresa pública Mercasa, es considerado por muchos como un auténtico «poder en la sombra» del Gobierno, aunque él lo niega. De manera, que ¿qué podrían hacer juntos dos personajes de estas características? Sobre la mesa hay asuntos de órdago que se nos ocurren: desde la opa de E.ON en todas sus facetas, que son miles, hasta el cerco al portavoz popular por el caso Terra Mítica o el del Pocer de Seseña. Pero a lo mejor todo es mucho más fácil y resulta que son amigos y residentes en Madrid, o que se estaban conociendo, o cualquiera sabe. No lo van a contar aunque lo preguntemos, así que cada uno se haga su composición y se deje llevar por la fantasía que es más divertida que la realidad.



• La familia **Sanahuja** ha vuelto a recibir un revés en sus aspiraciones a controlar Metrovacesa sin lanzar una opa sobre la totalidad del capital. La CNMV decidió el pasado viernes que las fórmulas presentadas por Sacresa para ampliar su opa sobre la inmobiliaria hasta el 26% del capital no se ajustan a la legalidad. De hecho, la CNMV no hace sino confirmar su criterio ya expresado anteriormente, cuando los Sanahuja consultaron si podían aplicar otra «fórmula imaginativa» para responder al contraataque del presidente de Metrovacesa, **Joaquín Rivero**, y uno de sus accionistas de referencia, Bautista Soler. Pero no todo está tan claro. En primer lugar, las denuncias de los Sanahuja van a judicializar la guerra de opas (a no ser la que Audiencia Nacional responde de forma rápida y tajante) y, en segundo lugar, la coexistencia de las dos opas puede llevar a la que es la mayor inmobiliaria de la Eurozona a una situación de práctica ingobernabilidad y a su exclusión del Ibex por falta de «free-float». Y los pequeños accionistas, una vez más, indefensos.

• El próximo encuentro de importantes empresarios españoles con el presidente norteamericano Bush ha vuelto a destapar la eterna rivalidad entre los



dos antiguos directores generales de La Caixa, **Isidro Fainé** y **Antonio Brufau**. El primero lo sigue siendo, pero el segundo ahora es presidente de Repsol, para los del PP verdadero ministro del Petróleo en la sombra, además de ideólogo de la opa de Gas Natural sobre Endesa. Ambos han estado más pendientes en ver si iba el otro para decidir si acudir al encuentro con Bush junto al resto de grandes empresarios que en decidir ellos por iniciativa propia, lo que ha estado complicando todo el proceso de organización, ya de por sí un follón por meticulosidad de la Casa Blanca en todos los actos en los que participa Bush.

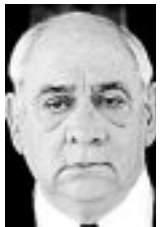


• Con el desembarco de capital ruso en el accionariado de EADS se abren nuevas incógnitas para los intereses españoles en la compañía, representados por el 5,44% que CASA tiene en el consorcio europeo. En principio, el Gobierno ruso, con la entrada del banco estatal Vneshtorgbank con cerca del 4%, intenta reforzar su perdido papel de antaño en el sector de la industria aeroespacial a escala mundial, y al mismo tiempo que le abre las puertas del negocio europeo a los rusos, podría cerrárselas a los norteamericanos. Además, con los rusos en el capital, el trabajo que hasta ahora se realizaba en

las fábricas españolas podría desplazarse a otros lugares donde los costes sean menores y la calidad de mano de obra superior. Habría que haber estado más pendientes y haber incrementado la participación para salvaguardar nuestros intereses.

• La Banca Lombarda está en el punto de mira de **Francisco González**, presidente de BBVA, que podría estar a punto de cerrar una operación sobre la entidad italiana. De hecho, las acciones de la entidad italiana han estado durante toda la semana muy demandadas precisamente por los rumores de fusión, con una revalorización de hasta un 16%. En el mercado todos saben que «alguien» está comprando, y el objetivo «podría ser una opa hostil». Mientras, dicen, el regulador bursátil italiano no está «ojo avizor». Por algo será.

• Telefónica Móviles y El Corte Inglés de **Isidoro Álvarez** negocian a marchas forzadas un acuerdo que permita a la mayor cadena de distribución española convertirse en un operador móvil virtual. De fructificar, la empresa comenzará a ofrecer sus servicios a través de la amplia red de centros con que cuenta en el país. Un nuevo competidor serio y a tener en cuenta.



CON PERMISO

PAN PARA HOY, HAMBRE PARA MAÑANA

MARÍA JESÚS PÉREZ

Mientras la vicepresidenta María Teresa Fernández de la Vega se pone firme —«España no va a tolerar que sigan llegando a sus costas inmigrantes de forma irregular»—, el ministro Jesús Caldera lo tiene claro. Dice que la buena salud del sistema de pensiones está, precisamente, en el impacto positivo de la inmigración. Para el titular de la cartera de Trabajo el proceso de regularización de trabajadores inmigrantes, acometido por el Gobierno socialista durante el primer semestre del pasado año, ha permitido más empleo, el aumento de la renta per cápita y la presencia de dos millones de afiliados a la Seguridad Social, lo que, en teoría, garantiza el futuro del sistema de las pensiones. Visto así, parece que «ganamos todos» con este fenómeno. Sin embargo, hay quien percibe ya «al-

gún que otro problemilla». Por un lado, las primeras consecuencias de ese «exitoso» proceso de regularización ya están sobre la mesa: muchos inmigrantes «puestos al día» se han quedado, un año después, sin ese puesto de trabajo que les sirvió para obtener los papeles y, lógicamente, están cobrando su correspondiente seguro de desempleo. Algunos ya han estimado el coste para las arcas españolas del paro inmigrante: casi 59 millones de euros, un 33% más que hace un año. Por otro lado, desde la CE se advierte también que el aumento de la población por inmigración condena a España a truncar el proceso de convergencia con la UE. En concreto, sus expertos explican que si bien nuestro país es cada vez más rico, debe dividir la renta entre una población que no deja de crecer. De momento, ya somos cuarenta y cuatro millones de habitantes... y subiendo. Si no funcionan las medidas tomadas —¿la regularización a «tutti plein» para conseguir el voto fácil?— habrá que pensar en otras. Pero a ser posible eficaces, que ya se sabe que «pan para hoy...».

PUBLICACIONES



Cómo interpretar indicadores clave

Autor Richard Yamarone
Editorial Ediciones Deusto
ISBN 84-234-2363-8

Todos los días, los medios informan de nuevos datos económicos. Los inversores, grandes o pequeños, tienen que entender cómo estos informes influyen en sus decisiones de compra o venta de valores. En «Cómo interpretar los indicadores económicos clave», el autor expone los principales indicadores con ejemplos y gráficos.



Amarás a tus clientes

Autores Rick Brinkman y Rick Kirschner
Editorial Ediciones Urano
ISBN 84-96627-01-2

La fidelidad de nuestros clientes es un factor decisivo en toda empresa. Y sin embargo, la mayoría de los clientes que deciden prescindir de un servicio, no lo hacen atraídos por los precios de la competencia, ni por cuestiones relacionadas con la calidad de sus productos: dejan de confiar en nosotros porque no se sienten atendidos.

OPINIÓN

AGENDA ECONÓMICA

LUNES 11

Comenzamos la semana con el dato del coste laboral armonizado en nuestro país. Datos de construcción de la zona euro, producción industrial en Francia y en el Reino Unido. Además, PIB japonés.

MARTES 12

Se hace pública la balanza de pagos de la Unión Europea y en Estados Unidos se comunica la balanza comercial. IPC armonizado en Alemania y en el Reino Unido (interanual).

MIÉRCOLES 13

Se darán a conocer el IPC armonizado (interanual) en España, Francia e Italia, y la tasa de paro en el Reino Unido.

JUEVES 14

Datos de paro y empleo y costes laborales en la zona euro. Se celebra Consejo en el Banco Central Europeo (BCE). En EE.UU. se publican las cifras del comercio minorista y la tasa de paro semanal.

VIERNES 15

En España y en la Unión Europea se conocerá la balanza de pagos. También se harán públicos los datos de IPC de la zona euro y las ventas minoristas del Reino Unido. En Estados Unidos se presentan los datos de IPC (interanual y subyacente) y el IPI.

(Información elaborada con previsiones de CECA)



Inmigración y empresa

Autores Alfonso Jiménez, Miriam Aguado y Manuel Pimentel
Editorial Almuzara
ISBN 84-88586-17-5

El crecimiento de la población inmigrante en España está transformando nuestro mercado laboral. La escasez de mano de obra, las demandas específicas de nuestra estructura productiva y las limitaciones de nuestra demografía, convierten a la mano de obra extranjera en un factor cada vez más relevante.

TRAZOS

«Al rebufo de la ya cantada boda E.ON-Endesa **hay quienes apuestan por un eje, meramente por intereses mercantiles**, entre Alemania y España. Ambos gobiernos, tan distantes en otras cosas, pueden propiciar nuevas uniones entre grandes empresas...»

EJE HISPANO-ALEMÁN

POR **AMANCIO FERNÁNDEZ**

Al rebufo del previsible y anunciado acuerdo entre **José Luis Rodríguez Zapatero** y **Ángela Merkel** para encarrilar la opa de E.ON sobre Endesa, hay quienes apuestan por otras bodas entre empresas alemanas y españolas. Un eje propiciado por los dos Gobiernos, tan distantes en otras muchas actuaciones, por puro interés coyuntural. Entre otros, crear grandes conglomerados empresariales que se defiendan de ataques no deseados en una UE trufada de fuertes y crecientes intereses nacionalistas.

Semana clave para la opa

Un pacto descaradamente mercantilista que actuaría además como una bomba en una UE en la que aún priman los intereses internos de cada país y de cada gobierno, frente a una impotente e ilusa Comisión que quiere imponer sus leyes, y que sólo lo consigue con los pequeños y los débiles. Y eso puede ser más verdad esta semana, clave para la opa madre de todas las opas. El miércoles remite a Bruselas su respuesta el Gobierno español. El día anterior, el martes, encuentro entre Rodríguez Zapatero y Ángela Merkel en el que puede quedar encarrilada la boda Endesa-E.ON y el embrión de un eje empresarial hispano-alemán, que propiciaría nuevas alianzas entre grandes empresas españolas y alemanas. Muchas de ellas, con gran sentido empresarial.

Banca, telecos...

Desde nuevas uniones en el sector energético, con RWE como aspirante a boda en España, con Iberdrola o Fenosa, hasta una entente bancaria entre uno de los grandes españoles y algún gigantón dormido alemán, o Telefónica con una renqueante Deutsche Telekom que no acaba de despegar. Porque pocos dudan ya que en esta UE dominada por los grandes países y con arcaicas y crecientes políticas nacionalistas, los gobiernos son pieza clave en las alianzas transnacionales europeas. Y alguna de las grandes empresas españolas y alemanas necesitan crecer y, además, blindarse así de otras bodas no deseadas. «No sería fácil para el Gobierno de Rodríguez Zapatero lograr este eje, y aún menos probable que hubiera reciprocidad en las condiciones, porque Alemania impondría su peso a un Gobierno como el español con escasos respaldos en la UE, tras su zigzagueante política exterior». Así habla un alto directivo español, interesado en el mercado alemán. Otros la ven «factible y hasta de-



I. Galán, presidente de Iberdrola E. AGUDO



M. Pizarro, presidente de Endesa SOLSONA

seable porque presionarían además a los países de la UE más tercios a la hora de abrir sus mercados, como Francia o Italia, que «pasan» de la CE, del Banco Central y de todo lo que suene a ceder empresas». Así habla quien algo, o mucho, de esto ha sufrido.

La batalla de Italia

Por la política nacionalista a ultranza de Francia, o las alianzas creadas en Italia contra la entrada de empresas y bancos extranjeros. Precisamente allí dicen que se libra ya la gran batalla de la banca, lo que acelerará ese hasta ahora lento proceso de grandes fusiones bancarias. Allí estarán Santander y BBVA. El uno, el Santander de un **Emilio Botín** otra vez en las crónicas de tribunales, que aún no ha dicho la última palabra en la fusión Intesa-Sanpaolo, aunque tiene sus buenas plusvalías, una vez más.

Ignacio Galán ultima un nuevo plan estratégico que duplique otra vez por crecimiento orgánico el tamaño de Iberdrola, lo que ya consiguió con el que ahora culmina con éxito

El otro, el BBVA de **Francisco González**, sabe que allí puede pescar lo que se le esfumó, por ser legal, con la BNL. Ahora puede caer uno más pequeño en las redes de un BBVA necesitado de crecer. Aunque a FG el que siempre le ha gustado es el ABN.

La llave de Pizarro

Mientras, una Endesa que ya vale casi 10.000 millones de euros más en Bolsa desde el lanzamiento de la opa de Gas Natural, cierra la semana en plan gallito, al alza, en 28,35 euros y cerca del máximo de 28,57 euros. Los inversores aventan un final cercano para la opa y un mayor precio, con **Manuel Pizarro** subiendo el listón del precio, sabedor de que tiene una de las llaves para dar entrada a E.ON.

Los planes de Galán

Y en este que dicen que va a ser otra vez el curso de las eléctricas, **Ignacio Galán** pule un nuevo y ambicioso plan estratégico, a tres años, que apuesta por doblar otra vez por crecimiento orgánico el tamaño de Iberdrola. Ya lo hizo con el primer plan, algo muy poco habitual entre los gestores de empresas españolas. Aunque no olvida que puede llegar una opa no buscada. La alternativa: una fusión amistosa, o una compra pactada o asequible que le blinde. Mira a Portugal, pero no descarta otras eléctricas en la UE, aunque más difíciles de batir. De momento, lo urgente es el nuevo plan estratégico que presentará en breve.

AHORRO INVERSIÓN

Abertis, más cerca de fusionarse con Autostrade y con potencial al alza

Los analistas creen que la española no se verá afectada negativamente si la operación no culmina con éxito

CRISTINA VALLEJO

Mi Cartera de INVERSIÓN

MADRID. La política se ha interpuesto en el camino de Abertis y Autostrade. Los consejos de administración de ambas compañías habían aprobado su fusión. Pero el Gobierno italiano frustró la operación con dos argumentos. El país tiene una ley contra la participación de una constructora en una concesionaria de autopistas y ACS controlaría un 12,5% de la compañía resultante de la fusión. Por otro lado, Italia tampoco aprueba que la nueva empresa se haga con la concesión pública que el Estado le otorgó a Autostrade.

A la Unión Europea no le convencer los argumentos del Ejecutivo italiano: le ha pedido explicaciones y le ha amenazado con el inicio de un procedimiento de infracción en caso de que Italia haya violado la normativa comunitaria sobre fusiones. La intervención comunitaria, junto a algunas matizaciones emitidas por algunos miembros del Gobierno italiano, animaron la cotización del Abertis: al mercado le gusta la operación y ha interpretado que ésta tiene muchas posibilidades de salir adelante.

Víctor Peiró, jefe de análisis de Caja Madrid Bolsa, cree posible que la aprobación de la fusión pase por la modificación de alguna de las condiciones de la operación, aunque, en principio, no hay motivo para la preocupación: las últimas declaraciones de los miembros del Gobierno italiano han dejado claro que cumplirán la ley comunitaria.

Detalles de la operación

La operación es una fusión por absorción y consiste en un canje de una acción de Abertis por otra de Autostrade, además de un dividendo extraordinario que recibirán los accionistas de Autostrade de 3,75 euros. «Es una ecuación de canje que claramente beneficia a Autostrade, por lo que, cuando salga adelante, la italiana tiene mejores perspectivas. Por eso, aconsejamos entrar en la nueva compañía a través de Autostrade», recomienda Miguel Jiménez, analista de Renta 4.

Urquijo Bolsa valoró positivamente los términos en los que se planteó la operación: «Abertis se consolida como una entidad de referencia en el sector ya que asume el protagonismo en la gestión de la futura empresa», comenta esta firma de análisis. La familia Benetton controlará el 24,9% de la futura empresa, ACS será dueño del 12,5%, La Caixa, del 11,7%, Caixa Catalunya, del 2,9% y Sitreba, del 2,8%. Además, la española se queda con el puesto de consejero delegado, la sede social, que se situará en Barcelona, y el nombre.

Hasta la decisión final...

Los analistas consultados creen que la operación saldrá adelante, aunque algunos advierten de que la solución no llegará pronto. Pero los expertos coin-



Sede de Abertis.

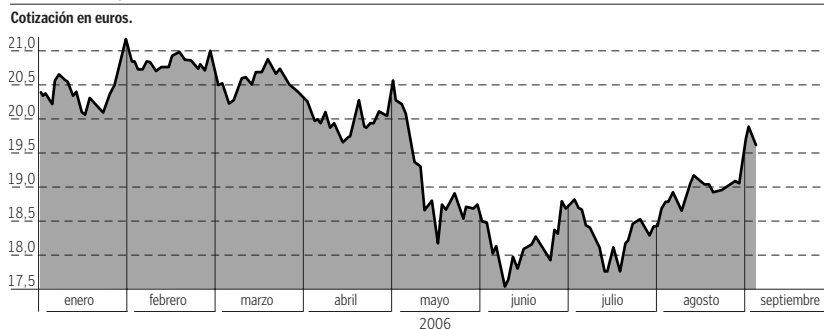
ciden en que a los títulos de Abertis no les irá mal. «La resolución del problema está lejos. Pero, mientras dure el proceso, la cotización de Abertis no tiene por qué sufrir. Si el mercado en su conjunto se comporta de manera positiva, Abertis también lo hará», explica Paula Hausmann, analista de AGENBOLSA.

Sin embargo Joan Navarro, gestor de renta variable de Sabadell Banca Privada, augura volatilidad en el valor hasta que se tome la decisión definitiva en función de las noticias que se vayan conociendo.

En todo caso, recorrido

«Si al final Abertis y Autostrade se fusionan, la española subirá en Bolsa. De hecho, será la más beneficiada», asegura Jesús de Blas, analista de Mercagentes. Víctor Peiró, jefe de análisis de Caja Madrid Bolsa, confía en que si, al final la operación no sale adelante, la cotización de Abertis no se verá beneficiada, pero tampoco perjudicada: «Si no se autoriza la fusión, el efecto sobre la cotización será neutro». De hecho, Navarro considera que aunque la operación no se resuelva positivamente, hay motivos para que Abertis suba en Bolsa. «Aunque sólo sea por valoración, Abertis tiene que subir: en términos relativos, se ha comportado peor que el Ibex en los últimos tiempos», explica.

Abertis, a la espera de la decisión de la Unión Europea



Fuente: Bloomberg

Jesús de Blas piensa lo mismo: «A la compañía le ha penalizado en exceso el entorno de subidas de tipos por lo que, aunque preferimos Cintra, Abertis también es una buena opción de inversión». Otros analistas apuntan que Abertis ha sido injustamente penalizada por la operación si se tiene en cuenta que es una fusión que crea valor.

Un coloso con pocas sinergias

De triunfar la operación, la empresa resultante tendría una capitalización bursátil de más de 25.000 millones de euros, unos ingresos anuales de 6.000 millones y un beneficio bruto de explotación de 3.799 millones. La nueva compañía estaría presente en 16 países, en ella tra-

bajarían 20.000 personas y gestionaría casi 7.000 kilómetros de autopistas.

El servicio de análisis de Bankinter ve atractivo para el accionista en la futura compañía por varias razones: aumentará el beneficio por acción tanto en 2006 como en 2007, se prevé una política de dividendos más generosa y la compañía adquirirá mayor peso en los índices, lo que supone una mayor presión compradora del valor, puesto que los fondos indexados y cestas tendrán que incrementar su exposición a estas acciones para ajustar las nuevas ponderaciones. Sin embargo, Joan Navarro considera que aunque la fusión es positiva (ver apoyo adjunto), no crea sinergias importantes.

Las razones de la fusión

«De esta fusión no hay que esperar grandes sinergias o ahorros de costes», asegura Joan Navarro, gestor de renta variable de Sabadell Banca Privada. No es un sector proclive a que se den este tipo de resultados: cada autopista es un mundo y no se pueden eliminar duplicidades de costes. Sobre todo porque el modelo de negocio

de Abertis es puramente financiero: está circunscrito al cobro de los peajes y a la gestión de autopistas ya construidas y en funcionamiento, a diferencia de Cintra, por ejemplo, que se implica también en el diseño y en la construcción de las carreteras. La razón fundamental de la fusión, según apunta Deuts-

che Bank, es ganar tamaño y liquidez para poder competir desde una posición de privilegio por concesiones a nivel global de infraestructuras. Además, con esta operación, Abertis alargará la vida media de sus concesiones en cinco años, de 2026 a 2031, y mejorará ligeramente su ratio de deuda/ebitda. Además, si se aprueba la fu-

sión, la nueva compañía triplicará en kilómetros gestionados y en ingresos a los de sus competidoras Cintra (filial de Ferrovial) e Itinere (filial de Sacyr Vallehermoso). Otros analistas destacan que Abertis está obligada a diversificarse: sus concesiones de Acesa y Aumar expiran en 2019 y en 2021, respectivamente.

AHORRO INVERSIÓN

FIEBRE CORPORATIVA

JESÚS DOMÍNGUEZ

Analista de Ibersecurities

El sector de autopistas se está viendo afectado por movimientos corporativos (opa sobre Europistas, fusión entre Abertis y Autostrade) que demuestran el interés en muchos casos del sector construcción por diversificar hacia negocios con una recurrente generación de caja y con oportunidades de crecimiento en nuevos mercados como EE.UU., Grecia y Sudamérica.

En Abertis, el valor podría reaccionar ante el pronunciamiento de la Comisión Europea (22 de septiembre) sobre la fusión con Autostrade. Las continuas trabas puestas por el gobierno italiano podrían llegar a su fin y con ello la incertidumbre que pesa sobre el valor. Dado que ambas compañías son muy parecidas, tanto en tamaño como en niveles de endeudamiento, creemos que la principal sinergia será el aumento de la capacidad de inversión (que podría llegar hasta los 10.000 millones de euros). Creemos que la nueva compañía podría buscar activos en EE.UU. así como reforzar su posición en Europa (Brisa en Portugal completaría el corredor sur de autopistas en Europa).

En cuanto a la situación de Europistas, creemos que el ganador de la opa (Isolux o Sacyr Vallehermoso) utilizará la compañía como base para pujar por concesiones fuera de España así como para utilizarla como vehículo cotizado para otros negocios (posible fusión con Itinere si Sacyr se hiciese con la compañía o con alguna de las divisiones de Isolux si ésta última fuese la ganadora). Creemos que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobará la opa de Sacyr a mediados de septiembre tras lo cual podría haber nuevas ofertas en sobre cerrado.

En este caso Cintra ha aceptado vender su participación en Europistas (27%), por no considerarla estratégica. Con esta venta obtendrá entre 220 y 230 millones de euros que colaborarán a financiar su expansión por mercados más estratégicos como Estados Unidos. En este sentido, Cintra es el primer operador de autopistas en ese país y tiene ventajas en la obtención de futuros proyectos en el Trans Texas Corridor. Creemos que los nuevos proyectos en EE.UU. serán el revulsivo principal para animar la cotización de Cintra en los próximos meses.

En cuanto a múltiplos, Abertis todavía cotiza por debajo de Cintra y Europistas. Los múltiplos a los que cotiza Cintra se deben a su fuerte crecimiento esperado. En el caso de Abertis, creemos que unos múltiplos más elevados se justificarían si toda la capacidad de inversión se ve reflejada en inversiones en activos con potencial de crecimiento, aunque pensamos que la estrategia de Abertis se centrará en conseguir activos que garanticen estabilidad al grupo, aporten visibilidad y recurrencia en la generación de caja (posibles compras en EE.UU., Brisa...).

Isolux y Sacyr Vallehermoso se disputan Europistas

El interés de ambas compañías puede desembocar en una guerra de ofertas de la que se beneficiaría el pequeño accionista de Europistas

C. V.

Mi Cartera de INVERSIÓN.

MADRID. El proceso de consolidación del sector de las autopistas es generalizado: no se circunscribe a la operación que han planteado Abertis y Autostrade. A nivel internacional se han dado otras operaciones últimamente: Sacyr Vallehermoso, por ejemplo, ha desembarcado en la francesa Eiffage, titular de una importante red de autopistas en su país y Cintra no deja de crecer en el extranjero. A nivel local, la protagonista es Europistas y Sacyr Vallehermoso también está implicada. Sobre Europistas, ahora mismo, se han lanzado no dos, sino tres ofertas públicas de adquisición (opa). La primera la lanzó Isolux a 4,80 euros por acción. Poco después, decidió mejorar ese precio hasta situarlo en 5,13 euros por título. Y, finalmente, Sacyr Vallehermoso, aliada con las cajas vascas BBK, Caja Vital y Kutxa, lanzó una opa a 6,13 euros por acción.

La oferta de Isolux está condicionada a que al menos el 27% del capital de Europistas acuda a la oferta. Y Cintra, que precisamente tiene esa participación en Europistas, se ha comprometido a acudir a esa opa aunque haya otras mejores.

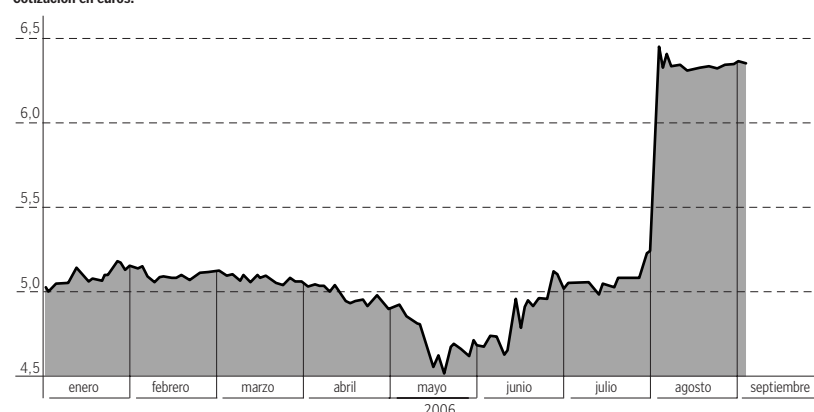
La operación propuesta por Sacyr Vallehermoso aún no está aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), aunque se estima que eso se produzca a mediados de este mes. A partir de ahí se presentan, según los analistas, tres alternativas.

Isolux podría no presentar una oferta más elevada. Entonces, puede mantener la opa y quedarse con el 27% que le ha prometido Cintra. Mientras, Sacyr Vallehermoso, junto con las cajas vascas, alcanzarían una posición mayoritaria en el capital de Europistas. Isolux también podría optar por retirar su opa y, entonces, Cintra saldría ganando porque podría vender su participación a 6,13 euros por título.

Pero Isolux también puede mejorar la oferta. De hecho, tiene capacidad para operarlo: a cierre de 2005 contaba con una caja bruta de 205 millones de euros. Cintra, en este caso, también saldría ganando,

■ Europistas se dispara tras las opas

Cotización en euros.



Fuente: Bloomberg

porque el precio que recibiría por la venta de su participación sería el mismo que el que obtendrían el resto de los accionistas de la empresa.

La tercera posibilidad es que tanto Isolux como Sacyr mejoren sus respectivas ofertas en sobre cerrado. A Isolux le vendría muy bien hacerse con el control de Europistas. Isolux está especializada en los sectores de ingeniería, construcción, concesiones y servicios. Actualmente, sólo el 3,77% de sus ventas corresponde a la actividad de concesiones (aparcamientos, transmisiones eléctricas y autopistas), por lo que la compra de Europistas le permitiría reforzar esta división.

Opas para salir a Bolsa

Este encaje perfecto en términos de estrategia podría justificar su interés por mejorar la oferta. Pero, además, según apunta Jesús de Blas, analista de Mercagentes, Isolux podría utilizar la compra de Europistas para fusionarse con ella y salir a Bolsa con menos costes.

Sacyr Vallehermoso está muy interesado en hacerse con el control de Europistas: su objetivo es adquirir el mayor número de acciones para tomar el control y desarrollar un proyecto industrial a largo plazo mediante la fusión de Europistas

con Itinere Infraestructuras, la cabecera de la división de concesiones de Sacyr. Según Jesús de Blas, el objetivo de Sacyr Vallehermoso pasa por sacar a Bolsa su filial de autopistas usando a Europistas.

Los analistas apuntan la posibilidad de que el interés de ambas empresas pueda desembocar en una guerra de ofertas de la que saldría beneficiado el accionista minoritario de Europistas, porque ya las dos ofertas, tanto la mejorada de Isolux como la de Sacyr Vallehermoso, están por encima de su precio objetivo. «Como además de hacerse con el control de esta empresa, Sacyr e Isolux buscan más cosas con la opa, podría estar justificado que subieran sus ofertas, pero ello significaría pagar un sobreprecio muy elevado», explica Mercagentes.

Consejos

Quienes no han entrado en Europistas es mejor que no entren: las acciones de la empresa ya están muy caras. Quienes ya estén en el capital de la empresa pueden optar por vender ya: el precio de Europistas está por encima de la mejor oferta. Aunque pueden esperar a ver si la oferta mejora. «Los 6,13 euros ofrecidos por Sacyr Vallehermoso los tienen asegurados», concluye Jesús de Blas.

Cintra sustituye concesiones maduras por nuevas adquisiciones

Europistas tiene unas concesiones muy maduras. Por eso Cintra quiere vender la participación que tiene en ella, incluso antes de que Isolux planteara su opa. Según Jesús de Blas, analista de Mercagentes, con lo que obtenga de la venta de su participación en Europistas, Cintra invertirá en proyectos nuevos, fundamentalmente en Estados Unidos. Pero no sólo allí. Su matriz, Ferrovial, a través de Cintra, ultima la compra de la concesionaria Autopistas del

Bosque, en Chile, un trazado de peaje de 160 kilómetros de longitud. Para Ferrovial se trata de una compra estratégica, ya que añadiría a su cartera de concesiones en el país una quinta sociedad con lo que suma un corredor sin interrupciones de norte a sur de casi mil kilómetros. Cintra continúa siendo uno de los valores españoles más recomendados: en el último mes Bloomberg ha recogido tres opiniones sobre el valor y las tres son de comprar.

■ Cintra, uno de los valores más recomendados

Cotización en euros.

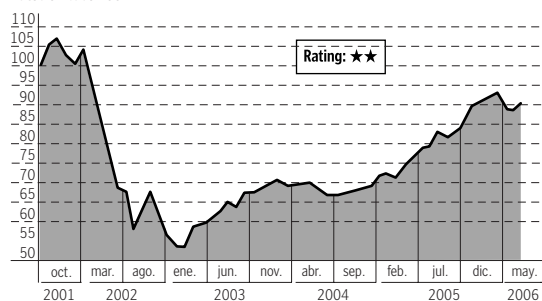


Fuente: Bloomberg

AHORRO INVERSIÓN

■ **ABN AMRO Eu. Eq. Gr. RV Europa Cap. Grand. Cre.**

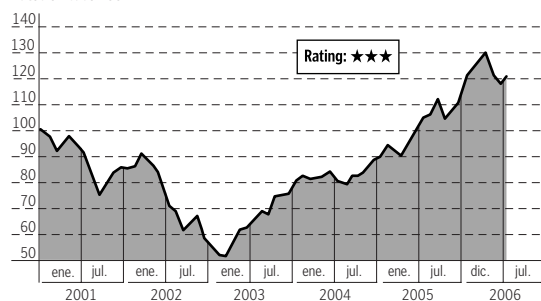
Datos en base 100.



Un fondo de mucho crecimiento. El ABN AMRO Europe Equity es uno de los fondos de acciones europeas con más peso en valores de crecimiento, según los criterios utilizados por Morningstar. Invierte en compañías con una elevada capacidad de obtener crecimientos del beneficio por encima de la media a largo plazo. Los principales criterios utilizados por el gestor son la fortaleza financiera de la empresa, su competitividad, su rentabilidad, sus perspectivas de crecimiento y la calidad del equipo directivo. Por sectores, destaca farmacia con un peso del 30%. Glaxo Smithkline, Novartis y Roche son las tres compañías con más peso en su cartera. *Morningstar.*

■ **Fidelity European M. C. F. RV Europea Cap. Medi.**

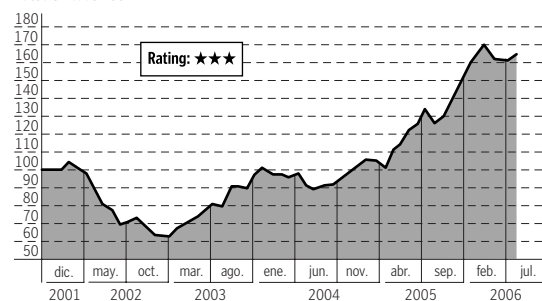
Datos en base 100.



Un fondo de «mid caps». Si quiere invertir en empresas de crecimiento, pero con un sesgo hacia valores de mediana capitalización, este fondo de Fidelity puede cumplir este objetivo. El fondo está bastante bien diversificado tanto por países (20% Suiza, 16% Alemania, 10% Holanda, 9% Reino Unido) como por sectores (servicios financieros 19%, bienes industriales 16%, salud 16%). Sus rentabilidades a medio y largo plazo se sitúan por encima de la media de su categoría. En los últimos tres años gana un 20% anual (un 3% anual por encima de su categoría) y en los últimos cinco años presenta una revalorización del 8% anual (3,5% anual más que la media). *Morningstar.*

■ **Franklin Eu. Small-Mid C. G. RV Europea Cap. Pe.**

Datos en base 100.



Especializado en pequeños valores. El Franklin European Small-Mid Cap Growth es uno de los fondos de renta variable europea de pequeña capitalización (compañías de entre 100 y 8.000 millones de euros) con mejores prestaciones desde principio de año. En ese periodo, acumula una ganancia del 20%, frente a un 13% para la media de su categoría, aunque su volatilidad está por encima de la de sus competidores. El proceso de inversión es «bottom-up» (de abajo hacia arriba), donde la ponderación geográfica y sectorial depende de la selección de los activos, aunque no se concentrará más del 35% de la cartera en ningún país o sector concreto. *Morningstar.*

Bolsa europea: buen viaje, pero con baches

ISABEL SÁNCHEZ

Redactora Mi Cartera de INVERSIÓN

Podemos decir que los mercados europeos de renta variable siguen dentro de una tendencia alcista. No hay, a priori, ninguna condición que indique lo contrario. Las valoraciones no están ajustadas. Tampoco se espera que haya una recesión en los beneficios.

Al contrario, como señala Ewen Cameron Watt, jefe de análisis global y estrategia de inversión de Merrill Lynch Investment Managers, «las valoraciones europeas son poco exigentes, especialmente después de la venta generalizada reciente, y las empresas presentan balances saneados y han demostrado su deseo de acelerar las compras de acciones en vista de los precios más bajos». Aunque en el otoño se prevé que pueda tropezar con algún bache, en general, la renta variable europea podrá tener un viaje feliz en los próximos meses.

Buena calidad empresarial

Europa cuenta con un buen número de compañías de alta calidad, exposición global, balances saneados y capacidad de generación de «cash». «Esas compañías, que han crecido a lo largo del tiempo, en muchos casos se crearon hace más de cien años, y son jugadores dominantes en sus áreas de negocio», aseguran en Schroders. Además, la actividad de fusiones y adquisiciones continúa muy fuerte y podría generar soporte para los mercados.

Todo ello sin olvidar que, mientras aumentan las pruebas de desaceleración del crecimiento en otras zonas del mundo, Europa sigue mostrando resistencia. Y a pesar de la subida del precio del crudo y de la normalización monetaria, los datos europeos continúan positivos, mientras los analistas aún confían en las perspectivas de beneficios de la región. Las previsiones actuales apuntan a un crecimiento del beneficio por acción de dos dígitos en

■ **Fondos especializados en bolsa europea más rentables del año**

Fondo	Gestora	Rent. 2006	Rent. 1 año	Rent. 3 años	Rent. 5 años
GRAN CAPITALIZACIÓN CRECIMIENTO					
M&G Pan European Fund A EUR	M&G Securiteis	14,90	19,60	74,30	31,40
INVESCO Europ Growth Eqty A	Invesco	13,30	20,10	-	-
DWS Invest European Equities FC	DWS Investments	10,90	21,10	67,90	-
MFS Meridian Funds - European G	MFS Meridian Funds	10,70	-	-	-
Schroder ISF European Dynamic Media	Schroders Asset M.	10,10	19,20	-	-
Media		8,50	15,90	52,80	12,20
GRAN CAPITALIZACIÓN MIXTO					
Oyster European Opportunitie	Oyster Funds	15,90	24,40	91,40	56,30
Baring Europa Fund	Baring I.F.M.	14,20	25,70	66,90	28,00
MFS Meridian Funds - Euro	MFS Meridian Funds	13,20	-	-	-
New Star Pan-Europ	New Star Investments F.	12,20	-	-	-
Santander Cuantitativo Europa	Santander Gestión A.	12,10	18,50	56,30	-
Media		8,20	16,00	52,10	14,70
GRAN CAPITALIZACIÓN VALOR					
Eurovalor Dividendo FI Acc	Sogeval	16,90	22,40	-	-
JPM Europe Dynamic A EUR	JPMorgan Asset M.	15,50	25,50	75,40	73,20
MFS Meridian	MFS Meridian Funds	14,60	-	-	-
Arte Financiero FI Acc	Espirito Santo Gestión	14,20	29,90	53,80	34,50
Banif Dividendo FI Acc	Santander Gestión A.	13,30	23,20	74,50	-
Media		9,30	16,70	57,90	27,80
CAPITALIZACIÓN MEDIANA					
SWIP Pan-Eur	SWIP	20,20	31,10	106,30	88,20
MFS Meridian Funds - Europe	MFS Meridian Funds	18,50	24,30	100,20	-
Edmond de Rothschild Fund	Rotshchild	15,50	23,10	88,80	74,90
Santander Small Caps Europa	Santander Gestión A.	14,90	20,30	77,80	85,90
AXA WF European Sm Cp E	AXA Investments M	14,90	23,10	128,50	104,5
Pioneer Funds - European Smal.	Pioneer Funds	14,40	20,00	90,90	-
Media		12,20	18,80	79,20	47,40
CAPITALIZACIÓN PEQUEÑA					
Franklin Europ. Small-Mid C. G.	Franklin Templeton	20,40	29,00	102,60	-
Vontobel Fund - European Mid	Vontobel	16,90	21,30	100,50	40,30
INVESCO Pan European Small	Invesco	16,90	22,50	101,50	49,50
Fortis L Fd Eq Sm-Caps Europ	Fortis Investments	16,90	27,20	93,40	65,90
JPM Europe Dynamic Small Cap	JPMorgan Asset M.	16,70	29,90	-	-
HSBC GIF Pan European Equity	HSBC Global I.Funds	16,60	23,20	95,10	-
Media		12,00	18,00	90,20	50,70

Rentabilidad en porcentaje. Datos a 29 de agosto de 2006.

Fuente: www.morningstar.es

2006 y 2007. No obstante, hay que ir con prudencia. Como apuntan en Nordea, «la economía sigue fuerte y las condiciones son relativamente buenas». Sin embargo, hay algunos peligros, como el hecho de que «las expectativas de negocio están en su punto más alto».

También en Schroders dicen que, «aunque las ganancias son positivas y

los fundamentales fuertes», prefieren ser cautos «sobre algunas de las áreas más cíclicas del mercado. Para generar unas rentabilidades «decentes» en algunos mercados de valores europeos, consideran que los inversores deberían mirar hacia compañías que exhiban fuertes crecimientos a largo plazo. Es decir, hay que ser más selectivo.

Los expertos de Schroders piensan que el mejor valor se va a encontrar en los sectores menos cíclicos, en compañías que tengan habilidad para sostener un crecimiento de ingresos y de beneficios en todos los estadios del ciclo económico.

Para Merrill Lynch, energía y materiales siguen siendo sus sectores preferidos. «No obstante, mucho puede depender de la magnitud de la subida de tipos de interés del Banco Central Europeo. Si los tipos suben más de lo esperado, y el euro experimenta un repunte, por no mencionar los problemas derivados del elevado precio de la energía y las tensiones geopolíticas crecientes, la renta variable puede tener muchas más dificultades para avanzar», asegura Ewen Cameron Watt.

Para los próximos meses habrá que estar muy atentos a lo que haga el BCE, donde los expertos ven riesgo de tipos más elevados; y a la trayectoria de la Reserva Federal americana. Todo esto hará que la volatilidad se mantenga en niveles altos.

«Prevemos que la volatilidad siga planeando sobre el mercado, aunque las valoraciones y la actividad en fusiones y adquisiciones siguen favoreciendo las buenas perspectivas», señalan en Nordea.

Los mejores fondos

Dentro de la actual gama de fondos de inversión especializados en renta variable europea, los que mejor se están comportando este año son los que invierten en compañías de mediana y pequeña capitalización. El producto más rentable es el Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund (véase ficha superior derecha). De los que optan por las compañías de mayor capitalización, el fondo con más revalorización este año es el Oyster European Opportunities que tiene en cartera valores como Acciona, Commerzbank, Sanofi o San Paolo.

AHORRO INVERSIÓN

Los 10 mejores

	Valor	ltimo	Dif. euros	Dif. (%)
1	Jazztel	0,46	0,05	12,20
2	BME	29,34	1,97	7,20
3	CIE Automotive	5,69	0,36	6,75
4	M. y Costas	23,70	1,48	6,66
5	Urbas	3,15	0,19	6,42
6	G. Inmocaral	2,99	0,15	5,28
7	A. Dominguez	48,00	2,39	5,24
8	Vidrala	19,75	0,97	5,17
9	C. Occidente	22,59	1,09	5,07
10	Grifols	7,34	0,34	4,86

Fuente: Bloomberg

Los 10 peores

	Valor	ltimo	Dif. euros	Dif. (%)
1	Montealito	15,22	-0,94	-5,82
2	Ercros	0,66	-0,04	-5,71
3	Riofisa	24,19	-1,40	-5,47
4	Elecnor	24,78	-1,42	-5,42
5	Dermoest tica	7,14	-0,37	-4,98
6	Avanzit	2,39	-0,11	-4,40
7	Ferrovial	58,55	-2,60	-4,25
8	Acciona	114,55	-4,80	-4,02
9	Tecnocom	9,93	-0,41	-3,97
10	Abengoa	20,34	-0,76	-3,60

Fuente: Bloomberg

Los 10 más negociados

	Valor	ltimo	Volumen medio €
1	Telef nica	13,06	490.499.500
2	Santander	11,97	328.654.100
3	BBVA	17,61	315.346.300
4	Endesa	28,35	162.379.800
5	Repsol YPF	22,03	161.187.400
6	Iberdrola	29,22	126.451.100
7	Inditex	35,67	90.160.900
8	Altadis	36,67	77.990.970
9	ACS	35,45	55.712.540
10	Ferrovial	58,55	47.998.300

Fuente: Bloomberg

LA CLAVE

Noticias de los más grandes

Mi Cartera de INVERSIÓN

Primero fue la recogida de beneficios del martes tras alcanzar un nuevo máximo anual el lunes, pero las pérdidas se extendieron durante tres sesiones, debido a la reaparición de los temores inflacionistas en Estados Unidos, después de la publicación de un dato de costes laborales unitarios mayor de lo previsto.

Otros cuatro grandes, pero en este caso, empresas, también fueron noticia. El presidente de Telefónica, César Alierta, anunció que la compañía espera para los próximos años una fuerte caída de sus ingresos tradicionales de voz, hasta ahora la principal fuente de facturación de la compañía. La operadora perdió un 2,83% en las cinco últimas sesiones.

Santander y BBVA están ansiosos por entrar en el mercado financiero chino, que se liberalizará en 2007, y compiten junto con otras tres instituciones financieras por hacerse con entre un 5% y un 10% del China Citic Bank, la única entidad del país que aún no se ha abierto a la inversión extranjera. Y, cuando se cumple un año de la opa de Gas Natural sobre Endesa, la eléctrica volvió a endurecer su postura: dice que no vende por menos de 30 euros.

MERCADO CONTINUO														
Nombre	ltimo	Variaci n (%) semanal	M ximo 52 sem.	Fecha m x. 52 sem.	M nimo 52 sem.	Fecha M n. 52 sem.	Rentabilidad en 06 (%)	Vol. medio semanal	Dividendo 12 meses	ltimo dividendo	Fecha ult. dividendo	Rentabilidad /dividendo	Volatilidad 12 meses	PER
Abengoa	20,34	-3,60	29,96	10/05/2006	11,75	05/12/2005	63,90	11.829.390	0,15	0,13	04/07/2006	0,74	43,27	27,88
Abertis	19,59	0,10	24,47	11/10/2005	17,30	13/06/2006	-3,25	19.859.520	0,48	0,20	17/05/2006	2,43	16,86	23,27
Acciona	114,55	-4,02	149,75	11/05/2006	87,25	24/10/2005	21,28	22.869.250	2,33	1,22	01/06/2006	2,08	26,49	22,35
Acerinox	14,84	0,54	15,13	06/09/2006	10,53	04/11/2005	20,75	23.866.470	0,26	0,10	04/07/2006	1,75	17,64	25,28
ACS	35,45	0,54	35,67	05/09/2006	22,50	21/10/2005	30,28	55.712.540	0,60	0,34	03/07/2006	1,69	20,24	17,46
Adolfo Domínguez	48,00	5,24	48,30	08/09/2006	25,50	28/10/2005	52,38	1.285.435	0,60	0,51	18/07/2006	1,25	22,99	20,77
Aguas de Barcelona	21,71	-2,47	23,50	27/02/2006	17,92	05/01/2006	20,61	6.719.242	0,44	0,22	06/07/2006	2,00	21,98	12,67
Altadis	36,67	-0,73	39,50	13/03/2006	33,40	01/02/2006	-4,31	77.990.970	1,00	0,47	20/06/2006	2,73	17,37	17,74
Amper	9,40	-1,05	10,49	10/05/2006	6,92	30/12/2005	34,67	2.170.669	0,08	0,06	16/06/2006	0,80	31,54	30,98
Antena 3	17,85	-0,61	24,00	02/02/2006	13,99	21/10/2005	-11,37	16.226.510	0,81	0,37	26/04/2006	4,54	26,45	17,33
Arcelor	40,65	-0,22	42,95	26/07/2006	17,98	08/09/2005	93,11	919.165	1,85	1,85	29/05/2006	4,55	35,68	-
Astroc	19,45	0,99	19,83	11/08/2006	6,40	23/05/2006	203,91	2.148.901	-	-	-	0,00	-	7,64
Avanzit	2,39	-4,40	3,01	18/04/2006	1,20	01/12/2005	65,58	4.558.119	-	-	-	0,00	40,53	21,85
Azkoym	7,02	-1,27	7,77	27/03/2006	6,08	29/12/2005	11,61	113.540	-	-	-	0,00	21,01	71,63
B. Crédito Balear	29,49	1,31	30,30	02/08/2006	21,00	12/09/2005	24,12	19.578	0,76	0,16	30/06/2006	2,56	20,67	14,50
B. de Andalus a	97,70	0,72	104,00	23/03/2006	71,60	12/09/2005	22,66	66.000	2,27	0,48	30/06/2006	2,32	12,33	14,55
B. de Castilla	21,90	-2,19	24,00	28/03/2006	16,80	21/10/2005	26,23	12.998	0,54	0,11	30/06/2006	2,45	16,51	18,36
B. Galicia	27,01	0,60	27,60	07/09/2006	21,45	24/10/2005	18,47	20.797	0,61	0,13	30/06/2006	2,25	18,37	17,73
B. Guipuzcoano	24,20	-0,21	26,99	16/02/2006	16,85	08/09/2005	30,46	293.884	0,31	0,18	06/04/2006	1,28	20,57	35,23
B. Pastor	11,03	-0,90	12,15	27/02/2006	8,62	13/09/2005	8,86	5.300.721	0,09	0,04	31/05/2006	0,82	23,17	19,92
B. Popular	12,22	-0,16	13,25	22/03/2006	9,91	28/10/2005	18,64	34.488.550	0,36	0,08	12/07/2006	2,97	13,95	15,29
B. Sabadell	28,13	-1,88	29,74	11/05/2006	20,90	15/09/2005	26,94	14.279.810	0,67	0,31	02/05/2006	2,38	15,48	17,24
B. Valencia	34,90	0,00	35,79	18/08/2006	24,14	19/09/2005	36,92	2.443.053	0,20	0,05	28/07/2006	0,57	23,99	47,23
B. Vasconia	20,00	0,00	20,49	09/08/2006	12,20	16/09/2005	47,49	7.517	0,38	0,08	30/06/2006	1,88	17,47	20,50
Banesto	14,16	-1,05	14,77	11/05/2006	11,33	08/09/2005	12,11	6.875.733	-	0,37	27/06/2006	0,00	15,34	15,85
Bankinter	52,10	-1,79	58,90	16/03/2006	41,05	19/09/2005	11,16	8.734.152	1,23	0,26	03/07/2006	2,35	20,59	18,77
Barón de Ley	41,12	-0,68	50,00	15/03/2006	38,52	20/09/2005	-1,04	71.747	-	-	-	0,00	18,44	15,05
Bayer AG	37,89	-1,58	40,50	16/08/2006	27,95	28/10/2005	4,73	39.619	0,95	0,95	03/05/2006	2,51	27,35	-
BBVA	17,61	-2,38	18,37	04/09/2006	13,69	22/09/2005	16,78	315.346.300	0,55	0,11	10/07/2006	3,11	15,83	11,09
Befesa	15,90	0,60	17,45	13/09/2005	13,26	14/07/2006	8,46	1.586	0,26	0,22	21/03/2006	1,65	29,33	26,81
BME	29,34	7,20	31,00	13/07/2006	26,68	24/08/2006	-5,35	9.211.755	-	-	-	0,00	-	24,03
Bodegas Riojanas	8,92	-0,89	10,50	06/02/2006	8,55	23/05/2006	-0,78	6.731	0,17	0,14	05/07/2006	1,91	21,97	13,84
CAF	104,60	-3,15	119,50	10/04/2006	80,35	08/09/2005	14,57	85.192	1,60	1,36	07/07/2006	1,53	22,12	19,76
Campoamor	14,35	-2,91	15,45	10/04/2006	12,15	16/06/2006	10,39	2.025.729	0,31	0,26	04/07/2006	2,14	17,99	29,71
Catalana Occidente	22,59	5,07	22,60	18/04/2006	13,40	16/09/2005	53,47	2.364.683	0,20	0,06	19/07/2006	0,80	27,46	19,56
Cementos Portland	79,05	-1,55	97,00	12/05/2006	62,75	07/11/2005	15,27	560.834	2,50	1,23	06/06/2006	3,14	22,59	16,17
Cepsa	55,00	-0,18	57,95	21/08/2006	36,51	11/11/2005	42,30	7.249.664	1,25	0,60	03/07/2006	2,27	23,69	14,56
CIE Auto. (Aceras)	5,60	6,75	6,80	22/05/2006	2,68	19/09/2005	71,39	403.588	0,09	0,04	31/05/2006	1,58	30,19	18,33
Cintra	10,43	0,68	11,72	19/09/2005	9,26	14/06/2006	6,76	9.713.811	0,08	0,06	20/04/2006	0,73	22,54	151,62
Colonial	62,75	0,00	63,00	28/07/2006	44,62	09/12/2005	31,06	5.409.162	1,11	0,60	30/05/2006	1,77	27,90	13,35
Corp. Dermoest tica	7,14	-4,98	11,10	27/09/2005	5,80	14/06/2006	-21,54	2.125.766	-	-	-	0,00	-	-
Corporación Mapfre	15,38	-2,66	17,25	23/03/2006	13,64	09/09/2005	10,25	8.126.130	0,32	0,13	05/05/2006	2,08	19,64	14,70
Corp. Financiera Alba	44,00	-0,34	45,00	12/07/2006	34,36	26/09/2005	12,10	2.599.834	0,12	0,05	12/06/2006	0,27	24,17	6,50
CVNE	14,50	0,00	15,95	13/06/2006	11,60	19/10/2005	16,94	730	0,15	0,06	14/06/2006	1,04	23,38	31,52
D. Felguera	4,88	3,83	5,05	04/09/2006	1,97	20/10/2005	77,35	3.998.156	0,08	0,02	08/06/2006	1,64	30,60	18,79
Dinamia	21,37	0,33	30,00	02/05/2006	15,87	08/09/2005	15,51	513.169	-	0,70	17/07/2006	0,60	28,52	14,72
Dogi	3,41	-0,87	5,75	05/10/2005	2,95	17/07/2006	-28,36	1.584.198	-	-	-	0,00	28,11	-
EADS	22,48	-3,52	35,29	27/03/2006	16,87	14/06/2006	-31,71	2.109.745	0,65	0,65	01/06/2006	2,89	38,49	-
Ebro Puleva	16,61	0,36	17,25	11/05/2006	13,00	26/10/2005	18,39	4.610.316	0,34	0,07	02/10/2006	2,65	22,94	14,64
Elecnor	24,78	-5,42	29,50	23/02/2006	11,51	08/09/2005	87,02	111.915	0,21	0,12	03/07/2006	0,84	37,69	23,40
Enagas	17,89	0,51	18,20	24/08/2006	13,86	19/10/2005	13,23	12.087.100	0,40	0,20	06/07/2006	2,24	18,00	21,17
Endesa	28,35	3,81	28,57	27/02/2006	20,10	27/10/2005	27,59	162.379.800	1,13	0,70	03/07/2006	4,00	18,54	7,54
Ercros	0,66	-5,71	1,12	04/10/2005	0,54	18/07/2006	-29,08	2.836.724	-	0,45	16/12/1999	0,00	41,33	14,01
Española de Zinc	1,84	0,00	1,84	08/09/2005	1,84	08/09/2005	0,00	-	-	0,08	20/06/2001	0,00	-	-
Europac	5,10	-0,97	6,38	09/12/2005	4,43	08/09/2005	-14,29	523.988	0,02	0,03	12/06/2006	0,41	23,45	43,52
Europistas	6,43	1,26	6,49	07/08/2006	4,58	23/05/2006	27,83	2.487.717	0,11	0,09	20/06/2006	1,71	20,21	34,67
Fadesa	25,26	-1,79	33,90	28/02/2006	23,71	14/06/2006	-9,27	15.458.500	0,41	0,35	31/05/2006	1,62	29,39	15,59
Faes	21,70	-0,82	21,90	01/09/2006	13,54	19/10/2005	54,22	1.487.922	0,22	0,03	30/06/2006	1,00	23,06	58,37
FCC	58,85	-2,76	70,00	10/05/2006	44,08	02/11/2005	24,95	10.517.070	1,61	0,72	10/07/2006	2,70	23,77	18,55
Fed. Patemina	7,70	-0,39	9,70	16/03/2006	7,00	09/12/2005	7,99	4.116	-	0,22	07/07/1999	0,00	38,25	-
Ferrovial	58,55	-4,25	71,45	05/10/2005	51,20	13/06/2006	0,00	47.998.390	0,90	0,52	12/05/2006	1,54	26,76	18,06
Funespa a	8,34	4,25	10,87	07/10/2005	7,01	23/05/2006	-3,02	291.733	0,10	0,09	26/07/2006	1,20	31,86	33,32

AHORRO INVERSIÓN

MERCADO CONTINUO														
Nombre	Último	Variación (%)	Máximo 52 sem.	Fecha máx. 52 sem.	Mínimo 52 sem.	Fecha Min. 52 sem.	Rentabilidad en 06 (%)	Vol. medio semanal	Dividendo 12 meses	Último dividendo	Fecha ult. dividendo	Rentabilidad /dividendo	Volatilidad 12 meses	PER
G. Ence	35,55	3,40	37,00	11/05/2006	21,09	08/09/2005	35,69	5.066.823	0,59	0,29	12/07/2006	1,67	24,00	14,46
GAM	10,25	-2,57	10,97	27/07/2006	7,16	13/06/2006	24,24	344.986	-	-	-	0,00	-	22,58
Gamesa	16,10	-2,13	20,14	04/05/2006	11,11	28/10/2005	30,26	14.415.480	0,16	0,14	29/06/2006	1,02	26,52	22,14
Gas Natural	26,82	1,71	27,80	28/02/2006	21,74	16/06/2006	13,36	15.080.660	0,84	0,45	04/07/2006	3,13	17,43	14,34
Gral. de Inversiones	1,90	-1,04	2,45	09/12/2005	1,65	15/11/2005	-6,40	54.739	-	16,41	13/09/1996	0,00	30,90	-
Grifols	7,34	4,86	7,60	08/09/2006	4,40	16/05/2006	66,82	11.127.140	-	-	-	0,00	-	40,78
Iberdrola	29,22	0,69	29,54	05/09/2006	21,84	27/10/2005	26,55	126.451.100	0,89	0,44	03/07/2006	3,03	14,91	17,04
Iberia	1,96	1,03	2,47	24/02/2006	1,86	18/07/2006	-14,41	11.803.240	0,02	0,02	30/06/2006	1,02	21,42	5,16
Iberpapel	16,96	-1,28	19,61	29/03/2006	16,15	21/10/2005	-1,28	30.563	0,15	0,15	17/07/2006	0,88	17,55	24,02
Inbesos	12,16	-1,94	14,90	07/04/2006	9,14	15/12/2005	27,73	214.967	0,12	0,10	17/07/2006	0,99	49,93	20,23
Inditex	35,67	0,91	35,97	01/09/2006	22,81	19/09/2005	29,47	90.160.900	0,52	0,44	21/07/2006	1,46	19,33	26,81
Indo	8,64	-0,69	10,25	22/03/2006	6,30	08/09/2005	22,03	38.127	0,10	0,04	14/07/2006	1,16	34,75	12,41
Indra	16,57	2,28	18,47	03/10/2005	13,92	13/06/2006	0,36	9.647.954	0,39	0,33	03/07/2006	2,35	20,71	22,06
Inmocaral	2,99	5,28	3,97	10/07/2006	0,65	08/09/2005	173,09	10.750.100	-	0,01	31/03/2005	0,00	64.571.641,03	-
Jazztel	0,46	12,20	1,04	03/10/2005	0,39	03/08/2006	-42,47	19.854.280	-	-	-	0,00	49,17	-
La Seda de Barcelona	1,77	-0,56	2,16	08/05/2006	1,50	21/09/2005	3,31	1.944.601	-	8,96	24/12/1998	0,00	36,27	18,91
Lingotes	7,37	0,41	11,20	03/01/2006	5,33	03/10/2005	20,82	95.804	0,27	0,23	17/07/2006	3,67	44,14	17,86
Logista	47,41	-0,19	49,00	11/05/2006	40,07	26/09/2005	14,24	7.823.676	0,95	0,34	27/06/2006	2,00	19,91	19,98
Mecalux	28,40	-1,59	29,69	04/09/2006	14,37	15/09/2005	46,67	2.251.639	-	0,21	04/07/2006	0,00	40,15	22,44
Metrovacesa	73,15	-0,48	77,50	05/05/2006	50,50	30/12/2005	42,59	17.056.690	1,30	0,55	31/10/2006	1,78	28,43	9,09
Miquel y Costas	23,70	6,66	30,10	27/09/2005	20,50	24/07/2006	-1,46	223.909	0,47	0,12	-	1,99	23,68	13,88
Mittal Steel	26,60	-0,82	34,00	09/05/2006	19,25	19/10/2005	18,86	59.714.140	0,50	0,13	15/09/2006	1,47	41,48	6,88
Montealito	15,22	-5,82	19,50	08/05/2006	7,90	18/10/2005	69,11	624.375	0,13	0,20	27/04/2006	0,85	-	8,37
Natra	8,05	-3,01	8,53	30/08/2006	6,60	18/11/2005	12,59	471.189	0,06	0,05	27/07/2006	0,75	24,13	-
Natraceutical	1,40	0,72	1,46	30/08/2006	0,98	16/11/2005	28,44	1.284.615	-	-	-	0,00	31,28	82,35
NH Hoteles	16,42	-3,07	18,19	21/08/2006	11,82	20/10/2005	23,93	5.947.944	-	0,22	16/05/2006	0,00	26,69	31,48
Nicolás Correa	4,45	2,30	7,20	04/01/2006	3,66	21/07/2006	-3.888	130.903	-	0,03	10/06/2002	0,00	47,01	-
OHL	15,44	0,26	19,65	28/03/2006	11,00	24/10/2005	14,54	3.090.500	0,29	0,24	03/07/2006	1,87	30,41	11,78
Parquesol	22,88	0,31	23,00	04/05/2006	16,10	25/05/2006	-0,52	2.267.681	-	-	-	0,00	-	-
Pescanova	24,40	-1,01	32,00	21/02/2006	21,53	23/05/2006	-3,37	366.504	0,34	0,29	05/05/2006	1,39	32,59	17,57
Prim	14,50	-3,46	19,13	10/02/2006	8,53	16/09/2005	20,58	420.134	0,13	0,06	04/07/2006	0,90	39,07	27,59
Prisa	12,70	-1,47	16,39	05/10/2005	11,41	17/07/2006	-11,81	4.525.202	0,14	0,12	28/03/2006	1,10	20,15	15,60
Prosegur	21,27	0,19	22,88	10/02/2006	18,30	13/06/2006	10,09	3.691.871	0,30	0,11	12/07/2006	1,41	25,75	21,45
Puleva Biotech	2,32	-1,70	4,77	26/01/2006	2,04	14/06/2006	-1,70	488.442	-	-	-	0,00	34,58	275,47
REE	29,50	-3,44	30,70	01/09/2006	21,50	21/10/2005	12,77	12.933.980	0,73	0,39	03/07/2006	2,48	15,83	19,89
Reno Medici	0,54	-1,82	0,76	13/03/2006	0,48	17/07/2006	-12,23	399.725	-	0,01	16/05/2002	0,00	31,27	-
Renta Corporación	27,98	-1,48	33,50	05/04/2006	23,00	14/06/2006	-3,52	1.233.065	-	-	-	0,00	-	18,87
Repsol YPF	22,03	-1,61	28,81	23/09/2005	20,00	22/05/2006	-10,70	161.187.400	0,60	0,26	05/07/2006	2,72	20,36	8,27
Riofisa	24,19	-5,47	27,55	07/08/2006	18,00	18/07/2006	34,39	1.608.356	-	-	-	0,00	-	37,27
Sacyr-Vallehermoso	30,35	-1,14	32,00	05/09/2006	18,65	18/01/2006	52,79	15.970.400	0,42	0,09	21/07/2006	1,38	28,14	22,62
Santander	11,97	-1,07	12,41	28/02/2006	10,16	22/09/2005	7,35	328.654.100	0,43	0,09	01/08/2006	3,60	16,28	10,86
Service Point (GPP)	2,59	-0,77	3,63	13/03/2006	2,06	18/11/2005	22,34	1.635.736	-	-	-	0,00	42,77	291,57
Snice	4,07	-3,33	6,75	10/05/2006	1,21	13/09/2005	17,94	3.210.106	-	-	-	0,00	63,56	17,03
Sogecable	26,44	2,16	35,70	02/11/2005	20,51	16/06/2006	-21,91	10.126.410	-	-	-	0,00	25,65	448,14
Sol Meliá	13,63	-2,01	14,13	30/08/2006	10,10	22/12/2005	26,91	6.861.134	0,10	0,08	03/07/2006	0,72	21,10	25,83
SOS Cuétara	11,85	-0,25	12,25	03/08/2006	10,00	07/10/2005	7,73	2.919.920	0,02	0,02	12/07/2006	0,15	15,15	153,30
Sotogrande	16,20	0,00	16,80	21/08/2006	12,60	29/05/2006	12,11	114.880	0,13	0,11	04/07/2006	0,80	29,88	21,07
Tafisa	1,52	0,00	2,36	24/02/2006	1,16	16/11/2005	26,67	552.252	-	0,05	06/05/1999	0,00	42,74	48,35
Tavex Algodonera	3,21	-3,02	3,85	27/04/2006	2,89	30/12/2005	9,93	310.172	0,08	0,07	05/07/2006	2,49	20,90	14,69
Técnicas Reunidas	21,51	0,51	22,26	23/08/2006	17,00	20/06/2006	26,53	4.119.371	-	-	-	0,00	-	29,23
Tecnocom	9,93	-3,97	11,68	11/05/2006	5,68	17/11/2005	60,16	1.609.398	-	-	-	0,00	35,43	-
Telecinco	20,45	1,39	22,90	11/01/2006	16,20	19/10/2005	-4,08	13.299.070	1,18	1,01	25/04/2006	5,78	22,79	17,37
Telefónica	13,06	-2,83	14,16	07/10/2005	11,88	22/05/2006	2,75	490.499.500	0,50	0,21	12/05/2006	3,83	13,92	12,27
Telepizza	3,20	0,00	3,21	06/09/2006	1,70	08/09/2005	72,04	1.377.499	-	0,02	14/03/2005	0,00	24,11	29,87
Testa Inmuebles	28,98	0,00	31,30	12/04/2006	18,96	16/09/2005	34,79	1.177	0,27	0,11	08/06/2006	0,93	22,57	55,12
TPI	8,39	-0,36	9,79	29/03/2006	6,43	27/10/2005	17,02	2.483.189	0,40	0,34	05/05/2006	4,77	15,25	10,52
Tubacex	4,63	-0,64	5,85	08/05/2006	3,18	13/09/2005	29,33	1.850.989	0,05	0,02	15/09/2006	1,17	33,70	23,87
Tubos Reunidos	15,93	-0,87	16,97	28/08/2006	5,80	14/09/2005	65,08	3.486.001	0,16	0,04	10/07/2006	0,99	44,32	25,38
Tudor	8,61	-1,03	10,20	25/04/2006	7,22	08/12/2005	7,36	20.176	-	-	-	0,00	34,48	43,05
Unión Fenosa	35,27	3,28	35,27	08/09/2006	24,80	23/09/2005	12,22	18.061.110	0,76	0,37	03/07/2006	2,15	16,79	11,83
Unipapel	20,70	0,39	22,59	05/06/2006	17,01	03/02/2006	15,64	395.063	0,44	0,11	25/09/2006	2,13	15,73	29,55
Uralita	4,33	-0,23	4,60	27/09/2005	3,35	15/06/2006	26,61	2.153.113	0,11	0,09	03/07/2006	2,54	26,97	24,31
Urbas	3,15	6,42	3,83	23/02/2006	0,49	16/09/2005	255,84	11.603.900	-	-	-	0,00	81,00	27,84
Urbis	25,78	0,12	25,84	05/09/2006	15,15	31/10/2005	66,22	4.424.620	0,36	0,12	16/05/2006	1,40	27,68	22,21
Vidrala	19,75	5,17	22,65	23/03/2006	17,60	27/12/2005	7,22	713.771	0,45	0,09	14/07/2006	2,29	20,52	15,06
Viscofán	11,34	-1,39	12,96	09/05/2006	8,01	08/09/2005	22,20	545.970	0,08	0,11	15/06/2006	0,69	26,15	27,69
Zardoya Otis	22,66	-1,44	24,05	07/06/2006	18,36	21/10/2005	16,48	2.427.719	0,57	0,13	11/09/2006	2,53	21,17	41,57
Zeltia	5,80	-0,69	6,60	27/03/2006	5,50	23/05/2006	0,61	1.868.871	-	0,01	28/07/2005	0,00	22,66	-

LAS BOLSAS DEL MUNDO									
Ciudad	Índice	Último	Anterior	Variación semanal** (%)	Máximo Año*	Fecha Máximo Año	Mínimo Año*	Fecha Mínimo Año*	Rentabilidad en 2006 (%)
Madrid	IBEX 35	12.081,70	12.193,00	-0,91	12.282,40	04/09/2006	10.256,00	28/10/2005	12,56
Amsterdam	AEX AMSTERD.	464,47	470,93	-1,37	478,44	25/04/2006	383,31	28/10/2005	6,34
Atenas	ATENAS ASE	3.903,96	3.918,19	-0,36	4.334,18	09/05/2006	3.199,19	22/09/2005	6,55
Bruselas	BRUSELAS B20	3.881,73	3.924,26	-1,08	3.988,28	23/03/2006	3.201,74	28/10/2005	9,37
Estocolmo	OMX INDEX	999,08	997,57	0,15	1.076,51	03/04/2006	851,14	21/10/2005	4,07
Frankfort	DAX XETRA	5.795,26	5.876,54	-1,38	6.162,37	11/05/2006	4.762,75	28/10/2005	7,16
Lisboa	PSI 20	9.982,58	9.976,99	0,06	10.356,00	07/04/2006	7.715,92	27/10/2005	15,83
Londres	FTSE-100	5.879,30	5.949,10	-1,17	6.137,10	21/04/2006	5.130,90	21/10/2005	4,64
Milán	MIB 30	37.872,00	38.241,00	-0,97	39.110,00	11/05/2006	31.755,00	28/10/2005	7,07
Moscú	MOSCU RTS	1.591,12	1.620,00	-1,78	1.795,00	10/05/2006	866,97	08/09/2005	41,36
Viena	VIENA ATX	3.716,15	3.788,14	-1,90	4.353,13	08/05/2006	3.099,56	19/10/2005	1,34
París	CAC40 PAR.	5.073,57	5.183,45	-2,12	5.329,16	11/05/2006	4.288,15	28/10/2005	7,60
Zurich	SWISS MARKET	8.167,04	8.189,10	-0,27	8.236,27	05/09/2006	6.667,73	08/09/2005	7,69
Nueva York	DOW JONES	11.392,11	11.381,15	0,10	11.670,19	10/05/2006	10.156,46	13/10/2005	6,29
Nueva York	S&P 500	1.298,92	1.303,82	-0,38	1.326,70	08/05/2006	1.168,20	13/10/2005	4,06
Nueva York	NASDAQ 100	1.574,71	1.579,73	-0,32	1.761,46	11/01/2006	1.446,77	18/07/2006	-4,29
Hong Kong	HANG SENG	17.145,76	17.423,72	-1,60	17.538,59	04/09/2006	14.189,47	28/10/2005	15,26
Tokio	NIKKEI	16.080,46	16.134,25	-0,33	17.563,37	07/04/2006	12.556,43	09/09/2005	-0,19
Malasia	KUALA LUMPUR	956,70	960,69	-0,42	970,49	05/09/2006	883,00	02/12/2005	6,33
Corea del Sur	SEUL	1.354,89	1.356,67	-0,13	1.464,70	11/05/2006	1.137,23	28/10/2005	-1,78
Singapur	SINGAPUR ST	2.510,14	2.491,49	0,75	2.666,33	03/05/2006	2.190,07	28/10/2005	6,94
Taiwan	TSE WEIGHTED	6.693,11	6.651,46	0,63	7.476,07	09/05/2006	5.618,99	28/10/2005	2,21
Indonesia	YAKARTA	1.466,58	1.444,49	1,53	1.553,06	11/05/2006	1.008,39	22/09/2005	26,14
Bogotá	IG COLOMBIA	9.052,87	9.497,42	-4,68	11.574,74	30/01/2006	6.085,22	13/06/2006	-4,84
Buenos Aires	MERVAL	1.632,68	1.677,85	-2,69	1.952,93	26/04/2006	1.486,56	14/06/2006	5,79
Caracas	CARACAS IG	35.117,85	35.345,73	-0,65	35.465,91	18/08/2006	19.324,00	27/10/2005	72,19
Lima	LIMA IG	10.458,23	10.193,75	2,60	10.484,71	08/09/2006	4.442,61	19/12/2005	117,78
México	MEXICO IPC	20.795,82	21.192,26	-1,87	21.917,51	10/05/2006	14.699,30	14/10/2005	16,81
Sao Paulo	BOVESPA	36.558,48	36.232,22	0,90	42.061,59	11/05/2006	28.161,24	20/10/2005	9,27
S. de Chile	IPSA	2.197,80	2.207,96	-0,46	2.252,84	09/05/2006	1.932,37	28/12/2005	11,88

AHORRO INVERSIÓN

ANÁLISIS SEMANAL

OPTIMISMO JAPONÉS

Los fondos especializados en empresas japonesas han destacado esta última semana. De media, se han revalorizado algo más de un 2,5%. En concreto, los de compañías de gran capitalización lo han hecho un 2,7%, mientras que los que invierten en «small caps» han subido de media un 2,6%. Junto a Japón, por zonas geográficas también han destacado los fondos que invierten en renta variable asiática, que se han revalorizado de media un 2,4%. Han sobresalido aquellos que apuestan por la renta variable cotizada en Taiwan. Menos optimismo han tenido esta semana los fondos especializados en el sector salud, biotecnología o energía. Los de renta fija de alto rendimiento tampoco lo han pasado bien.

■ Los mejores del mes

Fondo	Gestora	Rent. mes
SGAM EQ GLB TECHNO	SGAM LUXEMBOURG	8,02
BBVA NUEVAS TECNOL	BBVA GESTION	7,84
CX CAT TELECOMUNI	CAIXA CATALUNYA	7,13
MUTUAFONDO TECN	MUTUACTIVOS	6,73
MADRID TECNOLOG GL	CAJA MADRID	6,55
FCX 61 BLS TECNOLG	LA CAIXA	6,36
ABN AMRO BIOTECH	ABN AMRO	6,23
FONDMAPFRE TECNO	MAPFRE	6,03
BBK BOLS NUEV ECON	BBK	5,98
BANKPYME COMUNICAC	BANKPYME	5,84

■ Los mejores del año

Fondo	Gestora	Rent. a o
ABN AMRO CHINA EQ	ABN AMRO	32,04
DWS RUSSIA	DWS INVESTMENT SA	25,71
EUROAGENTES PLUS	EUROAGENTES GESTION	23,79
HSBC GIE CHINESE	HSBC	21,62
DWS CHINA	DWS INVESTMENT SA	21,47
BOLSALIDER	GAESCO GESTION	17,96
EUROVALOR BOLSA	BANCO POPULAR	17,40
BESTINVER BOLSA	BESTINVER	17,39
EUROVAL BOL ESP	BANCO POPULAR	17,29
FD VALEN RV	BANCAJA	17,22

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
SPB BS ASIA EM BS	9,08	3,20	-	-
SPB BS BONDS INT	10,38	0,40	-5,97	3,76
SPB BS EURO EM	9,59	-0,06	-	-
SPB BS EURO VAL	9,63	1,46	-	-
SPB BS GSP II	6,59	0,13	0,92	0,42
SPB BS GR EXTRA 6	6,20	0,64	-2,73	5,20
SPB BS GR FEA 4	7,07	0,13	0,80	0,57
SPB BS GR FJ	6,31	0,18	1,28	0,34
SPB BS GR SLP 7	11,11	1,16	0,11	5,76
SPB BS SEL ACT	10,60	0,51	-	-
SPB BS SEL ACT	10,40	0,29	1,10	1,11
SPB BS SEL RUS	9,14	0,06	1,29	0,91
SPB BS BON EMERG	9,72	1,14	-	-
SPB BS DOLAR BOL	7,25	2,11	-6,51	13,38
SPB BS G EXTRA 3	5,85	0,11	-0,41	1,29
SPB BS G EXTRA 5	6,89	0,24	7,34	5,86
SPB BS G FEA 6	6,73	0,16	1,26	0,22
SPB BS G SLP 10	7,98	0,38	0,15	4,08
SPB BS GR 125	9,79	2,44	0,58	3,77
SPB BS GR EX 4	9,61	0,23	-0,59	3,16
SPB BS GR SUPER	6,43	0,21	0,55	2,35
SPB BS LIOR 2	6,73	0,08	0,32	0,52
SPB BS VAL ESP	14,57	1,96	18,00	12,29
SPB BS G EXTRA	7,40	1,60	1,34	6,88
SPBELL DOLAR FLD	11,12	1,34	-7,61	7,77
SPBELL ACC EURO	4,21	1,60	8,05	13,36
SPBELL ACC JAPON	3,31	3,54	-6,08	20,53
SPBELL BON EUR	14,82	0,46	-0,30	1,52
SPBELL BS AM LAT	9,14	2,11	4,91	25,08
SPBELL BS EURO C	13,90	2,21	7,41	15,16
SPBELL BS FT	6,91	0,18	0,88	0,44
SPBELL BS G SLP	6,51	0,10	1,06	0,57
SPBELL BS G SLP 9	8,99	1,19	0,80	5,72
SPBELL BS GRANT	7,11	0,19	2,40	5,37
SPBELL BS TESOR	6,52	0,20	1,46	0,06
SPBELL DIFERO	10,07	0,16	1,11	0,06
SPBELL ESP BOLSA	9,09	1,83	12,79	12,94
SD BS DIFERO PROG	702,34	0,17	1,27	0,04
SD BS G SUPER 5	7,11	0,26	1,17	2,88
SD BS GR DOBLE 2	6,86	0,19	1,21	1,01
SD BS GR FEA 3	10,06	0,14	1,00	0,48
SD BS INIER EUR 1	18,06	0,13	0,54	0,37
SD BS RV MUNDIAL	3,92	2,46	-1,06	14,16
SES GR FEA 5	6,85	0,15	0,06	0,72

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
SPB BS ASIA EM BS	9,08	3,20	-	-
SPB BS BONDS INT	10,38	0,40	-5,97	3,76
SPB BS EURO EM	9,59	-0,06	-	-
SPB BS EURO VAL	9,63	1,46	-	-
SPB BS GSP II	6,59	0,13	0,92	0,42
SPB BS GR EXTRA 6	6,20	0,64	-2,73	5,20
SPB BS GR FEA 4	7,07	0,13	0,80	0,57
SPB BS GR FJ	6,31	0,18	1,28	0,34
SPB BS GR SLP 7	11,11	1,16	0,11	5,76
SPB BS SEL ACT	10,60	0,51	-	-
SPB BS SEL ACT	10,40	0,29	1,10	1,11
SPB BS SEL RUS	9,14	0,06	1,29	0,91
SPB BS BON EMERG	9,72	1,14	-	-
SPB BS DOLAR BOL	7,25	2,11	-6,51	13,38
SPB BS G EXTRA 3	5,85	0,11	-0,41	1,29
SPB BS G EXTRA 5	6,89	0,24	7,34	5,86
SPB BS G FEA 6	6,73	0,16	1,26	0,22
SPB BS G SLP 10	7,98	0,38	0,15	4,08
SPB BS GR 125	9,79	2,44	0,58	3,77
SPB BS GR EX 4	9,61	0,23	-0,59	3,16
SPB BS GR SUPER	6,43	0,21	0,55	2,35
SPB BS LIOR 2	6,73	0,08	0,32	0,52
SPB BS VAL ESP	14,57	1,96	18,00	12,29
SPB BS G EXTRA	7,40	1,60	1,34	6,88
SPBELL DOLAR FLD	11,12	1,34	-7,61	7,77
SPBELL ACC EURO	4,21	1,60	8,05	13,36
SPBELL ACC JAPON	3,31	3,54	-6,08	20,53
SPBELL BON EUR	14,82	0,46	-0,30	1,52
SPBELL BS AM LAT	9,14	2,11	4,91	25,08
SPBELL BS EURO C	13,90	2,21	7,41	15,16
SPBELL BS FT	6,91	0,18	0,88	0,44
SPBELL BS G SLP	6,51	0,10	1,06	0,57
SPBELL BS G SLP 9	8,99	1,19	0,80	5,72
SPBELL BS GRANT	7,11	0,19	2,40	5,37
SPBELL BS TESOR	6,52	0,20	1,46	0,06
SPBELL DIFERO	10,07	0,16	1,11	0,06
SPBELL ESP BOLSA	9,09	1,83	12,79	12,94
SD BS DIFERO PROG	702,34	0,17	1,27	0,04
SD BS G SUPER 5	7,11	0,26	1,17	2,88
SD BS GR DOBLE 2	6,86	0,19	1,21	1,01
SD BS GR FEA 3	10,06	0,14	1,00	0,48
SD BS INIER EUR 1	18,06	0,13	0,54	0,37
SD BS RV MUNDIAL	3,92	2,46	-1,06	14,16
SES GR FEA 5	6,85	0,15	0,06	0,72

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
URQUILLO	1.494,40	0,42	2,84	2,35
URQUILLO AHORRO	1.118,42	0,47	2,83	2,55
URQUILLO BOLSA	1.112,08	1,18	12,38	11,28
URQUILLO CAPITAL	2,90	0,65	1,17	3,57
URQUILLO CRECIMIENT	15,32	1,75	4,08	13,55
URQUILLO DIFERO	2.319,08	0,14	1,08	0,07
URQUILLO DIVIDENDO	170,00	1,20	12,04	9,74
URQUILLO INDICE	19,67	1,10	13,33	12,16
URQUILLO MONETARIO	775,73	0,14	1,05	0,06

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
BANKINTER				
BANKINT DIFERO 4	71,88	0,22	1,74	0,07
BANKINTER DIFERO 1	681,97	0,16	1,23	0,04
BANKINTER DIFERO 2	761,15	0,19	1,51	0,05
BK 35 GR	1.466,35	2,08	7,80	8,18
BK BOLSA ESPAÑA	1.213,09	0,68	13,71	12,90
BK BOLSA EUROPEA	2.418,34	1,43	11,48	12,58
BK BOLSA EUROPA	33,92	1,02	6,15	11,71
BK BRIC GR	712,01	0,23	-0,89	3,20
BK BRIC GR	59,35	0,43	-	-
BK DIFERO	1.251,04	0,16	1,16	0,04
BK DIFERO 3	644,40	0,21	1,63	0,05
BK DIFERO 06	779,71	0,15	1,11	0,04
BK DIFERO 07	727,86	0,16	1,18	0,05
BK DIFERO 1	1.234,69	1,58	9,10	10,45
BK GR 40 ANIV II	739,12	2,08	3,38	6,38
BK GR RECUP 10	98,06	0,91	-1,27	3,55
BK GEST INT IF	822,62	0,14	0,25	1,60
BK GESTIOPR INT	67,58	0,13	-0,88	7,87
BK RES 40 ANIV IV	1.217,53	1,73	2,92	4,91
BK RES 40 ANIV	682,18	1,98	3,42	5,48

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
BK GR RESERV 40	885,14	1,96	3,34	5,31
BK INDICE JAPON	737,40	4,22	1,57	19,93
BK MIXTO ESP 50	1.411,39	0,20	5,83	6,10
BK MIXTO EURO 20	75,36	0,46	2,43	3,92
BK MIXTO EUROPA 50	853,62	0,73	4,69	7,55
BK MONETARIO	1.681,17	0,15	1,04	0,04
BK MONETARIO DINAM	10,87	0,08	1,10	0,56
BK RV EUROPA	70,94	0,77	12,80	13,30
BK SECT FINANZAS	781,88	2,85	3,55	13,09
BK SECT TELE	380,43	1,69	-1,17	13,38
BK SECT PLUS G	897,27	0,34	8,31	7,63
CIA FISCAL ORO BK	1.169,01	0,15	1,05	0,04
ORBIT FES ORO I BK	1.155,46	0,15	1,05	0,04
E-SKINNER BOLSA	103,42	1,02	7,99	11,08
FD TOLF CRT PL	1.019,31	0,19	1,40	0,05

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
BANKO	1.114,80	0,14	1,01	0,07
DIFEREA				
BANKPYME				
BANKP EURO CREDIT	9,58	3,14	7,99	12,60
BANKPM MULTISALUD	6,80	2,56	-0,27	9,89
BANKPME EUROVALOR	6,81	1,55	3,47	12,53
BANKPME IBERBOLSA	16,94	1,88	14,70	10,15
BANKPME SUEDES	27,80	2,57	6,16	12,05
BKPMTE TOP CLASS55	11,70	2,01	4,12	8,69

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
BARCLAYS				
BAR BOL MIXTO GLOB	7,46	1,53	-6,09	7,72
BARC GR 1	789,58	1,65	11,69	9,48
BARC GR CINCO E	7,10	1,10	1,46	4,76
BARC ROTO EFECT	5,34	0,21	1,63	0,07
BARCL GEST DIN 100	6,85	-0,05	0,57	2,00
BARCL GEST DIN 300	9,50	-0,21	0,91	3,66
BARCL INIERES G 1	6,07	-0,34	-2,41	2,42
BARCL MULTIPWNG 5	9,40	1,05	-0,11	4,46
BARCL MULTIPWNG 10	8,54	1,29	0,38	9,91
BARCLAYS BOLSA ESP	28,15	1,47	12,46	12,47
BARCLAYS BOLSA EUR	702,57	1,70	5,15	12,19
BARCLAYS BONDS CT	13,97	0,15	0,26	0,81
BARCLAYS DIFERO	1.123,57	0,12	0,98	0,07
BARCLAYS EUROGRH	885,16	0,15	1,13	0,04
BARCLAYS GR 10	7,83	0,34	1,47	1,05
BARCLAYS GR 11	6,50	1,53	-1,27	5,38
BARCLAYS GR 12	7,01	3,35	3,31	11,19
BARCLAYS GR 14	8,08	2,27	2,41	8,62
BARCLAYS GR 15	4,77	-0,02	-2,20	2,98
BARCLAYS GR 16	10,02	1,11	-2,08	6,57
BARCLAYS GR 17	6,30	1,82	5,76	5,24
BARCLAYS GR 4	1.251,40	1,88	0,64	7,67
BARCLAYS GR 5	10,867,86	0,37	0,52	0,86
BARCLAYS GR 7	6,79	1,47	3,97	9,51
BARCLAYS GR 8	8.760,49	0,14	1,52	2,16
BARCLAYS GEST 50	5,72	1,29	2,02	6,40
BARCLAYS MK 25	15,28	0,40	1,98	3,53
BARCLAYS SH OP ES	13,62	2,99	12,76	12,48
BARCLAYS TESORERIA	799,96	0,19	1,42	0,05

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
BBK				
BKGEFOND	16,08	0,28	-0,18	0,98
BKGEPLUS	10,11	0,79	8,04	5,33
BK ALTERNATV DIN	6,07	0,69	-	-
BK BOLSA EURO	4,91	2,05	7,07	13,31
BK BOLSA FL	15,49	1,25	12,14	11,62
BK CREDITO DINAMIC	8,55	0,29	0,32	1,23
BK DIVIDENDO	7,57	2,24	11,99	12,01
BK FONDINERO	733,93	0,17	1,26	0,10
BK FOND INT	6,84	3,48	-1,62	11,63
BK GR 1	7,30	0,48	2,82	3,66
BK GR 10	6,06	0,60	0,28	-
BK GR 4	6,66	0,25	1,08	1,07
BK GRANTIZADO 2	7,11	0,86	-0,31	4,26
BK GRANTIZADO 6	6,32	0,38	0,94	0,82
BK GRANTIZADO 7	6,59	0,44	3,08	3,11
BK GEST ACTIVA 15	8,15	0,70	1,34	1,36
BK GESTION ACT 30	16,08	1,40	2,90	4,12
BK MONETARIO DIN	0,26	0,17	0,99	0,56
BK TESORERIA	7,42	0,19	1,41	0,04
BIZAFONDO	1.552,79	0,15	1,01	0,10

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
BBVA GESTION				
BBVA 100 INDEX	1.094,33	1,84	6,86	7,09
BBVA 100 INDEX P II	737,81	1,35	4,49	7,24
BBVA 100 INDEX POSI	10,44	1,36	4,59	7,22
BBVA 100 INDEX II	6,89	1,59	7,16	6,95
BBVA 4 100 INDEX FT	13,33	2,15	8,65	8,80
BBVA S&S EXTGROR	10,36	1,07	0,09	2,85
BBVA ACTIVOS FT	1.318,40	0,15	1,09	0,08
BBVA BIOFARM	547,29	2,58	-2,17	9,51
BBVA BLS EURO SH C	9,99	3,11	6,06	11,66
BBVA BOL FINANZAS	734,85	3,52	2,27	11,54
BBVA BLS INT	6,22	2,54	-1,41	10,56
BBVA BOLSA	25,08	1,10	13,25	12,02
BBVA BOLSA ASIA	13,33	2,93	1,91	14,49
BBVA BOLSA EURO	9,35	1,96	5,49	14,18
BBVA BOLSA EUROPA	82,77	1,32	5,67	12,02
BBVA BOLSA JAPON	4,78	3,32	-6,45	13,57
BBVA BOLSA LATAM	1.046,25	2,65	5,51	23,68
BBVA BOLSA USA	10,28	3,33	-3,95	10,42
BBVA BONO 2007	1.252,39	0,15	0,06	0,71
BBVA BONO 2007	993,85	0,09	-0,11	0,89
BBVA BONO 2008	882,11	0,23	-0,27	1,48
BBVA BONO 2009	1.143,16	0,28	-0,48	1,74
BBVA BONO 2009 B F	1.463,23	0,28	-0,48	1,36
BBVA BONO 2009 C	7,95	0,27	1,12	0,99

AHORRO INVERSIÓN

Fondo	Valor Liquid.	Rent. 1 mes	Rent. 2006	Volat. 1 a o
CAJA DUERO				
FOX 138 G MIST 7A	297,66	-0,22	-0,77	-
FOLERO OPTIMA G 3	324,45	0,24	-0,69	1,72
FOLERO OPTIMA G 9	230,04	0,11	-0,87	-
FOLERO OP G 8	329,45	0,62	4,47	5,50
FOLERO OP GR 6	313,47	0,08	2,97	3,84
FOLERO OP GR 7	380,02	0,22	0,99	1,74
FOLERO DINERO	1.043,42	0,16	1,12	0,17
FOLERO EURO G	339,26	0,45	-1,34	4,24
FOLERO MIXTO	19,68	0,27	0,98	2,30
FOLERO PLUS	549,47	0,35	3,44	6,58
FOLERO SECTORIAL	18,19	0,95	1,81	15,95
GARANTIA PLUS 4	8,14	0,85	2,58	4,16
INGENIOS	12,46	0,39	1,47	2,75
INGREDIA FT RENT	594,71	0,25	-0,17	1,29
INGREDIO 2000	537,41	0,54	3,25	4,07

CAJA ESPANA				
FESP CONSERVADOR	63,02	0,63	1,13	1,40
FESP GEST ACT	69,29	1,04	-	-
FOND G ACT G 2	59,11	0,72	-1,76	2,56
FOND GEST ACT	71,86	1,50	0,20	3,38
FOND GEST ACT	112,43	1,50	2,49	1,63
FOND GEST ACT G	59,09	0,02	-1,66	2,75
FOND INT V	73,34	1,95	0,99	5,63
FOND MODERNO	62,61	1,26	1,46	3,68
FONDSPA TESORERIA	77,94	1,38	1,39	0,65
FONDSPA BOLSA	121,44	1,47	14,27	12,26
FONDSPA GLOBAL	79,83	0,51	1,42	3,05
FONDSPA INT 7	104,33	0,45	0,83	3,02
FONDSPA A INT 8	66,42	1,96	0,77	5,81
FONDSPA INT GR	85,33	0,83	1,23	3,61
FONDSPA INT II	71,53	0,14	1,23	0,40
FONDSPA INT III	62,45	0,25	-0,32	1,19
FONDSPA SEM GR	73,10	0,12	0,97	0,94
FOND 111	1.023,60	0,15	1,08	0,65

CAJA INGENIEROS				
CJ INGENIERO RENTA	12,16	1,67	3,15	8,98

CAJA LABORAL				
CAJA LABORAL TESOR	6,88	0,23	1,75	0,14
CJ LAB AHORO	9,65	0,16	1,04	0,11
CJ LAB BOL GR VI	7,88	1,30	-0,92	5,10
CJ LAB BOL EUROPE	5,55	3,42	0,99	12,19
CJ LAB BOL GR IV	8,11	0,18	-0,40	4,15
CJ LAB BOL GR IX	6,59	-0,02	-0,15	2,54
CJ LAB BOL GR VI	7,48	0,14	1,52	3,30
CJ LAB BOLSA	18,65	1,28	1,12	11,19
CJ LAB BOLSA JAPON	10,42	4,51	-3,69	10,38
CJ LAB CRECIMEN	11,59	0,95	3,41	7,08
CJ LAB DINERO	1.088,14	0,14	1,02	0,94
CJ LAB MERC EBERG	9,45	2,18	7,31	18,80
CJ LAB PAFIRM	11,80	0,61	3,61	3,08

CAJA MADRID				
CJ MD TITAN	105,97	0,77	1,68	3,33
CJ MD TITANES II	106,06	0,61	1,88	3,91
OM EVOLUCION VARIO	109,07	1,27	-	-
OM MONET DIN	817,25	0,01	0,97	0,13
OM TITANES III	6,59	0,78	0,95	3,43
DINERFORO FT	1.314,64	0,14	0,99	0,66
FONDMDRID	1.578,39	0,15	0,89	0,65
FONDMDRID FT	14,53	0,18	0,29	0,58
MD CREC DIN ELEC	108,53	0,22	1,24	0,95
MD DIN 5 EU SIOX	6,52	0,72	0,97	3,10
MD FOLIBET 2008	7,37	0,12	0,31	0,90
MDR RENTAB DUAL	6,88	0,71	1,95	1,18
MDRID BOL BOL JAPONE	5,77	4,09	-2,55	16,81
MDRID BOLSA	18,19	1,45	13,68	12,39
MDRID BOLSA 100	12,09	0,78	4,09	4,48
MDRID BOLSA 50	10,21	0,78	4,69	4,50
MDRID BOLSA EURO	6,99	1,59	5,18	11,60
MDRID BOLSA OPRT	14,31	1,66	14,14	12,06
MDRID CREC DINAM	109,06	0,22	1,41	0,93
MDRID DELTA ELEC	106,91	0,33	-0,31	1,44
MDRID DELTA FT	11,06	0,34	-0,39	1,44
MDRID DIN 5 JB	105,32	0,71	1,18	2,94
MDRID DIN OPT	8,05	1,45	-0,23	3,90
MDRID DIN OPT	6,92	1,46	-0,22	3,89
MDRID EBERG GLOBA	8,59	2,64	3,95	18,10
MDRID EUROCCIO G	8,00	0,22	1,56	1,24
MDRID EUROCCIO 100	118,80	1,27	2,12	4,65
MDRID FOLIBRETA	99,59	0,45	-0,70	2,41
MDRID FOLIBRETA 4	7,16	0,35	-0,41	1,80
MDRID FOND ORD	784,77	0,19	1,42	0,94
MDRID GEST ACT 25	104,21	0,53	0,79	2,58
MDRID GESTION DIN	6,65	0,65	-0,06	2,70
MDRID IIEK PREM	13,08	1,08	7,26	6,05
MDRID PAT INVECEL	113,78	0,60	1,33	-
MDRID PREMIERE	13,35	0,45	-0,17	1,37
MDRID RENT BPE 5	97,82	0,65	-0,37	3,08
MDRID RENTAB DUAL	6,78	0,14	1,61	0,44
MDRID TELECO GLOB	1,89	1,54	-2,00	11,07
MDRID TESORERIA	8,52	0,16	0,94	0,31
MDRID VAL PREM	120,95	2,25	3,91	6,33
MDRID VAL PREM III	8,68	1,33	2,19	3,55
MDRID VALORES FRE	113,07	1,27	2,29	3,40
PLUSMDR INT 15 ELE	108,16	0,65	0,38	1,76
PLUSMDR	22,74	1,08	9,24	8,35
PLUSMDR 15	9,57	0,64	1,55	2,29
PLUSMDR 15 VAL	10,15	0,67	1,27	1,85
PLUSMDR 2	11,86	1,09	8,80	7,13
PLUSMDR 25	7,19	0,62	1,88	3,55
PLUSMDR 50	6,74	0,92	3,53	6,99
PLUSMDR 75	6,51	1,25	5,17	10,42
PLUSMDR AHORRO	8,69	0,63	4,43	3,57
RENTMDR	14,82	0,23	0,34	0,98
RENTMDR 2	8,76	0,20	-0,59	0,92

CAJA NAVARRA				
CAN ACCIONES	12,34	1,45	13,66	12,15
CAN AHORO 1	789,49	0,15	1,05	0,12
CAN DINERNAVARRA	1.289,40	0,15	1,08	0,05
CAN GESTION 15	688,79	0,35	1,22	2,14
CAN GESTION 30	719,41	0,55	3,35	4,02
CAN GESTION 50	19,08	0,84	4,19	6,87
CAN SELECCION	11,22	0,10	0,68	1,81
CAN TESORERIA	768,35	0,16	1,16	0,65

CAJA VITAL				
VITAL MONET DINAMIC	10,35	0,13	0,98	0,48
VITALDINERO	834,40	0,16	1,05	0,65

CAJAMAR GESTION SGIC SA				
CAJAMAR MONETARIO	1.033,37	0,22	1,69	0,65
CJMR MULTIGEST	1.010,31	0,61	0,91	-

CAJASTUR				
ASTURFONDO AHORRO	7,61	0,17	0,44	0,51
ASTURFONDO DINERO	746,67	0,15	1,09	0,04
ASTURFONDO MIX-RF	7,88	0,47	1,57	4,09
CAJASTUR GEST DIN	6,97	-0,05	0,57	1,57
CJASTUR BOL MUN	7,50	0,95	0,38	4,47

CEP GESTORA				
ROFIN MULTIFO 25	11,24	0,64	1,63	2,70
ROFIN INVERSES GR	11,12	0,17	0,92	0,30
ROFIN INVERSES GR	11,66	0,16	1,28	0,43
ROFIN MIX EUROPE	13,33	-0,02	0,60	2,64
ROFINER REND GR	7,59	0,16	1,22	0,04
ROFINERES DINER	8,75	0,15	1,06	0,65

CONSULINOR GESTION SGIC				
CONSULINOR EUROBOND	779,85	0,05	-0,99	2,15
CONSULINOR TESORER	7,08	0,18	1,35	0,08
CONSUNSL	16,54	0,15	0,90	0,58

DEUTSCHE BANK				
DMS ACCIONES	25,83	2,14	12,23	11,97
DMS OPTIMA DMS	8,29	0,95	1,99	3,99
DMS CAPITAL UNO	8,11	0,68	1,98	2,56
DMS DINER	1.209,62	0,16	1,04	0,10
DMS DINER II	885,20	0,16	1,04	0,10
DMS DOBLE OPRT G	6,02	1,16	-0,25	3,90
DMS EQUIL GR	7,32	0,95	-1,09	3,01
DMS EUROPA BOLSA	10,35	2,72	7,81	13,71
DMS MIXITA	22,01	1,27	5,99	7,79
DMS RF	12,19	0,25	-0,88	0,88
DMS SELECTED PD 75	5,77	1,80	-1,41	9,77
DMS SELECTOR GR	7,62	0,95	-0,17	2,89
DMS TOPELEX GR	10,07	0,50	-0,86	1,98

FIBANC				
FIBANC ACTIVO	7,91	0,21	0,85	0,27
FIBANC CRECIMIENTO	14,03	1,12	6,65	6,84
FIBANC EUROBOND HY	10,67	0,04	-0,35	2,42
FIBANC FONDIER	2.283,45	0,15	0,99	0,12
FIBANC INDOCE	13,55	1,39	13,85	11,94
MEIDNER	1.515,69	0,15	1,08	0,11

FONDITEL GESTION SGIC SA				
FONDITEL VELOCIPP	9,79	1,24	1,98	7,28

GAESICO GESTION				
CONSTANTIFONS	8,31	0,16	1,20	0,04
GESICO FOND FONDOS	8,18	4,12	4,29	13,02

GESCONSULT				
GESCONSULT RF FLEX	21,40	0,60	4,08	3,09

GESIURIS				
CAT OCC PARAFONDO	16,41	1,79	7,07	7,26

IBERCAJA				
IBERCAJA FT RENT	1.102,48	0,15	0,99	0,04
IBERCAJA BOL EURO	6,34	1,52	5,16	10,75
IBERCAJA EMERGENS	9,80	3,07	4,84	17,07
IBERCAJA GEST GR 2	8,84	0,73	0,12	4,11
IBERCAJA ACT G	7,00	0,94	-1,66	2,38
IBERCAJA AHORO	16,48	0,18	0,74	0,27
IBERCAJA BOLSA	19,43	1,72	13,90	11,51
IBERCAJA BOLSA INT	7,08	4,24	-1,84	11,95
IBERCAJA CAPITAL	20,54	1,05	11,34	8,13
IBERCAJA DINERO	1.681,64	0,17	1,14	0,08
IBERCAJA DOBLE GR	5,90	0,05	-	-
IBERCAJA FINANCIER	6,52	3,16	3,44	12,87
IBERCAJA FUNDIO	9,55	0,33	0,17	0,95
IBERCAJA HORIZONIE	7,80	0,43	-0,80	1,69
IBERCAJA INDEX 4	8,21	0,05	0,10	3,95
IBERCAJA INT	8,32	0,07	-7,39	4,49
IBERCAJA JAPON	4,98	2,97	-3,99	16,98
IBERCAJA PAFIRM	10,19	0,20	2,39	2,60
IBERCAJA RENT EURP	7,64	0,65	2,52	4,80
IBERCAJA RENT MUD	6,59	0,20	1,24	0,88
IBERCAJA RENT PLUS	7,74	0,92	10,18	6,99
IBERCAJA RENTIA	16,08	0,54	4,26	3,24
IBERCAJA SANIDPO	5,35	2,22	-0,37	9,55
IBERCAJA SMALL OP	10,21	1,97	15,26	11,08
IBERCAJA TESORERIA	7,63	0,14	0,95	0,11
IBERCAJA AUTORES	10,76	1,28	13,03	10,54
IBERCAJA AHORO DIN	6,55	0,76	3,28	1,71
IBERCAJA BOLSA F GR	5,90	0,43	-	-
IBERCAJA GEST GR	6,63	0,76	0,20	3,99
IBERCAJA PAFIRM DIN	6,28	0,54	2,97	1,27
IBERCAJA SECT INDOCE	19,59	2,58	17,48	13,41
IBERCAJA SEL RPA INT	7,29	1,07	1,29	3,73
IBERCAJA SELEC RF	9,09	0,37	-0,33	1,09
IBERCAJA TEOLÓGICO	1,16	4,31	-5,59	13,08

INDOSUEZ FONDOS				
CAN MULTIFO VAR6	83,17	0,27	1,84	2,40

INVERSAFEI				
INVERSAFEI	83,42	0,17	1,32	0,16
SHEI BOLSA OPRT	173,09	1,14	1,91	11,60
SHEI EUROPA	83,55	3,07	8,70	12,27
SHEI FONDOLSA	242,12	1,20	11,58	11,69

KUTXA				
KUTXADINAMICO	6,27	0,21	0,85	0,81
KUTXADINERO	759,35	0,16	1,13	0,15
KUTXAFOND	17,62	0,40	2,34	2,92
KUTXAFONETARIO	589,95	0,19	1,45	0,11
KUTXAPLUS	1.239,92	0,17	1,23	0,11
KUTXAPRENT	1.530,37	0,16	1,14	0,11
KUTXAPRENT 2	762,42	0,16	1,14	0,11
KUTXAPRENT 1	1.738,98	1,18	11,74	11,10
KUTXAPALOREJO	675,26	1,28	4,19	12,70
KUTXAPALORINTER	481,37	1,71	0,28	11,84

||
||
||

INDICADORES

MATERIAS PRIMAS

AZUCAR		CAFÉ	
Fecha	\$/Tonelada	Fecha	\$/Tonelada
octu-06	369,0	sept-06	1810,0
dici-06	359,5	novi-06	1537,0
marz-07	345,5	ener-07	1421,0

CACAO		ZUMO DE NARANJA	
Fecha	€/Tonelada	Fecha	cent\$/Libra
sept-06	817,0	sept-06	178,5
dici-06	849,0	novi-06	178,1
marz-07	867,0	ener-07	178,5

Mercado de Londres, excepto para el zumo de naranja que cotiza en Nueva York

METALES PRECIOSOS

Oro	Londres	624,000	(dólares/onza)
	Madrid (Manufacturado)	17,33	(euros/gramo)
	Madrid (Industrial)	16,02	(euros/gramo)
Plata	Londres	12,7500	(dólares/onza)
	Madrid (Manufacturada)	438,71	(euros/kg)
Platino	Madrid	37,69	(euros/gramo)
Paladio	Madrid	10,45	(euros/gramo)

FUENTE: SEMPSA (joyería-platería)

METALES DE LONDRES

	Contado		3 meses	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Aluminio	2.445,0	2.445,5	2.496,0	2.497,0
Cobre	7.580,0	7.590,0	7.600,0	7.601,0
Niquel	32.245,0	32.250,0	28.795,0	28.800,0
Plomo	1.220,0	1.225,0	1.231,0	1.232,0
Estaño	8.925,0	8.950,0	9.010,0	9.015,0
Zinc	3.440,0	3.440,5	3.450,0	3.451,0

Datos en dólares por tonelada.

EURIBOR

	Cierre hoy	Cierre ayer	Dif. Ptos
A 1 día	3,010	3,040	-0,030
7 días	3,071	3,062	0,009
1 mes	3,096	3,094	0,002
2 meses	3,203	3,198	0,005
3 meses	3,267	3,264	0,003
4 meses	3,343	3,333	0,010
5 meses	3,411	3,403	0,008
6 meses	3,460	3,445	0,015
7 meses	3,502	3,485	0,017
8 meses	3,539	3,524	0,015
9 meses	3,568	3,555	0,013
1 año	3,636	3,625	0,011

TIPOS OFICIALES

	T. marginal	Anterior	Fecha
Banco Central Europeo	3,000	2,750	3/08/06
Letras a 3 meses	2,050	2,065	3/11/05
Letras a 6 meses	2,499	2,160	21/12/05
Letras a 12 meses	3,483	3,365	16/08/06
Letras a 18 meses	3,610	3,515	16/08/06
Bonos a 3 años	3,680	3,426	6/07/06
Bonos a 5 años	3,692	3,271	1/06/06
Obligaciones a 10 años	3,992	4,054	20/07/06
Obligaciones a 15 años	3,702	3,711	17/02/05
Obligaciones a 30 años	4,270	3,811	20/04/06

ÍNDICES DE REFERENCIA DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS

	jul-06	jun-06	may-06
Bancos	4,163	4,055	4,002
Cajas	4,287	4,200	4,088
Entidades de crédito	4,229	4,132	4,048
CECA	5,125	4,875	4,875
Deuda Pública	3,496	3,374	3,262
Mibor/un año	3,533	3,399	3,306
Euribor/un año	3,539	3,401	3,308

EURODEPÓSITOS

	1 mes	3 meses	6 meses
Dólar	5,330	5,390	5,410
Euro	3,056	3,245	3,406
Franco Suizo	1,500	1,625	1,781
Libra esterlina	4,875	4,940	5,035
Yen Japonés	0,300	0,365	0,415

INDICADORES ECONÓMICOS NACIONALES

En % variación interanual	Último dato		Dato anterior	2005 (*)
	Fecha	Valor		
Contabilidad Nacional				
1.-PIB(real y corregido estacionalidad)	T2-06	3,7	3,6	3,5
2.- Consumo hogares	T2-06	3,6	3,8	4,2
3.- Consumo AA. PP.	T2-06	4,4	4,4	4,8
4.- Formación bruta de capital fijo	T2-06	6,1	6,3	7,0
5.- Inversión en construcción	T2-06	5,7	5,8	6,0
6.- Inversión en bienes de equipo	T2-06	9,1	8,6	9,0
7.-Demanda interna (contr. crec.PIB)	T2-06	4,8	5,0	5,2
8.- Exportaciones bienes y servicios	T2-06	5,3	9,2	1,5
9.- Importaciones bienes y servicios	T2-06	7,9	12,4	7,0
10.-Demanda externa (contr.crec.PIB)	T2-06	-1,1	-1,4	-1,7
Consumo Privado				
11.- Gasto medio hogares (deflact.)	T4-05	4,1	3,4	4,2
12.- Ventas de automóviles	jul-06	-5,1	-3,5	10,0
13.- Ventas minoristas (deflact.)	jul-06	1,2	0,5	2,0
14.-Indic. confianza consumid. (nivel)	jul-06	-14	-14	-11
Inversión bienes de equipo				
15.- Producción bienes equipo (filtr.)	jun-06	8,9	11,9	-0,1
16.-Importaciones bienes de equipo	may	0,7	-16,3	21,6
17.-Pedidos bienes de equipo (nivel)	jul-06	2,3	4,7	-10,7
Actividad General				
18.- Indicador sintético actividad	T2-06	4,1	4,8	3,9
19.- Indicador clima económico	jul-06	96,2	95,2	98,6
20.- Consumo de energía eléctrica	jul-06	6,1	2,6	3,9
Industria				
21.-Índice producción industrial (filtr.)	jun-06	4,9	6,4	0,7
22.- Uso capacidad productiva (%)	T2-06	80,5	79,7	80,2
23.-Pedidos industriales (nivel)	jul-06	1,1	1,5	-8,6
24.- Indic. confianza industrial (nivel)	jul-06	-2	-2	-5
Construcción				
25.- Consumo aparente de cemento	jun-06	6,9	9,2	7,3
26.- Valor edificación	T1-06	16,3	28,9	17,5
27.- Valor obra civil	T1-06	-6,5	-6,2	0,0
28.- Número viviendas visadas	may	16,1	-14,1	6,2
29.- Licitación oficial edificación	may	46,6	38,9	40,5
30.- Licitación oficial obra civil	may	78,8	20,1	10,7
31.- Indic. confianza construcción	jul-06	20	12	22
Servicios				
32.-Tráfico aéreo pasajeros	jul-06	3,0	5,5	7,9
33.- Pernoctación en hoteles nacion.	jul-06	-1,0	1,8	3,0
34.- Consumo gasóleo automoción	abr06	5,2	9,7	4,9

	Último dato		Dato anterior	2005 (*)
	Fecha	Valor		
35.- Índice confianza s.servicios (nivel)	jul-06	15	14	20
Sector Exterior				
36.- Exportaciones de bienes	may	16,3	-1,8	6,4
37.- Importaciones de bienes	may	16,9	0,6	12,6
38.-Balanza Pagos. (millardos de euros)	may	-6,7	-6,2	-68,9
39.- B.P. Saldo cuenta corriente (")	may	-5,7	-7,6	-66,6
40.-B.P.Saldo corriente y capital (%PIB)	T1-06	-10,4	-5,7	-6,5
Mercado laboral				
41.- Población activa. EPA	T2-06	3,3	3,6	3,5
42.- Población ocupada. EPA	T2-06	4,2	4,9	5,6
43.- Asal. temporales (% s/total)	T2-06	34,4	33,3	33,34
44.- Población parada. EPA	T2-06	-5,5	-7,8	-13,6
45.- Tasa de paro. EPA (% s/pob. activa)	T2-06	8,5	9,1	9,1
46.- Paro registrado	jul-06	-1,7	-0,8	-2,1
47.- Afiliados S.S.	jul-06	3,4	3,9	4,4
Precios y Salarios				
48.- IPC general	jul-06	3,9	3,9	3,4
49.- IPC alimentación	jul-06	3,5	4,1	3,4
50.-IPC bienes industriales no energétic.	jul-06	1,4	1,5	0,9
51.- IPC energía	jul-06	12,2	11,8	9,6
52.- IPC servicios	jul-06	4,1	3,7	3,8
53.- IPC subyacente	jul-06	3,1	3,1	3,0
54.- Diferencial IPC España/UEM	jul-06	1,5	1,7	1,2
55.- Precios industriales	jul-06	5,8	6,3	3,4
56.- Precios de exportación	may	3,3	4,2	1,0
57.- Precios de importación	may	6,6	5,6	2,5
58.- Precios de la vivienda	T2-06	10,8	12,0	13,9
59.-Subida salarial convenios (acu. año)	T2-06	3,2	3,1	4,0
60.- Coste salarial por trabajador	T1-06	3	2,5	2,6
Sector público (acum. año)				
61.- Ingresos no financieros	jul-06	9,1	9,9	12,2
62.- Pagos no financieros	jul-06	11,6	1,5	7,0
63.- Nece/capac financ. Estado (% PIB)	jul-06	1,1	0,3	0,4
64.- Nece/capac financ. AAPP (% PIB)	2005	1,1	-0,2	1,1
65.- Deuda pública AA.PP. (% PIB)	2005	43,2	46,4	43,2
Sector monetario y financiero				
66.- M3 Eurozona	jul-06	7,8	8,5	7,4
67.- Contribución española a M3	jun-06	12,2	12,1	10,6
68.- Financiación empresas y familias	jun-06	23,4	23,0	21,0
69.- Deuda hogares (% PIB)	T1-06	74,1	72,3	72,3
70.- Deuda empr. no financieras (%PIB)	T1-06	94,8	89,7	89,8

(DATOS FACILITADOS POR LA CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE LAS CAJAS DE AHORROS)

