

**CLAVE PARA LEER  
LOS CUADROS**

**Precios**

- **Máximo de 52 semanas:** Cotización máxima intradía alcanzada por el valor de las últimas 52 semanas.
- **Mínimo de 52 semanas:** Cotización mínima intradía alcanzada por el valor en las últimas 52 semanas.
- **Var.'03:** Cambio de la cotización desde el 31-12-02, en euros, y en tanto por ciento.
- **Var. mes:** Cambio de la cotización del valor en euros y en tanto por ciento desde el comienzo del mes.
- **Var. 5 s.:** Cambio en la cotización del valor en euros y en tanto por ciento en las 5 últimas sesiones.
- **Cierre:** Precio de cierre del valor en la última sesión.

**Análisis fundamental**

- **BPA 2002:** Beneficio por acción en 2002.
- **PER 2002:** Multiplicador del beneficio por acción, calculado como el coeficiente de la cotización del cierre del jueves y el BPA 02.
- **BPA 2003:** Estimación del beneficio por acción para el año 2003.
- **PER 2003:** Multiplicador del beneficio por acción, calculado como el coeficiente de la cotización del cierre del jueves y el beneficio por acción en 2003.

- **BPA 2004:** Estimación del beneficio por acción para el 2004.

- **PER 2004:** Multiplicador del beneficio por acción, calculado como el coeficiente de la cotización del valor en el cierre del jueves y el beneficio por acción en el año 2004.

- **Var. BPA 01/02:** Incremento del beneficio por acción entre 2001 y 2002.

- **Var. BPA 2002/2003:** Incremento del BPA entre 2002 y 2003.

- **Var. BPA 5 años:** Crecimiento anualizado del BPA de los últimos 5 años.

- **Consenso mercado:** Media de las recomendaciones de los analistas de los últimos 12 meses. 1 equivale a vender, 2 a reducir, 3 a mantener, 4 a acumular y 5 a comprar.

**Análisis técnico**

- **La media móvil:** Se utiliza para suavizar las oscilaciones de los precios, con lo que se disminuye el "ruido" de las oscilaciones, y se facilita la identificación del comienzo o final de una tendencia. Es un indicador retardado que sirve para anticipar movimientos. Se calcula realizando la media de los cierres de las últimas sesiones, en este caso 5 y 30.

- **Incremento media móvil:** Evolución de la media móvil durante las 5 y 30 últimas sesiones. Cuando la media es negativa, el valor está en una tendencia bajista, tanto más pronunciada cuando mayor es el cambio, y tanto más estable, cuanto mayor es el plazo de la media móvil.

- **El RSI:** Es un oscilador normalizado entre límites basado en las variaciones de precio en un período de tiempo determinado -en este caso 14 y 30 sesiones-. Está trazado con una escala vertical de 0 a 100, que es por lo que se considera normalizado y presenta dos límites fijados por el analista que marcan las zonas de sobrecompra y sobreventa del valor. Se considera sobrecomprado cuando su RSI es superior a 80, y sobrevendido cuando su RSI es inferior a 30.

- **Volatilidad:** Es una medida de la variación que sufre la cotización de una acción. A mayor volatilidad, más bruscos pueden ser los cambios en los precios, y por tanto, más sorprendentes los cambios de la tendencia. En este caso se han introducido las volatilidades a 30 y 60 días, que son las que más se utilizan en el análisis técnico.

# El Ibex se hace fuerte sobre el 8.000

La bolsa sube el 3,98% y vive su mejor semana en un año, con Amadeus a la cabeza (+10,81%)

CARMEN ROSIQUE

Madrid. El Ibex cerró el viernes la mayor subida semanal en un año, el 3,98% y con una base amplia. Las ganancias se impulsaron en todos los valores que componen el índice menos en Corporación Mapfre, que se dejó el 1,47%.

Las compras llegaron con más contundencia en las últimas sesiones, de la mano de los datos macroeconómicos de Estados Unidos, como el empleo.

El Ibex, que recuperó el lunes el nivel de los 8.000 puntos, terminó la semana solo a 100 puntos del máximo anual (8.369,70).

Entre los mejores valores destacó Amadeus, con un alza del 10,81%, ante las

buenas perspectivas de su negocio.

La semana estuvo marcada por la reunión del Banco Central Europeo, que decidió el jueves mantener los tipos de interés en el 2%, tal y como esperaba el mercado. Aunque en un principio la interpretación del discurso del presidente de la autoridad monetaria alejaba la posibilidad de un recorte de tipos, la matización posterior de sus palabras, junto a los buenos datos de actividad manufacturera en EEUU animaron la bolsa.

Las primeras sesiones estuvieron marcadas por la indefinición y en las que se coló también algún susto. El miércoles, el rumor de que el presidente de la Re-

serva Federal, Alan Greenspan, había sufrido un ataque al corazón introdujo el nerviosismo en el mercado, que terminó finalmente sufriendo tras el desmentido oficial. También tuvieron algo que ver las operaciones de maquiillaje realizadas por los inversores institucionales con motivo del cierre de trimestre.

Entre los valores que más fortaleza mostraron destaca Amadeus, después de que su homólogo estadounidense, Sabre, anunciara unas perspectivas alentadoras del negocio. **También sentó bien la previsión del grupo turístico Exceltur que señala que España atraerá este año más turismo que durante 2003.**

**Clasificaciones**

Los mejores de la semana (%)

Amadeus	10,81
Prisa	9,79
FCC	8,25
Gamesa	8,16
Acerinox	7,96
Unión Fenosa	7,36
Ferrovial	6,51

Los peores de la semana (%)

Corp. Mapfre	-1,47
Zeltia	0,00
Indra	0,84
B. Popular	1,48
Sacyr-Valleh.	1,52
Inditex	1,58
Repsol	1,87

que tenía de FCC alguno de sus competidores podría estar abriendo camino en la constructora. De hecho, el viernes Acciona confirmó que ha elevado su participación al 14,005%.

Los rumores que apuntan a que Gamesa podría anunciar en breve un importante dividendo, junto al anuncio de nuevos contratos para la compañía han servido para apuntalar su cotización. Por su parte, Prisa se recuperó del castigo de la semana anterior y se colocó entre los mejores.

Fuera del Ibex, Tepeiza despuntó ante los rumores de posibles movimientos en su accionariado.

En cuanto a los más débiles Mapfre fue el único en negativo, cuando se encuentra en plena ampliación de capital. Por su parte, hubo otros, como Indra y Zeltia, que se tomaron un respiro.

PRECIOS					VALORES		ANÁLISIS FUNDAMENTAL					ANÁLISIS TÉCNICO			
52 semanas	Variación '04	Var. mes	Var. 5 s.	Cierre	Nombre	2002	2003	2004	% Variación BPA	RECOMENDACIONES	Media móvil	Δ Media móvil	RSI	Volatilidad	
Máximo	Euros	Euros	Euros	Viernes		BPA Euros	BPA Euros	BPA Euros	2002/2003	del Consenso del mercado	5 s.	5 s.	14 s.	14 s.	
Mínimo	%	%	%			PER x	PER x	PER x	Largo plazo	de 2003/2004	30s.	30s.	30s.	30s.	
13,79	1,74	0,31	0,59	13,73	Abertis	0,835	0,752	0,822	-9,94	8,82	13,33	0,00	75,32	13,17	
10,89	14,51	2,31	4,49			16,44	18,26	16,70	9,31	8,90	13,00	0,09	69,66	11,30	
53,05	3,35	1,55	1,82	51,60	Acciona	30,649	3,209	3,398	-89,53	18,05	50,18	0,00	61,49	21,02	
41,00	6,94	3,10	3,66			1,68	16,08	15,19	5,89	11,27	50,44	-0,18	56,72	16,63	
41,78	4,38	1,93	3,08	41,76	Acerinox	1,909	2,787	3,534	45,99	8,37	39,63	0,00	71,03	21,28	
30,86	11,72	4,85	7,96			21,88	14,98	11,82	26,80	6,00	37,95	0,51	62,48	19,90	
43,10	2,34	1,24	2,34	41,04	ACS	3,455	3,746	4,245	8,42	19,56	39,64	0,00	54,66	25,43	
33,23	6,05	3,12	6,05			11,88	10,96	9,67	13,32	14,28	40,36	-0,19	52,42	21,98	
26,82	3,01	0,86	0,99	25,51	Altadis	0,978	1,705	2,049	74,34	17,18	25,48	0,00	47,83	26,04	
20,08	13,38	3,49	4,04			28,08	14,96	12,45	20,18	10,53	25,43	-0,16	51,31	25,02	
6,69	-0,23	0,31	0,48	4,92	Amadeus	0,281	0,310	0,343	10,32	8,13	4,58	0,00	55,70	33,42	
4,13	-4,47	6,72	10,81			17,51	15,87	14,34	10,65	10,00	4,65	-0,04	47,58	31,37	
15,49	1,48	0,39	0,86	15,15	Arcelor	-	1,615	1,658	-	-	14,60	0,00	58,08	32,15	
8,13	10,83	2,64	6,02			-	9,38	9,14	2,66	-	14,49	-0,06	54,94	30,39	
50,25	0,57	0,25	0,70	47,87	B. Popular	3,214	3,560	4,014	10,77	12,58	47,54	0,00	47,15	16,93	
39,72	1,21	0,52	1,48			14,89	13,45	11,93	12,75	10,11	47,93	-0,21	48,90	15,19	
9,77	-0,13	0,41	0,46	9,26	B. Santander	0,548	0,620	0,718	13,14	7,93	8,88	0,00	52,24	28,58	
6,08	-1,38	4,63	5,23			16,90	14,94	12,90	15,81	7,37	8,97	-0,05	49,91	23,03	
10,57	0,70	0,33	0,51	10,20	Banesto	0,637	0,728	0,844	14,29	13,34	9,83	0,00	56,77	22,50	
6,27	7,37	3,34	5,26			16,01	14,01	12,09	15,93	-	9,95	0,00	55,80	18,58	
34,39	0,74	1,22	1,50	33,29	Bankinter	1,753	2,168	2,484	23,67	0,88	32,00	0,00	51,27	26,15	
25,42	2,27	3,80	4,72			18,99	15,36	13,40	14,58	8,95	32,51	-0,18	49,08	20,28	
11,47	0,23	0,41	0,39	11,18	BBVA	0,697	0,750	0,846	7,60	4,63	10,83	0,00	53,67	27,86	
7,93	2,10	3,81	3,61			16,04	14,91	13,22	12,80	9,63	10,84	-0,02	52,25	24,16	
11,90	-0,73	0,27	-0,15	10,06	Corp. Mapfre	0,747	0,798	0,890	6,83	16,27	9,83	0,00	31,46	28,00	
6,91	-6,75	2,76	-1,47			13,45	12,59	11,29	11,53	7,00	10,72	-0,22	38,24	24,92	
9,60	1,00	0,17	0,22	9,60	Enagás	0,596	0,642	0,732	7,90	7,00	9,41	0,00	60,61	19,62	
6,15	11,63	1,80	2,35			16,13	14,95	13,12	14,02	27,07	9,27	0,00	58,73	19,38	
16,18	0,00	0,45	0,58	15,25	Endesa	1,239	1,323	1,438	6,78	1,80	14,80	0,00	48,88	29,20	
11,64	0,00	3,04	3,95			12,31	11,53	10,61	8,69	2,84	15,22	-0,13	48,82	23,09	
30,92	1,06	0,73	2,31	30,30	FCC	2,363	2,531	2,760	7,11	19,72	29,02	0,00	63,08	23,99	
22,34	3,63	2,47	8,25			12,82	11,97	10,98	9,05	9,81	28,91	-0,06	56,22	18,90	
33,67	5,61	0,34	2,04	33,39	Ferrovial	2,428	2,274	2,461	6,34	34,34	32,39	0,00	72,93	27,67	
22,85	20,19	1,03	6,51			13,75	14,68	13,57	8,22	12,21	41,12	0,44	87,46	21,62	
35,91	9,02	1,78	2,65	35,11	Gamesa	2,488	2,715	2,970	9,12	54,25	33,48	0,00	62,45	42,95	
16,68	34,57	5,34	8,16			14,11	12,93	11,82	9,39	-	33,40	0,50	62,10	32,69	
21,04	2,11	0,37	0,76	20,66	Gas Natural	1,270	1,384	1,540	8,98	13,53	20,24	0,00	60,71	18,53	
15,24	11,38	1,82	3,82			16,27	14,93	13,42	11,27	3,40	20,19	0,05	59,60	16,77	
17,19	1,47	0,34	0,72	17,14	Iberdrola	1,176	1,330	1,507	13,10	9,78	16,69	0,00	63,50	19,46	
14,08	9,38	2,02	4,38			14,57	12,89	11,37	13,31	8,66	16,49	0,03	60,64	15,42	
2,87	0,48	0,11	0,08	2,76	Iberia	0,157	0,231	0,258	47,13	64,00	2,68	0,00	53,60	44,42	
1,34	21,05	4,15	2,99			17,58	11,95	10,70	11,69	27,63	2,68	-0,03	53,54	38,75	
24,00	2,69	-0,01	0,31	18,79	Inditex *	0,716	0,946	1,081	32,12	20,43	18,68	0,00	65,47	45,04	
15,20	16,71	-0,05	1,68			26,24	19,86	17,38	14,27	12,98	17,44	0,23	59,50	35,01	
11,56	0,62	0,17	0,09	10,79	Indra	0,473	0,565	0,633	19,45	26,93	10,67	0,00	51,63	31,56	
7,03	6,10	1,60	0,84			22,81	19,10	17,05	12,04	9,39	10,77	-0,08	50,55	26,33	
31,95	6,08	1,46	1,94	31,94	Metrovacesa	3,191	2,963	3,120	-7,15	39,23	30,35	0,00	72,30	13,82	
20,48	23,52	4,79	6,47			10,01	10,78	10,24	5,30	4,00	30,17	0,11	68,19	13,16	
10,42	-0,26	0,27	0,21	8,85	NH Hoteles	0,425	0,475	0,548	11,76	2,48	8,70	0,00	40,09	29,71	
7,19	-2,85	3,15	2,43			20,82	16,63	16,15	15,37	9,12	14,31	0,12	41,14	24,05	
15,53	3,75	0,79	1,36	15,25	Prisa	0,277	0,386	0,536	39,35	-11,69	19,35	0,00	62,41	34,73	
5,74	32,61	5,46	9,79			55,05	39,51	28,45	38,66	16,11	14,31	-0,03	59,93	32,16	
13,98	0,79	0,04	0,51	13,79	Red Eléctrica	0,856	0,964	1,100	12,62	10,64	13,52	0,00	62,40	16,53	
10,34	6,08	0,29	3,84			16,11	14,31	12,54	14,11	12,31	13,48	-0,04	56,65	16,59	
17,06	1,40	0,00	0,31	16,86	Repsol	1,855	1,597	1,516	-3,81	11,85	16,67	0,00	54,16	18,41	
12,83	9,06	0,00	0,87			10,19	10,58	11,12	-4,77	4,06	16,61	-0,01	55,07	16,89	
14,06	1,39	0,09	0,20	13,39	Sacyr-Valleh.	1,607	1,227	1,313	-23,65	37,51	13,26	0,00	56,06	16,82	
9,02	11,58	0,68	1,52			8,33									