

Bolsa e Inversión

Quién saca más provecho a su actividad

Compañías del Stoxx 50 con mayor margen neto de beneficio

COMPAÑÍA	CAPITALIZACIÓN (mill. €)	CATEGORÍA	MARGEN NETO (%)			PER**	RENT. POR DIV. 2012 (%)	REC.***
			2011	2012*	2013*			
BHP Billiton	141.782	Minerales	32,96	27,05	27,03	9,2	3,16	🟢
BAT	72.150	Tabaco	24,68	25,65	26,43	14,4	4,50	🟢
Roche	113.017	Farmacéutica	22,37	24,87	26,61	11,5	4,72	🟢
AstraZeneca	46.491	Farmacéutica	29,72	24,80	24,77	7,6	5,99	🔴
Rio Tinto	90.384	Minerales	24,62	23,72	24,99	7,8	2,11	🟢
BG Group	58.256	Química	21,39	22,85	23,65	15,5	1,14	🟢
SAP	59.090	Tecnológica	23,92	22,15	23,33	15,6	1,66	🟡
ITG	28.850	Tabaco	22,89	21,57	22,50	11,7	4,45	🟢
Sanofi	75.024	Farmacéutica	26,08	21,54	21,70	9,5	4,83	🟡
GlaxoSmithKline	86.129	Farmacéutica	20,19	20,80	22,07	11,6	5,16	🟡
Diageo	43.992	Bebidas	20,30	20,50	21,93	16,2	2,99	🟡
Novartis	116.907	Farmacéutica	15,78	18,37	19,65	10,1	4,45	🟢

(*) Estimaciones, (**) Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio, (***) Recomendación del consenso de mercado: 🟢 Comprar 🟡 Mantener 🔴 Vender

Fuente: FactSet.

elEconomista

TAMBIÉN MINERAS Y BEBIDAS

Farmacéuticas y tabaqueras, las más eficientes en Europa

Ocho de las compañías del Viejo Continente con mayores márgenes de beneficio neto son de nacionalidad británica

Cecilia S. Prieto

MADRID. Tan sólo tres años después de ser intervenida por el Estado, y un año después de haber regresado al parque, General Motors anunciaba ayer su propósito de alcanzar beneficios de 10.000 millones de dólares en los próximos años, a base de incrementar su margen de beneficio un 10 por ciento (ver "Al detalle").

Precisamente esta ratio ha ido tomando cada vez más relevancia en los últimos tiempos a medida que la crisis ha ido obligando a las compañías a mirar con lupa sus balances para mejorar su eficiencia y así mantener sus resultados. Esta situación se ha reflejado especialmente en Europa, con la vuelta a la recesión de los países del Viejo Continente.

Al estudiar qué compañías del Stoxx 50 que tienen un margen neto estable, en torno o superior al 20 por ciento según las expectativas del consenso de mercado, se descubren dos tendencias principales. La primera, que la mayoría de estas empresas son de nacionalidad británica; concretamente, ocho de las doce más eficientes operan bajo la bandera de la Union Jack. Como la minera BHP Billiton, que se sitúa a la cabeza del ranking de las más eficientes al conseguir un margen de beneficio en torno al 27 por ciento tanto para este año como el que viene. El valor ostenta una recomendación de compra para el consenso de mercado. Rio Tinto, su principal rival en el sector y también un consejo de compra para la media de analistas, se cuela en el quinto puesto por eficiencia al po-

Al detalle

GENERAL MOTORS Y SU AMBICIOSO PLAN

El fabricante de automóviles publicará el jueves de la semana que viene sus resultados para el ejercicio fiscal 2011, en el que volvió a cotizar en bolsa tras haber acusado gravemente los efectos de la quiebra de Lehman Brothers (se declaró en quiebra y fue intervenida por el Estado). No obstante, el diario 'Wall Street Journal' se ha adelantado al afirmar que el beneficio neto de la compañía podría ascender a 8.000 millones de dólares, y que General Motors se estaría planteando como objetivo para los próximos años incrementar sus ganancias por encima de los 10.000 millones.

seer un margen estimado del 25 por ciento para este año.

La segunda tendencia es que las farmacéuticas se llevan la medalla de oro de la eficiencia. Dentro del sector, que en los últimos meses ha ido ganando más adeptos entre los inversores debido al carácter defensivo de su negocio, brillan nombres como la suiza Roche, que según la media de casas de inversión se llevará un margen neto de casi el 25 por ciento por cada producto vendido en 2012, porcentaje que se incrementará hasta rozar el 26,5 por ciento en 2013.

También destacan los números de AstraZeneca, que se queda con un 27 por ciento del valor de cada producto que vende. Pese a esta porción de beneficio, el consenso de mercado recomienda vender los títulos de esta compañía, que la semana pasada anunció sus planes de recortar otros 7.300 puestos de su plantilla (en los últimos cinco años ha despedido a 30.000 personas).

Dentro del sector farmacéutico también destacan los ratios de la francesa Sanofi, la británica GlaxoSmithKline y la suiza Novartis (ver gráfico).

El 'vicio' se lleva una 'tajada'

El otro dato curioso que refleja la lista de compañías que sacan más jugo a su actividad es que dos tabaqueras se cuelean en los primeros puestos pese al incremento de las restricciones para el consumo de tabaco en diversos países. Son British American Tobacco o BAT (Lucky Strike, Dunhill) e Imperial Tobacco (presente en España a través de Altadis, con marcas como Nobel o Fortuna). La media de bancos de inversión estima que la primera se llevará un margen del 25,65 por ciento por sus ventas totales en 2012, mientras que la segunda *rascará* un 21,57 por ciento. Las dos son a comprar para el consenso.

Y junto al tabaco, el otro vicio que está reportando beneficios es el del alcohol. Diageo, empresa que comercializa marcas como JB o Guinness se lleva un 20,5 por ciento del valor de sus productos.

➤ Más información relacionada con este tema en www.eleconomista.es

La ola de frío y la tensión en Irán acercan al crudo a su récord en euros

El barril 'Brent' repunta hasta los 88,1 euros y se queda a sólo un 5,5% de su máximo de 2008

Pedro Calvo

MADRID. La ola de frío siberiano que recorre Europa en los últimos días está dejando una clara huella en la cotización del petróleo. En su caso, eso sí, el impacto no se traduce en temperaturas bajo cero; todo lo contrario, porque el incremento de la demanda de energía ante la gélida sensación climática está calentando el precio del crudo para situarlo en su nivel más alto de los últimos meses. Como, además, Irán sigue aportando tensión al mercado petrolero, el barril Brent, el que se toma como referencia en el Viejo Continente, se revalorizó ayer un 0,8 por ciento, hasta los 115,5 dólares, aunque llegó a escalar hasta los 115,8. Hay que retroceder hasta septiembre del año pasado para encontrarlo tan alto.

Y eso si se mantiene su cotización en dólares. Porque si se efectúa el cambio a euros, las proporciones alcanzan ya connotaciones históricas. Como la *moneda única* se depreció ayer un 0,3 por ciento, hasta los 1,312 dólares, cada barril Brent equivalía a 88,1 euros, es decir, apenas un 5,5 por ciento por debajo de los 93,1 euros en los que situó su récord en euros en 2008. Por el contrario, entre los niveles actuales del barril europeo en dólares y la plusmarca que estableció en julio de 2008 en los 147,5 dólares aún existe una distancia del 21,7 por ciento -ver gráfico-. La diferente distancia responde a que mientras que en el verano de hace cuatro años el euro llegó a cambiarse a 1,604 dólares, ahora se encuentra en los 1,312 dólares.

Brecha de 18 dólares

Estos precios se nutren de la mezcla del frío e Irán. "Con el viento

provocando temperaturas bajo cero en el Norte de Europa y las previsiones sugiriendo que esta ola de frío durará, los precios europeos de la energía siguieron elevados", confirman los expertos de Barclays Capital. "Las frías temperaturas en Europa, junto con las preocupaciones sobre Irán, están ayudando a mantener fuerte al Brent", argumenta Phil Flynn, analista de PFGBest, en declaraciones a la agencia financiera Bloomberg. Y como ambos motivos influyen más en Europa, puesto que son los países europeos los que están sufriendo las bajas temperaturas y los que dependen en mayor medida del petróleo iraní, la brecha entre el Brent y el West Texas Intermediate (WTI), de referencia en Estados Unidos, está volviendo a ampliarse. Ayer, de hecho, el barril norteamericano bajó un 0,7

1,312

DOLARES. Es el tipo de cambio al que se depreció ayer el euro contra el dólar estadounidense.

por ciento, hasta los 97,1 dólares. Por tanto, entre ambos existe una diferencia de 18,4 dólares, la mayor desde noviembre.

Pendiente de Grecia

En este sentido, el comportamiento diario del WTI estuvo más pendiente de la incertidumbre en torno a Grecia que de otros factores, de ahí su descenso. Esa desconfianza se dejó sentir igualmente en la renta variable, en la que predominaron unos leves *números rojos*. El índice europeo más penalizado fue el francés Cac 40, que cedió un 0,66 por ciento. En el caso del Ibex 35 español, descendió un 0,3 por ciento, hasta los 8.835,3 puntos. Recortes menores se vieron en Wall Street. El Dow Jones retrocedió un 0,13 por ciento, hasta los 12.845,13 puntos. El S&P cayó un 0,04 por ciento, hasta los 1.344,33 puntos.

El 'Brent' se calienta con el frío

Evolución del barril 'Brent', en euros



Evolución del barril 'Brent', en dólares



Fuente: Bloomberg.

elEconomista