

La bolsa europea aventaja 4,5 puntos al Ibx ante la crisis en Cataluña

El diferencial es achacable al alejamiento de la subida de tipos y a la apreciación del euro

“Los bancos españoles creen que el referéndum de Cataluña será un fiasco”, según JP Morgan

C. Cándido / X. M. Galiana MADRID.

La relación entre el Gobierno de España y las autoridades catalanas vivió ayer su momento más tenso con la detención de catorce altos cargos de la Generalitat, vinculados a la organización del referéndum que el Tribunal Constitucional suspendió hace unos días. A las detenciones se sumaron 41 registros policiales y la confiscación de nueve millones de papeletas destinadas a la consulta del 1 de octubre.

Aunque la tensión política en Cataluña ha coincidido con una subida de tres puntos básicos en la prima de riesgo española, hasta los 114 puntos, lo cierto es que la llamada a las urnas por la autodeterminación ha alterado el termómetro que mide la confianza sobre la deuda española casi de forma insignificante—en el último momento de la crisis griega en junio de 2016, la prima de riesgo ascendió a los 167 puntos básicos, mientras que en plena crisis española en 2012 se disparó hasta los 638 puntos—. Tampoco las bolsas europeas mostraron una preocupación en forma de caídas por Cataluña y el índice que mide la volatilidad del mercado en Europa se mantiene casi en mínimos del año.

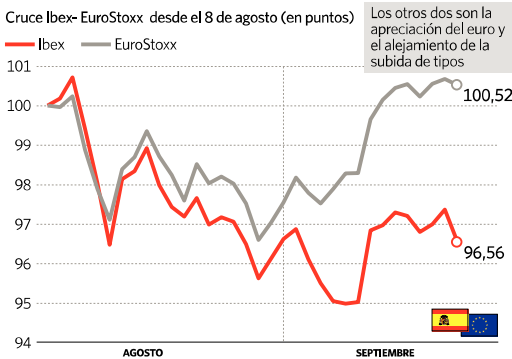
En este contexto de fortaleza, el Ibx ha visto cómo se ha estrechado el diferencial en bolsa con el EuroStoxx 50 en las últimas semanas. Desde el 8 de agosto, el índice de referencia en España pierde 4,47 puntos de rentabilidad frente al EuroStoxx. Pero la tensión en Cataluña no es el factor único de este diferencial.

En el último mes, el consenso del mercado ha retrasado las expectativas en la subida de tipos de interés por parte del BCE al menos hasta diciembre de 2018. Tras la reunión presidida por Mario Draghi en septiembre, los bancos empezaron a retroceder con fuerza en bolsa, arrastrando al selectivo a perder la mitad de lo ganado en el año.

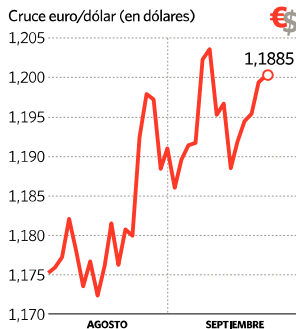
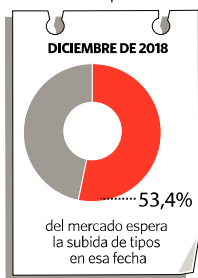
Los bancos catalanes reflejaron ayer la situación crítica que se vive en Cataluña, con descensos de casi un 2 por ciento en el caso de CaixaBank y un 3,8 por ciento de Banco Sabadell. Pese a las caídas, para David Pina, analista de ActiVTrades, “hasta el momento las tensiones soberanistas no han tenido ningún impacto sobre la economía española ni en los mercados financieros”.

De la misma opinión se muestra

El tercer motivo de la descorrelación es Cataluña



Calendario de la expectativa de la subida de tipos



Fuente: Bloomberg.

El BCE no se aclara con el fin de las compras de deuda soberana

Según explica 'Reuters', citando fuentes del Consejo de Gobierno del BCE, la entidad mantiene un debate importante sobre el final de los estímulos, y no está claro que en octubre, como indicó Draghi en la última reunión del banco, se anuncie el desmantelamiento del 'QE'. Hay miembros que quieren acabar con el programa; otros solo quieren reducirlo y ampliarlo en el tiempo, destaca la agencia. La fortaleza del euro, que impide a la inflación repuntar, es la responsable de las dudas.

60.000 MILLONES DE EUROS
Es la cantidad de deuda que compra el BCE al mes para estimular la economía.

ba el banco de inversión JP Morgan, que después de mantener conversaciones con varias entidades financieras reveló que los bancos españoles con los que se reunió —entre ellos el Santander y CaixaBank— creen que “el referéndum de independencia de Cataluña será un fiasco”. Según el informe, “el referén-

dum de la independencia catalana es solo ruido, de acuerdo con los bancos”.

Otro de los factores que ha influido en el peor comportamiento del Ibx frente al EuroStoxx ha sido el euro. La apreciación de la divisa comunitaria frente al dólar se ha revalorizado en torno a un 2 por cien-

Valores que más cayeron ayer 20 de septiembre

COMPañIA	PÉRDIDA (%)
ACS	-3,80
Sabadell	-3,78
CaixaBank	-1,91
IAG	-1,84
Acciona	-1,68
Grifols	-1,49
Dia	-1,42
Endesa	-1,31
Mapfre	-1,18
BBVA	-1,10

Valores que más han caído desde el 8 de agosto

COMPañIA	PÉRDIDA (%)
Siemens G.	-16,06
Mediaset	-11,59
Mapfre	-10,47
Meliá	-10,27
Sabadell	-9,41
Bankia	-9,06
Bankinter	-7,81
CaixaBank	-7,76
Telefónica	-6,91
BBVA	-6,90

elEconomista

to desde comienzos de agosto, sin contar la fuerte apreciación de última hora de ayer tras la reunión de la Fed (ver página 21).

La exposición a América Latina de las firmas del Ibx 35 “está penalizando a las grandes empresas que tienen un peso pequeño del negocio en la zona euro”, explica Jesús Sánchez Quiñones, director general de Renta 4. Además, señala, la fortaleza del euro “perjudica más a los países con más exportaciones con menor valor añadido”.

Distinto es el caso de Mapfre, que cede casi un 10,5 por ciento desde el 8 de agosto. La aseguradora se ha visto afectada por la situación política en Brasil, “debido al peso de su negocio en el país—, el alejamiento de la subida de tipos y la debilidad del dólar. En este mismo periodo las acciones de Meliá han caído más de un 10 por ciento. La hotelera, con casi la mitad de su negocio expuesto al dólar, fue una de las más afectadas tras los atentados de Barcelona, y sus títulos caen un 6,7 por ciento desde entonces.

Los valores más castigados

Los valores del selectivo español que más cedieron ayer fueron ACS y Sabadell, en torno a un 3,8 por ciento respectivamente, y CaixaBank, que se anotó pérdidas del 1,9 por ciento. Les acompañaron en las caídas IAG, que perdió algo más de un 1,8 por ciento, Acciona, que retrocedió un 1,6 por ciento, y Grifols, que corrigió casi un 1,5 por ciento. Sin embargo, si echamos la vista

atrás, la lista de los valores más castigados desde que comenzó la descorrelación entre el Ibx y el EuroStoxx varía sustancialmente. Y las razones que han llevado a estas firmas a estar entre las más bajas en este periodo no tienen tanto que ver con el órdago independentista y más con el retraso en el calendario de la subida de tipos en Europa, “en el caso de las entidades bancarias—, la fortaleza del euro frente al dólar—en las empresas con mayor exposición al mercado americano— o por cuestiones relacionadas con los resultados de cuentas de la compañía o de sector.

La firma más penalizada en este periodo ha sido Siemens Gamesa. El fabricante de aerogeneradores anunció un *profit warning*—rebaja de previsiones— con sus primeros resultados como fusionada a finales de julio, y desde entonces sus títulos no remontan el vuelo en el parque. Desde el 8 de agosto pierde más de un 16 por ciento y ya es de las más bajas del Ibx 35 en lo que va de año, cae un 28,4 por ciento. Tampoco corren buenos tiempos en bolsa para Mediaset. Sus títulos han retrocedido un 11,6 por ciento desde la primera semana y se sitúa en mínimos no vistos desde noviembre de 2016, en el entorno de los 94 euros. A la cadena televisiva le están afectando las revisiones de las estimaciones de beneficio que algunas empresas del sector han realizado recientemente, como WPP—el mayor grupo publicitario del mundo— y del conglomerado audiovisual alemán ProSiebenSat1, que redujo sus previsiones de facturación para el tercer trimestre y el conjunto del año.

Por último, a causa del retraso de las expectativas en la subida de tipos, Sabadell y Bankia corrigen más de un 9 por ciento, y Bankinter y CaixaBank se anotan pérdidas cercanas al 8 por ciento.