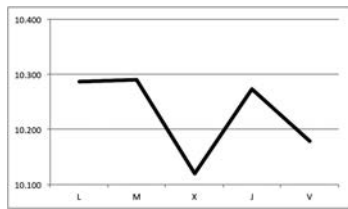


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



10.171,00  
-210,50 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	-21,84
BARCELONA	-18,43
BILBAO	-28,12
VALENCIA	-24,69
NUEVA YORK	386,28
LONDRES	150,13

DESTACADOS	€
BAYER AG	4,80
AIRBUS SE	1,30
VIDRALA	3,40
MASMOVIL	-1,55
C.A.F.	0,66
CCEP	0,14

DIVISAS	€
Dólar	1,17
Dólar canadiense	1,47
Libra	0,89
Franco suizo	1,15
Corona sueca	9,54
Yen	132,23

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	55,42
GAS NATURAL	2,87
ORO	1.268,20
PLATA	16,66
TRIGO	442,75
MAIZ	350,50

06-10-17  
\*En el mercado de materias primas



Jóvenes independentistas se encadenan a las puertas de la Bolsa de Barcelona.

La incertidumbre política en Cataluña sigue siendo el telón de fondo para la Bolsa española y Banco Sabadell y CaixaBank siguen en el punto de mira. Así, el Ibex-35 podría fácilmente probar el nivel de los 9.500 puntos pronto, con las acciones financieras siendo los valores

más vulnerables. Por otra parte, la tensión política en Cataluña tras el 1-O y las dudas de los inversores tumban el precio de la deuda pública de la Generalitat y, por lo tanto, las rentabilidades están llegando a máximos de más de un año.

## La Bolsa se desinfla y la prima de riesgo se tensiona

# Cataluña sacude los mercados

### ■ M. Tortajada

La imprevisibilidad de los acontecimientos hace difícil para el mercado calibrar los riesgos que se desprenden de la crisis independentista en Cataluña, por lo que la volatilidad, es la tónica dominante en los mercados españoles. En renta variable, el Ibex sufre jornadas de elevadísima volatilidad, al margen de situarse muy por detrás del resto de referencias europeas. Y como observan los analistas de Link Securities, en esta fase de la crisis es difícil que el problema catalán se extienda al resto de bolsas, pero "de enquistarse la situación en España, provocando una grave crisis institucional, no descartamos que termine por afectar al resto de los mercados de la Zona Euro".

El banco danés **Nordea** considera que el mercado ha sido muy complaciente con el problema catalán. "Si bien el surgimiento de un nuevo Estado europeo todavía no parece un probable fenómeno a corto plazo, los riesgos han aumentado y el panorama a medio plazo es aún menos claro. Dados los precios actuales, que no ilustran ninguna prima de riesgo real en los activos españoles relacionada con el problema catalán, los activos españoles deberían sufrir a corto plazo", consideran

Las empresas catalanas del **Ibex**, del **Mercado Continuo** y hasta del **Mercado Alternativo Bursátil** (MAB) no han podido esquivar las presiones derivadas de la creciente inestabilidad generada por el conflicto catalán.

**Oryzon Genomics** abrió la veda a los cambios de sede de las empresas catalanas cotizadas. La biotecnológica anunció su traslado a Madrid

a última hora del martes, y fue también la primera en comprobar el ímpetu alcista con el que los inversores están reaccionando a estos cambios de sede. Sus acciones se dispararon un 12,8% en el Mercado Continuo el pasado miércoles. Un día antes sus títulos habían caído un 4%, y el pasado lunes, en medio de la inquietud generada por lo sucedido el 1-O en Cataluña, otro 7%.

La siguiente compañía en celebrar las subidas posteriores al anuncio del cambio de sede fue **Eurona**. El operador de telecomunicaciones rozó ayer las subidas de dobles dígitos, para cerrar con ganancias del 7,2% en el MAB. La compañía textil **Dogi** anunció a medianoche del jueves a través de la CNMV el inicio de los trámites para trasladar su sede a Madrid.

## El Ibex podría caer hasta los 9.500 puntos

■ El banco de inversión danés considera que la situación política actual en nuestro país amenaza la supervivencia del Gobierno español y de la autoridad regional de Cataluña. Para ellos, el contexto actual podría llevar al Ibex 35 a experimentar caídas del 5% desde los niveles actuales.

La reacción de los mercados a los sucesos en España es ya indiscutible. Los desplomes de la bolsa

española y las fuertes ventas de deuda en empresas con exposición a Cataluña, como también en los bonos soberanos son una prueba de ello. Saxo Bank destaca ahora que "con los líderes catalanes señalando su intención de declarar la independencia en próximos días, y Madrid manteniendo que el referéndum del domingo carece de toda legitimidad, España se encuentra en un callejón

sin salida".

Además, el banco va más allá, explicando que "la supervivencia del Gobierno español en Madrid y de la autoridad regional de Cataluña está en el aire". Todo esto lleva al banco a considerar que, "teniendo en cuenta la trayectoria actual de este conflicto, el Ibex 35 podría fácilmente probar el nivel de los 9.500 puntos pronto, con las acciones financieras siendo los valores más

vulnerables".

"Por el momento, la banca es uno de los sectores que más está sufriendo la inestabilidad: además de las entidades catalanas Sabadell y CaixaBank, que fueron el miércoles los dos valores más bajistas del Ibex 35, con caídas de más del 5%, Bankia, Banco Santander, BBVA y Bankinter sufrieron pérdidas especialmente destacables, cercanas al 4% en todos los casos.

La avalancha de órdenes de compra mantuvo inhibida su cotización durante dos horas y media, hasta que las acciones se desbloquearon con subidas del 18%. **Service Point** se resarcó también de las caídas del 4,4% del martes y del 9% del miércoles con un repunte superior al 10% en la sesión del pasado viernes.

Los precedentes de **Oryzon**, **Eurona**, **Sabadell** y **CaixaBank** animaron a la toma de posiciones en los valores catalanes de menor capitalización, en un intento por anticiparse a las subidas que provocaría un eventual anuncio de cambio de sede.

Por otra parte, la tensión política en Cataluña tras el 1-O y las dudas de los inversores tumban el precio de la deuda pública de la Generalitat y, por lo tanto, las rentabilidades están llegando a máximos de más de un año.

La rentabilidad que exigen los inversores para adquirir el bono de la **Generalitat** con vencimiento en junio de 2018 se ha disparado más de un 33% en la última semana, hasta situarse en el 2,8%. Situación que roza lo extraordinario, y no para bien, ya que lo común es que, a medida que se acerca la fecha de vencimiento, esta rentabilidad disminuya, pero desde julio lo único que ha hecho es dispararse más de 200 puntos básicos.

La agencia de calificación **Standard & Poor's** ha amenazado con bajar dos escalones la nota de la deuda catalana hasta situarla a nivel de bono basura, y la mantiene en revisión negativa. Actualmente, sitúa su 'rating' en B+, cuatro niveles por debajo del bono basura. Mientras tanto, Moody's le da una nota de Ba3 (equivalente a BB-, solo un escalón por encima de S&P) y Fitch la mantiene en BB.

Esta dinámica del bono catalán ha contagiado al mercado de deuda español, ya que la prima de riesgo repuntó hasta superar los 133 puntos básicos el miércoles. Sin embargo, el jueves se aliviaron las tensiones en la deuda española, aunque la catalana siguió su escalada. El Tesoro sí que sufrió las consecuencias de la incertidumbre en Cataluña y tuvo que pagar el doble que hace un mes por sus bonos a cinco años.

En este escenario, el **Fondo Monetario Internacional** advierte de los riesgos que puede entrañar para la economía la crisis política catalana. "Consideramos que las perspectivas actuales para España son positivas. Pero en el caso de prolongarse, las tensiones políticas en Cataluña podrían lastrar la confianza de la inversión y el consumo", ha declarado la economista jefe de la misión del FMI enviada a España, Andrea Schaechter.

El Fondo sitúa el desafío soberanista entre los principales riesgos a los que se enfrenta la economía española: "En el ámbito doméstico, deshacer los logros de las reformas podría nublar las perspectivas de crecimiento a largo plazo, los retrasos en la consolidación fiscal limitarían la capacidad de maniobra ante futuros shocks y los movimientos de independencia regionales podrían añadir incertidumbre", sostiene el documento.