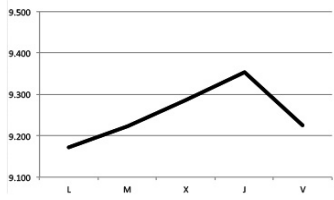


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.225,50
55,00 Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	6,18
BARCELONA	1,59
BILBAO	7,99
VALENCIA	12,15
NUEVA YORK	-73,51
LONDRES	40,36

DESTACADOS	€
VIDRALA	3,40
CELLNEX	2,26
BARON DE LEY	2,00
C.A.F.	1,70
CIE AUTOMOT.	1,38
REPSOL	1,32

DIVISAS	€
Dólar	1,11
Dólar canadiense	1,46
Libra	0,89
Franco suizo	1,10
Corona sueca	10,49
Yen	120,15

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	63,69
GAS NATURAL	2,18
ORO	1.426,35
PLATA	16,54
PLATINO	881,00
TRIGO	495,25

*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Los bancos atraviesan en Bolsa uno de sus peores momentos de los últimos años. La mitad de los ocho valores más castigados del Ibx-35 en lo que va de año son entidades financieras, en especial bancos de perfil medio y pequeño. El sector bancario no vive un buen momento en Bolsa en Europa: sube el 4,38% frente a

las alzas del 15,3% del Euro-Stoxx 600. Pero el castigo es especialmente acusado en buena parte de las entidades española. El estrés de mercado entre los intermediarios financieros y de deuda se sitúa en un nivel alto del 0,7, fundamentalmente por el descenso de las cotizaciones.

Los 'hedge funds' presionan sus valoraciones en plena campaña de resultados

Los bajistas sacuden los bancos

■ M. Tortajada

La política de tipos del Banco Central Europeo (BCE), los avisos del Banco de España (BdE) sobre su baja rentabilidad, los problemas de reputación y las previsiones de una desaceleración económica global no auguran un horizonte muy soleado para las entidades cotizadas de nuestro país.

Algunos analistas están dejando caer que probablemente los grandes bancos europeos podrían revisar sus políticas de dividendos. Tras los últimos anuncios de Nordea y Sweedbank, Bloomberg ha apuntado que las perspectivas de débiles ingresos, así como numerosos vientos en contra de capital que van desde NIIF 16 a Basilea IV, también afectarán a las entidades más débiles. Por tanto, sus analistas esperan más "cambios en las estrategias de distribución de dividendos a sus accionistas. De hecho, incluye en la lista de posibles a Societe Generale, Nordea, Natixis y Bankia, entre otros.

Un vistazo a la evolución de los seis bancos que cotizan en el principal selectivo español muestra el signo negativo en todos. Bankia, Bankinter, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Santander han registrado en el periodo que abarca abril, mayo y junio retrocesos superiores al 10% en bolsa.

El sector bancario no vive un buen momento en Bolsa en Europa: sube el 4,38% frente a las alzas del 15,3% del Euro-Stoxx 600. Pero el castigo es especialmente acusado en buena parte de las entidades españolas, ya que las caídas oscilan entre el 19,06% de CaixaBank y el 6,21% de Sabadell. Sólo BBVA y Santan-

der se salvan de esta tendencia, con alzas del 5,65% y del 5,41%, respectivamente.

El 'hedge fund' francés Capital Fund Management ha afluado una posición corta del 0,5% en el accionariado de Banco Sabadell.

La entrada de Capital Fund Management en Sabadell pone fin

a una serie de dos meses y medio sin posiciones cortas significativas (de al menos el 0,5%) en el capital del banco que preside Josep Oliu.

El banco estuvo el año pasado y en el inicio de 2019 en el foco del mercado por el empeoramiento de su posición de solvencia, debido a las provisiones contra capital por la

Su nivel de estrés sigue bajo, pero aumentando

■ La entidad financiera suiza UBS ha recortado el precio objetivo de las principales entidades financieras españolas. Además, también ha rebajado la recomendación de Bankia, Bankinter, CaixaBank y Santander mientras que mantiene la de BBVA y Banco Sabadell. De este modo, UBS asesta un hachazo a la banca española, que como consecuencia ha perdido en Bolsa, durante la jornada de este jueves, más de 1.700 millones de euros. Las principales

afectadas a nivel bursátil han sido Santander y Bankia, que han caído en el parqué español un 1,83% y un 1,68% respectivamente, lo que supone un total de 1.300 millones de pérdidas en capitalización bursátil entre ambas entidades. Justo por detrás se han situado las bajadas de Bankinter y BBVA, que han caído un 1,11% y un 1% cada una, a pesar de que BBVA ha mantenido la recomendación de compra por parte de la entidad.

El recorte de UBS se suma al ya realizado por otros grandes bancos de inversión de referencia en las últimas semanas, como es el caso de Barclays, Citigroup, Morgan Stanley, JP Morgan o Jefferies, entre otros. De este modo, la entidad financiera suiza UBS ha sido la última en revisar de forma masiva las perspectivas del sector bancario español con un recorte en serie de precios objetivos y recomendaciones.

La CNMV cree que la revalorización

acumulada del Ibx 35 en lo que va de año, que se sitúa en el 9,2%, es inferior a la experimentada por la mayoría de los índices del Viejo Continente por las cotizaciones de los bancos.

El estrés de mercado entre los intermediarios financieros y de deuda se sitúa en un nivel alto, del 0,7, fundamentalmente por el descenso de las cotizaciones de los bancos y por la reacción a las últimas novedades respecto a la política monetaria.

venta de carteras de activos tóxicos y la crisis de TSB tras su integración informática. El precio de las acciones es un 43% inferior ahora respecto al cierre de 2017.

De hecho, en el último año y medio ha habido varios fondos de cobertura que se han puesto bajistas en Banco Sabadell, como Citadel, Marshall Wace, WorldQuant o The Abaco Financials. Cuando la Comisión

La mayor fuente de incertidumbre en los mercados financieros españoles se cierra fundamentalmente sobre el sector bancario, según la CNMV

Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dejó de publicar las sumas agregadas de posiciones cortas en diciembre, el ataque contra el Sabadell era del 1,78% del capital.

En el caso de Bankia, Marshall Wace, el mayor bajista de la Bolsa española, ha reducido su posición corta desde el 0,66% hasta el 0,59%. Hace apenas un mes se jugaba a la baja alrededor del 1% del capital, por lo que sigue aligerando su apuesta por una caída de la cotización. Por su parte, otro 'hedge' voraz en la banca española se ha movido nerviosamente en los últimos días entre el 0,79% y el 0,80% del capital. Empezó el año con un paquete también superior al 1% del capital.

A nivel bursátil lleva un descenso superior al 40% en el último año y los inversores esperan esta temporada de resultados con la esperanza de que pueda revertir de alguna manera la situación, aún sabiendo que es bastante complicado.

Los expertos de exponen que el segundo trimestre del presente ejercicio debería confirmar que el primer periodo del año marcó "un suelo en el margen de intereses y el punto de inflexión para una tendencia al alza de aquí a final de año".

En este trimestre estos expertos esperan que el margen de intereses "alcance los 514 millones de euros, lo cual representa un 2,6% más con respecto al trimestre anterior, apoyado por el buen comportamiento del crédito rentable, mientras que las comisiones netas se situarían en 257 millones de euros (un 5,5% más)".

Los analistas de Credit Suisse consideran que no debería haber "sorpresas particulares en estas cuentas". Eso sí, el descenso del Euribor a 12 meses 10 puntos básicos por debajo de los niveles de hace un año y 17 puntos básicos por debajo de los niveles del primer trimestre podrían "tener un impacto significativo en el balance".

La mayor fuente de incertidumbre en los mercados financieros españoles se cierra fundamentalmente sobre el sector bancario, ya que las incertidumbres que le rodean se han incluso agravado, según consta en la nota de estabilidad financiera de julio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El organismo supervisor presidido por Sebastián Albella apunta a los resultados del primer trimestre de los bancos, que estuvieron caracterizados por una "cierta debilidad".