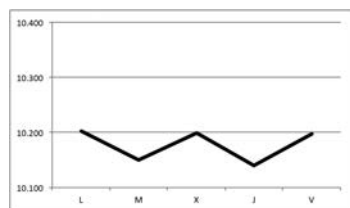


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-0,77
BARCELONA	-2,63
BILBAO	-2,46
VALENCIA	-3,95
NUEVA YORK	163,50
LONDRES	-9,00

DESTACADOS	€
AIRBUS SE	6,05
VIDRALA	0,95
TECNICAS REU	0,92
EUROPAC	0,87
AMADEUS	0,74
ROVI	0,68

DIVISAS	€
Dólar	1,16
Dólar canadiense	1,50
Libra	0,89
Franco suizo	1,16
Corona sueca	9,74
Yen	132,52

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	60,35
GAS NATURAL	2,78
ORO	1.267,80
PLATA	16,89
PLATINO	921,00
TRIGO	427,00

* En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

El esperado anuncio del presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, no sorprendió pero tampoco defraudó al mercado. El mensaje del BCE fue acogido con entusiasmo por las Bolsas europeas, que aprobaron con alzas el calendario previsto por el banco central ante la expectativa de que los tipos en Europa con-

tinuarán bajos durante largo tiempo. A la respuesta al alza de la renta variable hay que sumar el retroceso que ha experimentado el euro a niveles de julio, y las ventas generalizadas de bonos europeos. Los analistas también apuntan a que el BCE está siguiendo la misma estrategia que la Reserva Federal de Estados Unidos.

El EuroStoxx, a un paso de sus máximos

Draghi desbloquea los mercados

■ M. Tortajada

El presidente del BCE, Mario Draghi, volvió ayer a hacer gala de previsibilidad. El banquero central anunció un recorte de su programa de compra de deuda, desde los actuales 60.000 millones de euros al mes hasta 30.000 millones a partir de enero. Se trata de una reducción esperada, no solo por la mejora de la situación económica. El BCE, tras tres años de adquisiciones masivas, está agotando ya los activos que cumplen los requisitos para que el eurobanco los compre.

El mensaje del BCE fue acogido con entusiasmo por las bolsas europeas, que aprobaron con alzas el calendario previsto por el banco central, ante la expectativa de que los tipos en Europa continuarán bajos durante largo tiempo. El EuroStoxx 50 superó ayer su resistencia, los 3.625 puntos, en el tramo final de la sesión y se anotó un 1,27%, abriendo la puerta a una subida del 6% hasta los máximos de 2015. "Esto es una clara señal de fortaleza que plantea un contexto de mayores alzas en próximas fechas hasta el primer objetivo que el Eurostoxx 50 presenta en los altos de este año en los 3.666 puntos y ya se podría valorar la búsqueda de

objetivos más ambiciosos", según los expertos.

Desde Credit Suisse señalan que es probable que el sentimiento positivo persista durante las próximas semanas. "La decisión debería conducir a una mayor fortaleza para las acciones europeas, ya que las con-

diciones financieras seguirán siendo favorables y es poco probable que los rendimientos aumenten rápidamente", afirman desde la casa de análisis suiza.

A la respuesta al alza de la renta variable hay que sumar el retroceso que ha experimentado el euro a nive-

les de julio, y las ventas generalizadas de bonos europeos. "La posibilidad de que los tipos sigan bajos más tiempo, unido al anuncio del BCE de que una vez finalizado el QE, seguirá reinvertiendo los bonos que vayan llegando a vencimiento, ha provocado compras masivas de deu-

Temor por la elevada deuda mundial

■ La deuda mundial ha tocado un nuevo récord en el segundo trimestre de 2017 tras alcanzar los 226 billones de dólares, triplicando así el valor de la producción de todo el planeta. Si el Banco Central Europeo y la Fed continúan endureciendo su política monetaria, "el riesgo será elevado a la hora de refinanciar esa deuda", asegura el Instituto Internacional de Finanzas (IIF). Este incremento del endeudamiento a nivel mundial, que alcanza el 324% del PIB del

planeta, tiene sus riesgos, sobre todo ahora que el ciclo monetario comienza a cambiar y con él los tipos de interés. Aunque hasta ahora los tipos han sido muy bajos, "muchas empresas están teniendo problemas con el servicio de la deuda", es decir, que tienen dificultades para cubrir el pago de intereses y el principal con la caja que generan. "El porcentaje de empresas con problemas, que no

pueden cubrir el gasto en intereses (interest coverage ratio), ha alcanzado entre el 15 y 25% de los activos corporativos en Brasil, India, Turquía y China. En varios mercados desarrollados también se ha presenciado un incremento de la tensión, incluyendo a países como Canadá, Alemania, Francia y EEUU", destaca el Monitor Global de la Deuda del IIF. Ante este escenario de estrés, si la Reserva Federal continúa

endureciendo su política monetaria (el BCE ya ha comenzado a dar los primeros signos para hacerlo), "el riesgo de refinanciación es elevado". Hasta finales de 2018 vencen 1,7 billones de dólares en bonos y préstamos sindicados, de los que el 26% están denominados en dólares y un 4% en euros. China, Turquía, Rusia e India cuentan con grandes cargas de deuda denominadas en dólares que vencen a corto plazo.

da", señala Felipe López-Gálvez, analista de Self Bank.

Los analistas también apuntan a que el BCE está siguiendo la misma estrategia que la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que "no quiere sorprender a los inversores por su decisión y nadie está sorprendido por la reducción en el nivel del programa de compra de activos", indica Philippe Waechter, economista jefe de Natixis.

El tipo de cambio del euro frente al dólar vuelve a bajar hasta niveles de 1,1630. Esta cota es la más baja de los tres últimos meses

Sin duda, Cataluña ha sido un elemento distorsionador en las últimas semanas para el Ibex. Desde que se puso fecha al referéndum del 1 de octubre, el Ibex 35 ha experimentado un descenso que supera el 5,5%, en contraste con el alza de cerca del 1,1% que se anota el EuroStoxx 35. La brecha entre ambos mercados se sitúa ligeramente por encima del 7%.

La autoridad monetaria adquiere bonos de empresas en el marco de su programa de compra de deuda corporativa (CSPP por sus siglas en inglés) desde junio de 2016. Desde entonces varias compañías han aprovechado el dulce momento que atraviesa el mercado de deuda corporativa con la intervención del BCE para cobrar a los inversores por sus bonos, financiándose así en unas condiciones muy atractivas. Empresas públicas como la alemana Deutsche Bahn o privadas como Henkel y Sanofi fueron pioneras el ejercicio pasado.

Pero hay más ejemplos de compañías que han emitido este año en negativo: Coca Cola, Pfizer, Daimler, Allergan, Nestlé, Novartis o GlaxoSmithKline (esta última hace algo más de un mes) han logrado colocar bonos con un cupón del 0% y en todos los casos el inversor ha pagado más que el nominal, que es lo que tendrá que devolver al final del préstamo. Esto significa que aunque la emisión no nace a tipos negativos, la rentabilidad del bono sí es negativa.

Telefónica, Repsol, Abertis, Gas Natural, Iberdrola, Enagás, Red Eléctrica, Mapfre, Redexis, DIA y Cellnex son algunas de las compañías españolas en las que ha invertido el BCE. Ninguna de ellas ha emitido deuda en negativo como tal, pero Telefónica sí realizó en marzo de 2016 una modalidad de bonos convertibles ligados a sus acciones al 0% y por encima del nominal.

El tipo de cambio del euro frente al dólar vuelve a bajar este viernes hasta niveles de 1,1630. Esta cota es la más baja de los tres últimos meses y da continuidad al descenso de la divisa europea desde los máximos del año del pasado mes de septiembre. Entonces llegó a superar el nivel del 1,20 frente al billete verde.

Los inversores deshacen posiciones en euros tras el anuncio del Banco Central Europeo (BCE) de que el programa de compras se recortará un 50% a partir del mes de enero hasta un volumen mensual de 30.000 millones de euros.