

## LA SESIÓN DE AYER

# Los grandes valores reaniman al Ibex, que roza nuevos máximos

**SUBE UN 0,64%, HASTA LOS 9.167 PUNTOS/** Los decepcionantes datos macroeconómicos en EEUU refuerzan la confianza en que la Fed mantendrá sus estímulos en los próximos meses.

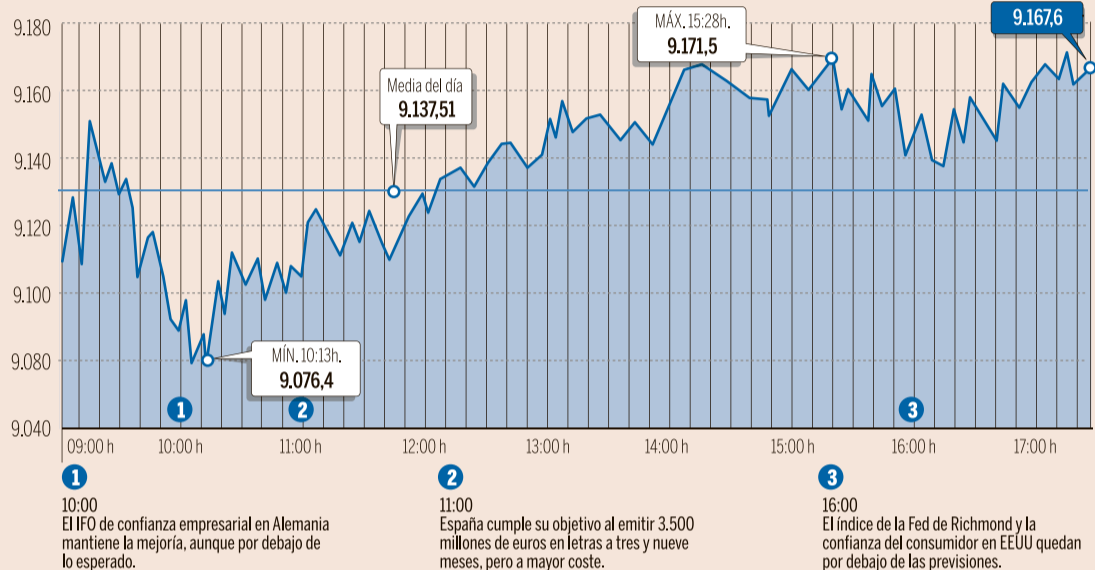
A. Monzón. Madrid

Los analistas de BNP Paribas fijaron ayer en marzo de 2014 su previsión sobre el momento en que la Fed iniciará la reducción de sus estímulos. Previamente, la firma gala apostaba por diciembre de 2013, pero los últimos datos macroeconómicos en EEUU alientan la creencia de que la recuperación es aún débil, por lo que la institución que dirige Ben Bernanke tendrá que prolongar su apoyo a la economía. Esto gusta a los inversores, que ayer, después de un débil dato de confianza del consumidor y de manufacturas, retomaron las compras en los parqués, aprovechándose de las caídas del día anterior.

El Ibex se aproximó ayer a su máximo de dos años, que marcó el pasado viernes. Se quedó a escasos cuatro puntos, tras escalar un 0,64%, hasta los 9.167 enteros. El repunte tuvo como protagonistas destacados a varios de los grandes valores del índice. **Repsol**, tras la emisión de bonos del lunes, se anotó ayer un 1,24%. **Iberdrola**, que se adjudicó un nuevo contrato en EEUU, sumó un 0,92%. UBS le elevó el precio objetivo. Más modestos fueron los avances de **Inditex** y **Telefónica**. La textil sumó un 0,18%, que le valió para fijar un nuevo máximo histórico (ver pág. 16). Y la compañía de telecomunicaciones, pese a las dudas iniciales –llegó a caer cerca del 1%–, repuntó un 0,22%, después de anunciar el incremento de su posición en **Telecom Italia** (ver pág. 3).

También los grandes bancos participaron de este movimiento. **Santander** avanzó un 1,1% y **BBVA**, un 0,82%. **CaixaBank** ganó un 1,71%. El sector estuvo apoyado por las declaraciones del vicepresidente del BCE, Victor Constancio, que consideró completada la reforma del sec-

## NUEVO REPUNTE



Fuente: Bloomberg

Expansión

## Las operadoras europeas, en niveles de 2011

El sector europeo de telecomunicaciones se destacó ayer como el más alcista en el índice Stoxx 600, repuntando un 0,8% hasta su nivel más elevado desde mayo de 2011. La operación entre Telefónica y Telecom Italia fue el principal estímulo con el que contó el sector. La firma italiana se anotó un 1,69%, mientras que la

española repuntó un leve 0,22%. La expectativa de nuevos movimientos en el sector fue también aprovechada por Orange, que escaló un 1,79%, y Vodafone y Telefonica Deutschland, que firmaron repuntes superiores al 1,9%. La filial alemana del grupo español alcanzó de este modo su nivel más elevado en cuatro meses.

El volumen cayó a 1.957 millones de euros, por debajo de la media de la última semana (2.500 millones). Las principales plazas europeas cotizaron al alza, lideradas por el sector de telecomunicaciones (ver información adjunta). El Mib italiano se anotó un 0,85%; el Cac galo, un 0,56%; el Dax alemán, un 0,34%; y el Ftse 100 británico, un 0,21%.

El volumen cayó a 1.957 millones de euros, por debajo de la media de la última semana (2.500 millones). Las principales plazas europeas cotizaron al alza, lideradas por el sector de telecomunicaciones (ver información adjunta). El Mib italiano se anotó un 0,85%; el Cac galo, un 0,56%; el Dax alemán, un 0,34%; y el Ftse 100 británico, un 0,21%.

El volumen cayó a 1.957 millones de euros, por debajo de la media de la última semana (2.500 millones). Las principales plazas europeas cotizaron al alza, lideradas por el sector de telecomunicaciones (ver información adjunta). El Mib italiano se anotó un 0,85%; el Cac galo, un 0,56%; el Dax alemán, un 0,34%; y el Ftse 100 británico, un 0,21%.

## La mejora del bono alemán a 10 años eleva ocho puntos la prima de riesgo española

En el mercado de deuda, la caída de la rentabilidad del bono alemán, tras el buen dato del índice IFO de confianza en Alemania, provocó el repunte de la prima de riesgo española hasta los 243 puntos básicos, ocho puntos más que el lunes.

Wall Street vivió una jornada de elevada volatilidad, tras una serie de débiles datos en EEUU y entre declaraciones contradictorias de los miembros de la Fed sobre el futuro de los estímulos. Al final, el Dow Jones se dejó un 0,43% y el S&P 500, un 0,26%, con lo que acumulan cuatro caídas seguidas, su peor racha en un mes.

### → COTIZACIONES

<b>Ibex 35</b>	9.167,60	↑	+0,64%
<b>Euro Stoxx 50</b>	2.922,93	↑	+0,57%
<b>Dow Jones</b>	15.334,59	↓	-0,43%
<b>Nikkei 225</b>	14.732,61	↓	-0,07%
<b>Dólar</b>	1,3473	↓	-0,26%
<b>Yen</b>	132,9200	↓	-0,50%
<b>Bono español</b>	4,26	↓	-0,23%
<b>Bono alemán</b>	1,84	↓	-4,17%

### → BRÓKERES MÁS ACTIVOS (2)

Bróker	Valor	Volumen (2)
<b>Link Securities</b>	Mediaset	175.000
<b>Mercavalor</b>	Acciona	48.376
<b>UBS Limited</b>	CaixaBank	1.096.274
<b>Santander Inv.</b>	FCC	146.810
<b>Société Générale</b>	IAG	292.914
<b>Credit Suisse</b>	ACS	106.048
<b>Morgan Stanley</b>	Repsol	234.953
<b>Santander Inv.</b>	Ferrovial	491.068
<b>Consors Esp.</b>	ArcelorMittal	95.447
<b>Société Générale</b>	Santander	2.924.126

(1) En valores más alcistas del Ibex. (2) Títulos: compras-ventas.

## LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

Categoría	Empresa	Var. %
Los mejores	Mediaset	2,72
	Acciona	2,58
	CaixaBank	1,71
	FCC	1,40
	ACS	1,39
	Repsol	1,34
	Ferrovial	1,24
Los peores	ArcelorMittal	1,11
	Endesa	0,13
	Sacyr	0
	Amadeus	-0,08
	Grifols	-0,34
	Acerinox	-0,50
	Viscofan	-0,54
Bankinter	-0,71	
Banco Popular	-2,14	

Fuente: Bloomberg

Expansión

**Expansión** GRATIS HOY en ORBYT.  
 Lea la sección The Short View de Financial Times  
 Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

# El mercado para pymes arranca el 7 de octubre

D.Badía. Madrid

El Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) estará listo el próximo 7 de octubre, según apuntó ayer el Ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos. Este proyecto, dirigido y gestionado por AIAF, busca facilitar el acceso de las pymes a los mercados de bonos y pagarés.

El reglamento de este mer-

cado está listo desde el verano, pero todavía no ha salido ninguna compañía. Hay dos motivos principales, según explican desde Axesor, agencia española de rating. Por un lado, para salir a este mercado es necesario conseguir un rating "y entre la emisión de esa calificación y la estructuración de la información hay un plazo mínimo de dos meses,

por lo que teniendo en cuenta que las Circulares del Mercado se aprobaron en verano, no se prevé que se anuncien las primeras operaciones hasta principios de noviembre". Además, no ha dado tiempo para que AIAF nombre a Asesores Registrados que orienten a estas compañías.

Una vez hecho esto, se analizarán las condiciones de

mercado. "Si por ejemplo una empresa estima que su coste de financiación debería estar en el 7% y ve que las emisiones de empresas comparables están en el 7,5%, puede ir preparando toda la documentación para cuando la prima de riesgo se relaje", añaden en Axesor. Ahora parece un buen momento, con la prima de riesgo en niveles

de 240 puntos básicos. Axesor, que ha colaborado con el Gobierno para esta iniciativa, ha realizado un estudio con el que llegan a la conclusión de que 800 compañías españolas podrían estar en condiciones de emitir en el MARF, aunque, de éstas, sólo 100 cumplen con un perfil idóneo para entrar de forma inmediata.

## EMISIONES

Las emisiones tendrán un **volumen** de entre **20 ó 25 millones**. Se espera que la rentabilidad media ronde el 8% y los costes iniciales (asesores, colocadores y folleto) se sitúen en el 3% del importe emitido.