

Jueves, 4 de octubre 2018
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
04/10/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	03/10/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	943,45	948,60	5,15	0,55%	Octubre 2018	9.381,0	19,90	Yen/\$	114,38
IBEX-35	9.305,5	9.361,1	55,6	0,60%	Noviembre 2018	9.345,0	-16,10	Euro/£	1,127
LATIBEX	4.507,10	4.603,90	96,8	2,15%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	26.773,94	26.828,39	54,45	0,20%	USA 5Yr (Tir)	3,03%	+9 p.b.	Brent \$/bbl	86,29
S&P 500	2.923,43	2.925,51	2,08	0,07%	USA 10Yr (Tir)	3,21%	+15 p.b.	Oro \$/ozt	1.201,20
NASDAQ Comp.	7.999,55	8.025,09	25,54	0,32%	USA 30Yr (Tir)	3,37%	+17 p.b.	Plata \$/ozt	14,74
VIX (Volatilidad)	12,05	11,61	-0,44	-3,65%	Alemania 10Yr (Tir)	0,47%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	2,85
Nikkei	24.110,96	23.975,62	-135,34	-0,56%	Euro Bund	158,37	-0,01	Niquel \$/Tn	12.400
Londres(FT100)	7.474,55	7.510,28	35,73	0,48%	España 3Yr (Tir)	0,05%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.467,89	5.491,40	23,51	0,43%	España 5Yr (Tir)	0,55%	=	1 mes	-0,371
Frankfort (DAX)	12.287,58	FESTIVO	---	---	España 10Yr (TIR)	1,54%	=	3 meses	-0,318
Euro Stoxx 50	3.388,99	3.405,48	16,49	0,49%	Diferencial España vs. Alemania	107	-3 p.b.	12 meses	-0,157

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.355,33
IGBM (EUR millones)	1.459,75
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.598,71
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	4.527,48

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,146

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	6,97	6,92	0,06
B. SANTANDER	4,39	4,34	0,05
BBVA	5,38	5,34	0,03

Evolución prima de riesgo Italia (puntos básicos) - 12 meses

Fuente: FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000; ii) Pedidos fábrica (agosto): Est MoM: 2,1%
 iii) Pedidos bienes duraderos (agosto): Est. final: Est. 4,5%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Decleo-octubre	13 x 60	02/10/2018 al 16/10/2018	Desembolso EUR 0,10
Iberpapel-octubre	1 x 100	03/10/2018 al 17/10/2018	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (algo más de 7 minutos de lectura)

Las principales bolsas europeas cerraron AYER al alza, animadas por el “pequeño paso atrás” que en materia presupuestaria parece estar dispuesto a dar el gobierno populista italiano. Así, la noticia de la que nos hacíamos eco AYER en nuestro comentario de que el nuevo Ejecutivo italiano había optado por cambiar su estrategia en lo que hace referencia al déficit y, en lugar de mantenerlo en el 2,4% en los próximos tres años, barajaba la posibilidad de irlo reduciendo paulatinamente, hasta situarlo en el 2,0% en 2021, sirvió para tranquilizar algo los ánimos en los mercados financieros italianos, tanto en los de bonos como en la bolsa, tranquilidad que se extendió

Jueves, 4 de octubre 2018

al resto de plazas europeas. En este sentido, destacar que durante la sesión hubo rumores de que el ministro de Finanzas Tria seguía “empujando” para situar el déficit público en el 2,0% con el respaldo del presidente de la nación, Sergio Matarrella, quien, en última instancia, podría incluso llegar a vetar el mencionado presupuesto. Vemos complicado que se cumpla este segundo escenario, sobre todo por las declaraciones recientes de los líderes de los dos partidos populistas que soportan el Gobierno en el sentido de que no darán un paso atrás. Sin embargo, y con objeto de calmar a los mercados finalmente estos mismos líderes han accedido a que el déficit público se vaya reduciendo en los próximos años, incluso más de lo anticipado, algo que en el corto plazo no compromete sus promesas electorales. Así, el Gobierno italiano adelantó AYER que el déficit público se situará en el 2,4% en el 2019, en el 2,1% en el 2020 y en el 1,8% en el 2021. De momento creemos que este anuncio debe servir para dar una tregua a los bonos y a la bolsa italiana.

Así, AYER la prima de riesgo italiana se relajó sensiblemente, mientras que los bancos cotizados en la bolsa del país recuperaban algo del terreno cedido en los últimos días, arrastrando tras de sí al resto del mercado. Este mejor tono de los mercados financieros italianos se extendió, como hemos señalado, al resto de plazas europeas, en una jornada de escasa actividad en la que se dejó notar el hecho de que los mercados alemanes se mantuvieron cerrados por la celebración en el país de la fiesta nacional.

En Wall Street la noticia del día fue el fuerte descenso del precio de los bonos del Tesoro a lo largo de toda la curva de tipos, lo que impulsó con fuerza al alza sus rentabilidades, especialmente en los plazos más largos, lo que también permitió que la curva aumentara su inclinación. Así, la rentabilidad del bono 10 años experimentó su mayor alza en 19 meses, situándose a su nivel más elevado desde julio de 2011. Por su parte, la del 30 años subía también con fuerza hasta alcanzar su nivel más alto en cuatro años. Por su parte, la del 2 años también repuntaba, situándose a su nivel más elevado desde 2008. Detrás de esta reacción de los bonos hubo varios factores: i) la fortaleza mostrada por los indicadores macro publicados en el día: a) las cifras de creación de empleo privado dadas a conocer por la procesadora de nóminas ADP superaron con creces lo esperado por los analistas y b) los índices adelantados de actividad del sector servicios del mes de septiembre vinieron a colaborar que el fuerte crecimiento económico estadounidense, de momento, continuará en los próximos meses; ii) las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed) mostrándose muy optimista con el devenir de la economía estadounidense y dando a entender que los tipos de interés todavía están lejos de su nivel neutral; y iii) la presión de los “cortos” sobre el bono 10 años estadounidense, que se acrecentó por factores de tipo técnico al superar la rentabilidad de este activo el 3,12%.

Destacar que el comportamiento de los bonos condicionó en gran medida la evolución de la bolsa a lo largo de la sesión en Wall Street. En un principio los positivos datos macro comentados impulsaron al alza a los índices, aunque al final de la sesión se convirtieron en un lastre para los mismos, provocando que éstos, a pesar de cerrar con avances, lo hicieran lejos de sus máximos del día. En este escenario de fuerte crecimiento y de rentabilidades son los bancos los más favorecidos, como se pudo comprobar AYER ya que fueron éstos y los valores del sector de la energía -el precio del crudo volvió a subir con fuerza a pesar de que los inventarios de petróleo semanales subieron mucho más de lo esperado en EEUU- los valores que mejor se comportaron. En sentido, contrario, los de corte defensivo como las utilidades o los de consumo básico, que compiten con los bonos por el favor de los inversores, se quedaron rezagados.

Jueves, 4 de octubre 2018

Esta madrugada el fuerte repunte de la rentabilidad de los bonos estadounidenses y la fortaleza del dólar, que convierte estos activos en opciones atractivas de inversión, pudiendo provocar nuevas repatriaciones de capital con el consiguiente impacto negativo en las economías emergentes, ha provocado la debilidad de las bolsas asiáticas -recordar que el mercado chino estará cerrado toda la semana por festivo-. Igualmente, los futuros de los índices estadounidense muestran significativos descensos, lastrados por el mismo factor. Todo ello nos hace apostar por una apertura a la baja de las bolsas europeas, mercados que, a falta de otras referencias de calado, se moverán durante toda la mañana al son que marquen los futuros de los índices estadounidenses. Posteriormente, será la apertura de Wall Street la que determine la tendencia de cierre que adopten las bolsas europeas. Si continúa la venta masiva de bonos en EEUU habrá tensión en las bolsas, con los valores de los sectores de corte más defensivo como principales damnificados.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- . **Applus Services (APPS)**: participa en *Berenberg Testing, Inspection & Certification Conference*;
- . **Bolsas y Mercados Españoles (BME)**: Día del Inversor;
- . **Repsol (REP)**: participa en *ACI Bulk Liquid Storage Conference*;
- . **Parques Reunidos Servicios Centrales (PQR)**: Junta General Extraordinaria Accionistas (1ª convocatoria); Actualización de estadísticas operativas y conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);

Wall Street:

- **Costco Wholesale (COST-US)**: publica resultados 4T2018;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado a la baja su estimación de crecimiento para el Producto Interior Bruto (PIB) de España en 2018 hasta el 2,7% desde el 2,6% de su anterior proyección. Para 2019 el FMI espera que el PIB crezca el 2,2%, porcentaje en línea con su estimación anterior. Además, en su informe el organismo destaca que estas tasas de crecimiento de la economía española están "todavía por encima de la media de la Eurozona", pero ya reflejan "tanto un entorno externo menos propicio como un debilitamiento de la demanda interna". En ese sentido, el FMI alerta de ciertas amenazas en el horizonte para la economía española ya que considera que "el ciclo económico está llegando a su madurez y existen varios riesgos a la baja que ensombrecen el panorama a medio plazo. En ese sentido, el FMI señala que después de 2019, la expansión económica está destinada a converger hacia su tasa potencial, estimada en un 1%.

Jueves, 4 de octubre 2018

Además, el FMI realiza al Gobierno **las siguientes recomendaciones:**

1. Reducir la deuda y déficit;
2. Incluir en el presupuesto de 2019 un paquete de medidas creíble;
3. Adoptar medidas sociales, pero no a cargo de déficit;
4. No revalorizar las pensiones con el IPC como medida única y buscar la sostenibilidad del sistema;
5. Mantener la reforma laboral para seguir creando empleo;
6. Implementar políticas activas de empleo para jóvenes y para fomentar la movilidad;
7. Mejorar la productividad;
8. Reducir la fragmentación entre Administraciones Públicas;
9. Reforzar la resistencia del sector financiero;

. Según el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), **la confianza del consumidor bajó 11,9 puntos en septiembre en España en relación a agosto, hasta los 90,6 puntos**. Esta es la peor lectura del indicador en dos años, consecuencia de la peor valoración de la situación actual que hacen los consumidores y, en menor medida, a la caída de sus expectativas. Cualquier lectura por debajo de los 100 puntos indica que la percepción de los consumidores es negativa.

Destacar que el subíndice de situación actual bajó en septiembre 16,3 puntos, hasta los 82,9 puntos, su nivel más bajo desde hace aproximadamente dos años, mientras que el de expectativas bajó 7,4 puntos, hasta los 98,2 puntos, bajando de la barrera de los 100 puntos por primera vez desde el otoño de 2016.

***Valoración:** lecturas preocupantes ya que la confianza de los consumidores es un indicador adelantado de consumo privado y esta variable tiene tradicionalmente un impacto muy relevante en el crecimiento económico del país. La inestabilidad política por la que atraviesa España, con un gobierno en franca minoría, estaría detrás de esta pérdida de confianza.*

. El índice de gestores de compras de los sectores de servicios, **el PMI servicios que elabora la consultora IHS Markit, bajó en septiembre hasta los 53,5 puntos desde los 53,7 puntos de agosto**, situándose a su nivel más bajo desde el mes de noviembre de 2013. El consenso de analistas esperaba una lectura algo inferior, de 52,9 puntos. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y por debajo contracción de la misma.

Destacar que el ritmo de expansión de los nuevos pedidos se situó a su nivel más bajo en 21 meses, mientras que el ritmo de creación de empleo se desaceleró por cuarto mes de forma consecutiva, situándose a su nivel más bajo desde el pasado mes de abril.

Según Andrew Harker, analista de IHS Markit, las expectativas empresariales se han revisado a la baja en los últimos meses debido a que la demanda se ha debilitado y la competencia de otros destinos turísticos se ha intensificado. Harker dijo también que el sector manufacturero español también se ha debilitado. De esta forma, y según este analista, las lecturas de septiembre de los PMIs sugieren un crecimiento intertrimestral del PIB de español en el 3T2018 del 0,5%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La consultora IHS Markit publicó ayer que **el índice de gestores de compras compuesto de la Zona Euro, el PMI compuesto, bajó en el mes de septiembre hasta los 54,1 puntos desde los 54,5 puntos de agosto**. La lectura, la más baja en cuatro meses, quedó por debajo de los 54,2 puntos de su estimación preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y por debajo contracción de la misma.

Jueves, 4 de octubre 2018

Por su parte, la lectura final de septiembre del PMI servicios de la Zona Euro se situó en los 54,7 puntos, en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas, y por encima de los 54,4 del mes de agosto.

Por países, señalar que la lectura final del PMI servicios de **Alemania** se situó en los 55,9 puntos desde los 55,0 puntos del mes de agosto y frente a una lectura preliminar de mediados de mes de 56,5 puntos, que era lo que esperaban los analistas. Por su parte, el PMI servicios de **Francia** se situó en septiembre en su lectura final en los 54,8 puntos, por debajo de los 55,4 puntos de agosto, pero por encima de los 54,3 puntos de su lectura preliminar del mes, que era lo estimado por el consenso. Por su parte, el PMI servicios de **Italia** subió en septiembre hasta los 53,3 puntos desde los 52,6 puntos de agosto, quedando igualmente por encima de los 52,8 puntos del mes de agosto.

Valoración: *los indicadores sectoriales adelantados de actividad apuntan a un crecimiento intertrimestral del PIB de la Zona Euro en el 3T2018 del 0,5%, lo que sugiere que el ritmo de expansión de esta economía, aun siendo moderadamente elevado en términos relativos históricos, ha continuado ralentizándose, algo a lo que el BCE deberá prestar gran atención a pesar de que el crecimiento no entre dentro de su mandato.*

En lo que hace referencia al **Reino Unido**, destacar que el PMI servicios del mes de septiembre bajó ligeramente hasta los 53,9 puntos desde los 54,3 puntos del mes precedente, quedando ligeramente por debajo de los 54,0 puntos que esperaban los analistas.

. Eurostat publicó ayer que **las ventas minoristas descendieron en agosto en la Zona Euro el 0,2% en relación a julio, mes en el que finalmente bajaron el 0,6% en lugar del -0,2% estimado inicialmente.** En tasa interanual las ventas minoristas de la región del euro aumentaron el 1,8% (1,0% en julio). El consenso de analistas esperaba un crecimiento en el mes de esta variable del 0,2% y uno en tasa interanual del 1,7%.

El descenso de esta variable en el mes de agosto fue debido, en gran medida, por la caída de las ventas de alimentos, bebidas y tabaco (-0,3% en relación a julio). Si se excluyen las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas sin alimentación se mantuvieron estable respecto al mes precedente.

• EEUU

. El presidente de la Reserva Federal, **Jerome Powell**, **afirmó en el Atlantic Festival que la perspectiva para la economía de EEUU es notablemente positiva** y recordó que la expansión actualmente en marcha puede continuar de forma efectiva indefinidamente. Además, en relación a los tipos de interés, Powell indicó que necesitan seguir su curso hacia un nivel neutral y quizá un poco más allá. Powell cree que nos encontramos aún muy lejos de dicho nivel neutral.

Además, la presidenta de **la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester**, **afirmó en relación a la fuerte caída de los precios de los bonos en EEUU que un movimiento de un día de estos mercados no constituye una preocupación.**

. **La procesadora de nóminas ADP informó ayer que en el mes de septiembre se generaron 230.000 nuevos empleos privados en EEUU**, cifra sensiblemente superior a los 184.000 que esperaba el consenso de analistas. La cifra de creación de empleo privado de agosto fue revisada al alza desde una primera estimación de 163.000 nuevos empleos a una de 168.000.

En el mes de septiembre las empresas pequeñas agregaron 56.000 empleos, las medianas agregaron 99.000 y las grandes 75.000.

Jueves, 4 de octubre 2018

Valoración: las cifras publicadas por ADP confirman la gran fortaleza por la que sigue atravesando el mercado laboral estadounidense. Estos datos, que suelen servir de anticipo a los de empleo no agrícola oficiales, que publica el Departamento de Trabajo el primer viernes de cada mes, muestran que el empleo está siendo creado por todo tipo de compañías, independientemente de su tamaño.

. El índice de gestores de compra de los sectores no manufactureros, **el ISM no manufacturas, subió en el mes de septiembre hasta los 61,6 puntos desde los 58,5 puntos de agosto**, alcanzando de esta forma su nivel más elevado desde el final de la recesión. La lectura superó igualmente los 58,0 puntos que esperaban los analistas. Cualquier lectura del índice por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad y por debajo contracción de la misma.

De las 17 industrias que analiza el índice, todas mostraron expansión de su actividad en septiembre. Además, las compañías vieron como se aceleraban los nuevos pedidos (el subíndice subió 1,2 puntos, hasta los 61,6 puntos) mientras contrataban más empleados -el subíndice de empleo se situó en los 62,4 puntos tras subir 5,7 puntos, lo que supone un nuevo récord-. Destacar que el subíndice que mide la actividad de los negocios subió en el mes 4,5 puntos, hasta los 65,2 puntos.

Por su parte, el mismo índice, pero elaborado por la consultora IHS Markit, **el PMI servicios, bajó en el mes de septiembre hasta los 53,5 puntos desde los 54,8 puntos del mes de agosto, situándose a su nivel más bajo en ocho meses**. La lectura, no obstante, superó los 52,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes y los 53,0 puntos que esperaban los analistas.

Valoración: a pesar de la divergencia mostrada por ambos índices, consecuencia de la tipología de las empresas consideradas en la muestra, todo apunta a que la actividad del sector de los servicios, sector que representa aproximadamente el 80% del PIB estadounidense, siguió expandiéndose a un ritmo muy elevado en septiembre. La economía de EEUU sigue mostrando gran vigor y nada parece indicar que vaya a dejar de hacerlo en los próximos meses.

. La Administración de información de la Energía publicó ayer que **los inventarios de petróleo estadounidenses aumentaron en 8 millones de barriles en la semana del 28 de septiembre, hasta los 404,0 millones**, lo que supone su segundo incremento semanal consecutivo (aumentaron 1,9 millones de barriles) tras cinco semanas consecutivas de descensos. Los analistas esperaban un aumento de los mismos de 2,8 millones de barriles en la semana analizada. Por su parte, los inventarios de gasolinas bajaron en la semana en 0,5 millones de barriles, hasta los 235,2 millones y frente a unas expectativas de descenso de 0,7 millones de barriles, y los de destilados en 1,8 millones de barriles, hasta los 136,1 millones. Esta cifra estuvo en línea con lo esperado por los analistas.

En tasa interanual los inventarios de petróleo bajaron en la semana del 28 de septiembre el 13,1%; los de gasolinas subieron el 7,4% y los de destilados el 0,5%.

Noticias destacadas de Empresas

. **IAG** presentó ayer sus estadísticas de tráfico correspondientes al mes de septiembre. La demanda del Grupo para el mes de septiembre, medida en pasajeros-kilómetro transportados (PKTs), aumentó un 5,9%. Por su parte, el volumen de oferta, medido en número de asientos-kilómetro ofertados (AKOs), se incrementó en un 7,2%.

Jueves, 4 de octubre 2018

. **IBERDROLA (IBE)** ha completado la instalación de sus nuevos aerogeneradores en Chimiche, en Granadilla de Abona (Tenerife), su primer parque eólico en Canarias y el primero que construye en España en los últimos seis años. IBE explicó que se trata de siete aerogeneradores Siemens Gamesa de 2,625 MW de potencia y de 80 metros de altura cada uno, en un parque que cuenta con una potencia total de 18,375 MW, asignada en el Registro Retributivo Específico del Cupo Eólico Canario.

. Expansión destaca en su edición de hoy que Critería, el holding empresarial de La Caixa que controla el 25,42% del capital de **NATURGY (NTGY)**, anunció ayer un pacto con G3T y BCN Godia, empresas controladas por la familia Godia, para blindar sus derechos de voto en la energética. El diario señala que esta alianza nace con la participación de Critería, pero podría aspirar a tener al menos el 27% del capital. Tras Critería, GIP ostenta el 20% del capital de NTGY y CVC ostenta un 14% adicional.

. Goldman Sachs ha elevado su participación en **DIA** hasta el 15,79%, al tiempo que Norges Bank alcanza ya un 5,29% de la cadena de supermercados. Estos movimientos se han producido después de que el fondo Letterone Investment, en el que participa el millonario ruso Mikhail Fridman, haya elevado su participación desde el 25% hasta el 29% del capital de DIA, situándose a un paso del umbral del 30% que, según establece la actual legislación del mercado, obliga a lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones sobre el 100% de la compañía.

. En relación al informe publicado por UBS que se hizo público ayer sobre el posible impacto de los inhibidores del receptor neonatal del fragmento C (inhibidores de FcRn) en el negocio de inmunoglobina de **GRIFOLS (GRF)**, la compañía quiso manifestar su discrepancia con las conclusiones del mismo por los siguientes motivos:

- Está basado únicamente en estudios clínicos preliminares (Fase I y Fase II) con un número muy limitado de pacientes, por lo que sus resultados no son concluyentes
- En Fase III dicho producto, para su aprobación, deberá demostrar una eficiencia igual o superior a la inmunoglobina
- Incluso en el caso de que en el futuro se demostrase seguridad y eficacia equivalente a las inmunoglobinas, los FcRn solo serían indicados para un pequeño número de enfermedades y pacientes. Por todo ello, GRF entiende que el potencial impacto en su negocio sería mínimo.
- La demanda de inmunoglobina sigue siendo muy superior a la oferta. GRF sigue innovando y desarrollando nuevas oportunidades para su uso, así como garantizando el acceso de los pacientes a dicho producto, realizando inversiones en el suministro de plasma y la construcción de nuevas plantas productivas.

. El diario Expansión indica en su edición de hoy que **EUSKALTEL (EKT)** ha contratado a un banco de negocios para estudiar las distintas alternativas corporativas para optimizar su situación competitiva en el mercado y mejorar su perspectiva bursátil. Entre las posibilidades, el diario señala que además de una potencial integración con **MÁSMÓVIL (MAS)** figuran otras como la externalización de sus infraestructuras.

. **SACYR (SCYR)** llevará a cabo, junto al grupo local Terrak, la rehabilitación y mejora de la carretera que comunica Huancabamba y Canchaque, en la región de Piura (Perú), con un presupuesto de EUR 110,5 millones. El proyecto en esta carretera de 71 kilómetros comprende el movimiento de tierras, drenaje, asfaltado, señalización, seguridad vial y actuaciones de protección medioambiental.

Jueves, 4 de octubre 2018

. En una entrevista concedida a la agencia *Bloomberg* que recoge *Expansión*, la presidenta de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, reafirmó ayer la apuesta del grupo por Brasil, en un contexto marcado por la incertidumbre que genera la primera vuelta de las elecciones presidenciales que se celebran en el país el próximo domingo. Brasil es actualmente el primer mercado de SAN, con un peso del 26% en los beneficios. Botín remarcó que la filial brasileña del SAN logrará una rentabilidad sobre el capital de en torno al 20% este año.

SAN está enfocado en el crecimiento rentable, insistió Botín, destacando el potencial que aporta la base de clientes del grupo, 140 millones de particulares y empresas en todo el mundo. Según dijo, la estrategia del banco gira en torno a la vinculación de los clientes y la excelencia digital, y de ahí la importancia de las nuevas plataformas globales.

En relación al *brexit*, la presidenta de SAN se mostró optimista respecto a que finalmente se llegue a una buena solución entre las dos partes. Además, Botín descartó que SAN se plantee en la actualidad crecer en EEUU con compras y recordó que el modelo de negocio de SAN se basa en su presencia en diez mercados estratégicos, por lo que no está sobre la mesa el abandono de ninguna región o su entrada en otros mercados.