

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/470/>

CÓMO LO VEMOS EN LABOLSA.COM

LaBolsa.com

20 de octubre de 2000

Termina una semana muy agitada para las bolsas internacionales, en la que la atención de los inversores se ha centrado muy especialmente en los resultados empresariales, dejando relativamente de lado otras variables como la debilidad del Euro o los elevados precios del petróleo; en España el protagonismo ha estado en los movimientos corporativos.

Si bien los cambios en los índices bursátiles no son al final excesivamente abultados (**en general la semana ha sido positiva, especialmente para los valores de crecimiento**), los índices bursátiles han tenido un comportamiento de montaña rusa, en una continuación del ambiente de nerviosismo que vienen viviendo los mercados financieros en las últimas semanas.

En este sentido la semana ha tenido dos partes diferenciadas: en las primeras sesiones triunfaba la tesis pesimista, que habla de un escenario de crisis económica derivado de los elevados precios del petróleo y de la debilidad del Euro, con consecuencias muy negativas en las perspectivas de beneficios de las empresas. **En la segunda parte de la semana parece que el sentimiento inversor se ha decantado por el optimismo**, actuando como catalizadores factores como las mejores perspectivas en la crisis bélica en Oriente Medio o el excelente dato de saldo de las cuentas exteriores en EE.UU., pero sobre todo el vuelco se debía a las positivas publicaciones de beneficios de gigantes empresariales como Microsoft y Nokia.

Así finalmente los inversores parecen pensar, en esta últimas sesiones, que ha llegado el momento de entrar en bolsa, y particularmente en los valores que mayor castigo llevan acumulado: los valores de crecimiento, en general los ligados a TMT (tecnología, medios y telecomunicaciones). En España ello se ha visto reflejado en el buen comportamiento de valores como Telefónica (que en los días previos a la salida a bolsa de su filial de móviles sigue apostando con fuerza por la tecnología UMTS y está pujando con fuerza en la subasta italiana), Amadeus, TecnoCom o Bankinter. Sin embargo en nuestra bolsa la noticia de la semana ha sido, cómo no, la fusión Endesa - Iberdrola, que crea un nuevo gigante español en el entorno empresarial global. El viernes se conocía un nuevo movimiento corporativo (posible fusión Azucarera Ebro - Puleva), y en negativo tenemos que destacar la decisión en el último momento de no acudir a la bolsa de Ono (provocada por la situación de nerviosismo que viven los valores TMT). Por otro lado les recordamos que sigue en marcha la salida a bolsa de la empresa industrial Gamesa.

De hecho ya empiezan a aparecer las primeras voces que hablan de que lo peor ya ha pasado, aunque **desde LaBolsa.com recordamos que aún queda un factor clave de preocupación que deberá superarse para poder hablar de una recuperación consolidada: el Euro** continúa dando muestras de extrema debilidad (esta semana toca mínimos históricos), demostrando que la intervención de los Bancos Centrales en su defensa no es suficiente si no viene acompañada de una mejora de los fundamentos económicos de Europa, y esta semana la economía de la Zona Euro no ha dado muestras de buena salud (crecimiento de la inflación, disminución de la confianza de los empresarios alemanes).

En especial, los datos de inflación están llevando a distintos analistas a pensar que el escenario de próxima entrada en un escenario de bajadas de los tipos de interés del que se venía hablando puede retrasarse en Europa. En Goldman Sachs nos dicen hoy que en este sentido serán claves datos macroeconómicos que se publican la semana que viene, particularmente los de Masa Monetaria en la Zona Euro y la inflación provisional de Octubre en Alemania; con todo desde el Banco de Inversiones piensan que el B.C.E. podría empezar a dar un peso importante en sus decisiones a la situación de deceleración del crecimiento económico que vive Europa, lo que sugiere una apuesta porque estamos viendo máximos en los tipos de interés. Desde EE.UU. además tendremos como citas clave los datos de costes laborales el jueves y los de P.I.B del tercer trimestre el viernes, datos que podrían también tener un peso significativo en la cotización del Euro.

Para la semana que viene la perspectiva de los analistas de LaBolsa.com es mayoritariamente negativa, aunque otra vez (ya es casi una tradición) el que escribe se apunta al lado de los optimistas. Y para los que creen que los economistas nos equivocamos habitualmente, les informamos que tras consultar con los informáticos, éstos también presentan una perspectiva negativa.