

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/474/>

## LA BOLSA ES MÓVIL, CUAL PLUMA AL VIENTO.

LaBolsa.com

17 de noviembre de 2000

En contra de lo que pueda parecer la semana termina con moderadas variaciones en las bolsas internacionales, que han vivido unas sesiones de alta volatilidad en la que los valores ligados a TMT (tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones) han sufrido un importante castigo. En España tenemos que destacar por su cuantía las pérdidas en Terra Lycos y en Telepizza, y por su presencia en la mente de los inversores la cercanía del estreno en bolsa de Telefónica Móviles.

La semana pasada nos preguntábamos si podían haber ido peor las cosas; al terminar ésta la conclusión es que **ha sido poco lo que ha cambiado: los inversores siguen inmersos en dudas e incertidumbres, que en los mercados financieros significa mayor percepción de riesgo y por tanto una actitud pesimista.** La traducción en bolsa ha significado **fuertes caídas en los valores menos seguros** (aquellos de los que se espera un mayor crecimiento a largo plazo, en general los ligados a TMT), **mejor comportamiento relativo de los valores defensivos** (en general aquellos con moderado crecimiento pero estable), **fuertes castigos a los valores que se han permitido sembrar alguna duda** (aquellos cuyos beneficios han defraudado respecto a lo esperado) y **recompensas a los que han dado alguna alegría y, por último, una elevada volatilidad fruto de la permanente incertidumbre.**

En España ello se ha reflejado en una fuerte caída de valores como Terra Lycos, Telepizza (con alta exposición a TMT), Indra, Sogecable o Altadis (una de las que ha publicado resultados decepcionantes). Por el contrario hemos visto ganancias en las compañías eléctricas, algunas constructoras, la petrolera Repsol, Zeltia (que sigue inmersa en las apuestas sobre el futuro de los medicamentos anticancerígenos que desarrolla) o Gamesa (que ha publicado buenos resultados). Pero **quizá la empresa de la que más se ha hablado es una que aún no cotiza en nuestra bolsa pero que, si nada se tuerce, se estrenará en el parqué el próximo miércoles: Telefónica Móviles.** El momento elegido para la salida a bolsa de esta filial de Telefónica está resultando ser desafortunadamente muy poco adecuado, y ello ha llevado a muchos inversores a desconfiar del éxito de una operación que, a priori, parecía cantado. Con todo los usuarios de LaBolsa.com se muestran optimistas (tal como reflejan nuestras encuestas), si bien en los foros hemos visto todo tipo de comentarios al respecto. De momento hay que decir en positivo que la matriz (Telefónica) ha publicado unos buenos beneficios del tercer trimestre, que han venido apoyados significativamente por el buen hacer de la filial de móviles.

**Respecto a lo que nos puede esperar para la semana que viene, tenemos que decir que de momento persisten los factores que están provocando el mal comportamiento de las bolsas:** seguimos sin conocer quién será el nuevo presidente de los EE.UU., el Euro sigue sin recuperarse, el petróleo sigue cotizando en niveles estratosféricos, y que en función de cómo evolucionen estas variables podremos esperar una recuperación sostenida o un prolongamiento indefinido del sentimiento de mercado actual. **En los EE.UU**, motor de la economía mundial, parece que se confirma el escenario positivo de "aterrizaje suave" (desaceleración del crecimiento económico y control de la inflación), pero **queda pendiente el**

**tema político, que tarde o temprano terminará por resolverse (algo que debiera ser recibido con optimismo por las bolsas). En Europa éste mismo factor será determinante, si bien aquí nos queda el lastre económico:** hoy nos dicen desde el prestigioso banco de inversiones Goldman Sachs que en Europa vivimos un momento de inflexión clave, del que deberemos dilucidar si vamos hacia una etapa de bajo crecimiento económico y elevada inflación (el peor escenario para las bolsas) o si la debilidad del Euro y el alto precio del petróleo provocarán únicamente un moderado y temporal freno al crecimiento económico. La apuesta de estos analistas está en línea con la opinión de la mayoría: el escenario benigno es el más probable, pero habrá que atender de cerca la evolución de los indicadores económicos (la semana que viene tendremos varios de importancia, como la confianza empresarial y el I.P.C. en Alemania o el P.I.B. en Francia). Desde EE.UU. conoceremos además la Balanza Comercial.

**La valoración de nuestros analistas al respecto continúa siendo pesimista en su mayoría,** si bien como ya es tradicional el que escribe se apunta al lado de los optimistas (será difícil que las cosas vayan peor); y para los que creen que los economistas tendemos a equivocarnos, esta semana hay buenas noticias: nuestros informáticos presentan una perspectiva optimista.