

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/487/>

¿DESPEGARÁ LA BOLSA ALGÚN DÍA?

LaBolsa.com

16 de febrero de 2001

Desde hace unos meses las bolsas de todo el mundo vienen reflejando un sentimiento general de preocupación por la situación económica; que la economía (en definitiva los bienes y servicios que producen las empresas) está creciendo menos que hace un año y que ello se refleja en los beneficios de las empresas lo sabemos desde hace tiempo, pero lo que verdaderamente ha venido haciendo daño a las bolsas es la opinión de que esta situación va a ir a peor a medio plazo.

Los optimistas, entre ellos la mayoría de los expertos en el asunto y el que escribe este comentario, piensan que la situación no va a ir a peor sino todo lo contrario, y si ello es cierto la consecuencia es que estamos en un muy buen momento para entrar en bolsa. Pues bien, básicamente lo que ha ocurrido esta semana es que distintos factores han venido a dar la razón a los optimistas (especialmente desde la economía norteamericana), y la respuesta de las bolsas ha sido, en el saldo de las últimas cinco sesiones, negativa.

¿Las razones? Como comenta uno de nuestros foristas más habituales cada cual tiene su opinión.

Personalmente creo que si atendemos a lo que se ha podido leer en los medios financieros a lo largo de esta semana lo único que podemos pensar es que hay mucho loco suelto: se ha dicho mucho que como parece que la economía sí va a ir bien, en EE.UU. no se recortarán más los tipos de interés y por tanto el escenario no es bueno para la bolsa (¿Pero lo que preocupaba no era que las empresas van a ganar menos dinero?). También se ha hablado de posibles repuntes en la inflación (pero si la economía va tan mal ¿No es un poco pronto para hablar de ello?) e incluso se ha justificado la nueva pérdida de valor del Euro porque el BCE no ha bajado los tipos de interés (¿Pero si absolutamente todo el mundo sabía que el BCE no iba a bajar los tipos?). **Como les hemos comentado en otras ocasiones, parece que en la bolsa podemos explicar absolutamente todo con un poco de imaginación.**

La explicación más esperanzadora a las pérdidas de esta semana es que simplemente hemos asistido a una muestra más del nerviosismo inversor e incertidumbres que llevamos viviendo ya varios meses, situación que tarde o temprano debería despejarse si se confirma con mayor claridad el escenario optimista. Así se comprenden la extrema volatilidad vivida en las últimas cinco sesiones y los continuos cambios de sentimiento en cuanto a sectores se refiere (hemos visto alternativamente subidas y bajadas de valores cíclicos, defensivos y de crecimiento); para rizar el rizo ésta era una semana de vencimiento de derivados, algo que tradicionalmente añade movimientos desconcertantes al mercado, y algunas compañías tecnológicas de bandera han decepcionado al mercado al publicar sus resultados. Además la decepcionante salida a bolsa en Francia de Orange (la equivalente a Telefónica Móviles) ha servido para que todas las compañías de telecomunicaciones de Europa, con un fuerte peso en los índices, hayan sufrido un severo castigo.

Todo el escenario comentado no sería preocupante si, como cabe esperar, tuviera un carácter temporal, pero llevamos ya meses con la misma historia; tal vez lo que tiene que ocurrir para que por fin asistamos a

una recuperación sostenida de las bolsas es que perdamos esta esperanza (¿Han leído nuestro artículo sobre la Inversión Contraria?); de momento el que escribe no se baja del carro y sigue pensando que **estamos en un muy buen momento para comprar acciones**, y particularmente acciones cíclicas. Precisamente son este tipo de acciones las que se han salvado en la bolsa española esta semana de la quema, y así **empresas como la mayoría de las constructoras, las industrias básicas y las de turismo terminan el viernes con claras ganancias**; es el caso de Dragados, FCC, Ferrovial, Sol Meliá, NH Hoteles, Acerinox o Aceralia (de la que el lunes tendremos importantes novedades). En línea con lo comentado, en negativo destacan esta semana valores como Telefónica y todas sus filiales (Telefónica Móviles, Terra y TPI), y en general los valores ligados a la Nueva Economía, especialmente dañados por las incertidumbres, como Prisa, Sogecable y Picking Pack.

Para los que definitivamente no se fían de los economistas les informamos que nuestros informáticos, en línea con el comportamiento de los inversores últimamente, no se ponen de acuerdo sobre lo que puede hacer la bolsa la semana que viene; en cualquier caso sería bueno prestar atención a una serie de datos que podrían tener una influencia significativa en los mercados, como son el I.P.C. en EE.UU. y el índice IFO en Alemania. Además, y sobre todo en Europa, diversas compañías de gran dimensión publicarán sus resultados del año 2000.