

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/490/>

CADA VEZ MÁS VOCES DICEN QUE HAY QUE COMPRAR.

LaBolsa.com

9 de marzo de 2001

Posiblemente de lo que más se está hablando en los mercados en los últimos meses es de la situación de la economía norteamericana, motor de las del resto del mundo: las bolsas han venido reflejando el temor a una fuerte recesión y sus consecuencias en los beneficios de las empresas cotizadas.

Desde que empezaron estos miedos los datos económicos publicados han dado señales un tanto confusas que no terminan de aclarar el panorama: parece que, tal y como señalaban la mayoría de los analistas, no hay perspectivas de recesión, y que las medidas que están adoptando los que mandan en la economía (básicamente las bajadas de tipos de interés) son la garantía de este optimismo. Por tanto sería de esperar una recuperación a medio plazo en los beneficios de las empresas y con ello una recuperación bursátil. Sin embargo esta recuperación no acaba de llegar con claridad... ¿Por qué?

La explicación más comentada en la mayoría de medios financieros es que como la economía americana está dando muestras de que no va tan mal (lo hemos visto por ejemplo en los últimos datos de paro), las autoridades dejarán de aplicar su política de bajada de tipos; como comentamos en nuestro Manual de Inversión (al hablar de la "Superfórmula") efectivamente en el valor de una empresa influyen fundamentalmente los beneficios que ésta es capaz de generar y la situación de los tipos de interés.

Partiendo de esta base en LaBolsa.com coincidimos con la mayoría de los analistas: que no bajen más los tipos de interés no es preocupante si verdaderamente se recupera la economía. Por añadidura los expertos siguen insistiendo en que quizá los tipos de interés no bajen tanto ni tan rápido como se esperaba, pero bajarán (concretamente el próximo 20 de Marzo, cuando se reúne la Fed). Reflejo de esta visión son los insistentes comentarios de distintos analistas esta semana recomendando aumentar el peso las acciones en nuestras carteras de inversión.

Sin embargo los inversores no acabamos de responder a estas llamadas con claridad (en parte sí, esta semana el saldo en la bolsa es positivo). Posiblemente la razón fundamental es que después de un año de caídas y muy alta volatilidad muy pocos *las tienen todas consigo*; particularmente dañino en este tema está siendo el gris panorama de los negocios ligados a la Nueva Economía, que han adquirido un importantísimo peso en todas las bolsas y que todavía hoy nos dan malas noticias: esta semana la bolsa no se ha comportado mejor básicamente porque Yahoo e Intel (entre otras) han anunciado peores perspectivas de beneficios de lo inicialmente esperado.

En España hemos visto además como uno de los principales accionistas de Jazztel ha decidido deshacerse de su participación (precipitando una fuerte caída en el valor), han surgido rumores de "maquillaje contable" en el grupo de medios Recoletos y, como detalle que no ayuda nada, las presuntas declaraciones de tinte racista por el presidente de Terra (asunto ampliamente comentado en nuestro foro) también han pesado en este valor. Por este tipo de cosas, entre otras, es bastante discutible si hoy es un buen momento para comprar este tipo de negocios de alto crecimiento, pero lo es menos el que en general la bolsa está

cotizando hoy con un claro descuento respecto a su valor fundamental y que por tanto es un buen momento para tomar riesgos y apostar por la renta variable (si busca ideas concretas puede probar en nuestro foro, nuestras secciones de Favoritos de los Brokers y de Análisis Técnico y por supuesto en nuestra muy buena competencia).

Para los que están convencidos de que los economistas tendemos a equivocarnos con frecuencia, les informamos de que nuestros informáticos presentan también una perspectiva optimista para la semana que viene... para conocer la opinión de nuestros analistas técnicos, que creo que es justo la contraria, pueden dirigirse a su sección (en cualquier caso somos dos contra uno). Además no olviden que la semana que viene hay una serie de importantes citas económicas (destacan las ventas al por Menor y la Producción Industrial en EE.UU. y el IPC en Europa).