

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/497/>

UN BUEN RECIBIMIENTO A UNA MALA NOTICIA.

LaBolsa.com

4 de mayo de 2001

Mayo ha comenzado con nuevas dosis de volatilidad en los mercados financieros: de momento los inversores parecen no tener del todo claro si lo peor ha pasado ya o si todavía queda una buena reserva de sustos en la recámara.

Si la reciente publicación del P.I.B. americano del primer trimestre sirvió para inspirar confianza en los inversores (¿Recesión? ¿Qué recesión?), hoy queda claro que necesitamos más buenas noticias para que cambie el sentimiento del mercado.

El último susto importante ha venido una vez más desde EE.UU, donde en Abril se han destruido muchos más puestos de trabajo de los que esperaban los expertos. Para mi sorpresa, aunque la mayoría de las bolsas internacionales terminan la primera semana de Mayo con un saldo negativo, el dato de empleo americano no ha sido del todo mal recibido.

Lo cierto es que tradicionalmente la bolsa recibe con alegría las noticias sobre destrucción de empleo (en su día les hablaba de ello), pero en un ambiente como el actual, donde predomina el temor a una recesión económica, que aumente el paro es sin duda una mala noticia: los consumidores, los clientes, disponemos de menos dinero para gastar y las ventas y los beneficios de las empresas caen... Con ello la bolsa debería volverse un poco más humanitaria.

Que no haya sido así es en mi opinión sospechoso, y por eso no creo que sea momento de echar las campanas al vuelo: han aumentado las probabilidades de recesión. Pero si hay que buscar explicaciones al relativamente buen comportamiento de la bolsa, sólo nos queda la de siempre: el dato implica que las cosas van mal, pero también que Greenspan tendrá que volver a bajar los tipos de interés, quizá con urgencia. Y los mercados parecen confiar mucho en la efectividad de estas medidas para reactivar la economía (ojalá sea así y lo veamos pronto).

Mientras tanto en Europa seguimos imitando bastante de cerca el comportamiento americano, pero últimamente estamos recibiendo peores noticias que ellos: parece que la economía europea puede estar sufriendo más de lo que pensábamos, pero aquí no podemos ayudar a la recuperación bajando los tipos de interés porque además tenemos la inflación descontrolada... varios economistas siguen diciendo hoy que el escenario es aquí mucho más positivo que en EE.UU., pero si no cambian las cosas pronto esto podría no ser cierto. En España, para rizar el rizo, tenemos el problema del temor a un desastre económico en Argentina y Latinoamérica, donde nuestras principales empresas tienen fuertes intereses.

Ante estas circunstancias sólo nos queda seguir esperando a ver si mejoran las noticias, sobre todo en el ámbito económico: para ello la próxima semana tendremos citas importantes desde EE.UU. (se publican las Ventas al por Menor, clave para evaluar cómo está el ánimo de los consumidores) y Europa (inflación en Francia y España, producción industrial en Alemania). Además se celebra la reunión quincenal del BCE, que muy probablemente vuelva a dejar los tipos de interés como están. Por último el lunes comienza una operación que podría dar alguna alegría a los sufridos inversores: la salida a bolsa de Inditex.