

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/498/>

PENDIENTES DE LOS TIPOS DE INTERÉS.

LaBolsa.com

11 de mayo de 2001

La segunda semana de Mayo ha estado repleta de interesantes noticias, que finalmente dejan un resultado mixto en los mercados financieros: ganancias en Europa, pérdidas en EE.UU. y en general un panorama más alentador para el futuro.

Tal vez la conclusión más clara de esta semana haya sido que los mercados financieros parecen centrar hoy su atención en las decisiones sobre los tipos de interés, olvidando al menos parcialmente el temor a la recesión económica y sus consecuencias en los beneficios empresariales.

Por eso en EE.UU., donde los últimos datos hablan de mayor salud de la economía (y por tanto menor necesidad de bajar los tipos de interés), las bolsas terminan la semana con un saldo negativo; mientras tanto en Europa, donde el Banco Central Europeo ha sorprendido a todos (o a casi todos, en nuestro foro algunos lo intuían) bajando los tipos de interés, la semana termina con ganancias.

La valoración de estos acontecimientos no está clara; por mi parte pienso que lo que estamos viendo en EE.UU. es alentador (parece que se aleja el peligro de recesión), tanto si implica más bajadas de interés como si no. Por este lado la conclusión para nuestra bolsa es optimista, por cuanto aquí ya se ha convertido en una tradición el comportarnos como un calco de la bolsa americana. Además una mejora en la situación económica americana dibuja un escenario mucho más positivo para las economías latinoamericanas, factor que últimamente ha venido pesando mucho en las principales empresas españolas. Por parte de la Zona Euro sólo se puede decir que la bajada de tipos de interés de esta semana es peligrosa: aparentemente el Banco Central Europeo ha traicionado a sus objetivos y ha decidido acudir en ayuda de la economía a pesar de los riesgos que ello supone (con una inflación descontrolada podemos entrar en un proceso de descenso del crecimiento junto con subidas de precios, el peor escenario posible). Así las cosas sólo podemos confiar en que esto no ocurra, y por los comentarios que he podido leer parece que los economistas son una vez más optimistas (piensan que el B.C.E. sólo ha adelantado "un poco" una decisión necesaria e inevitable); de momento en el mercado de divisas no comparten este optimismo, y el Euro pierde gran parte de su valor frente al Dólar esta semana.

Además de estas variables económicas la semana ha sido agitada por cuanto a las noticias empresariales se refiere: de nuevo vuelven a la bolsa española los rumores sobre movimientos corporativos (que esta vez han beneficiado a Telepizza), y además hemos tenido publicaciones de beneficios de importantes empresas como Amadeus, Terra, Recoletos, Telefónica Móviles, Aldeasa, TPI, Endesa, ACS, Dragados, Sogecable o Prisa. En general estas noticias han sido positivas, aunque destaca en negativo el caso de Terra (con su anuncio de que retrasa la fecha en la que espera conseguir un beneficio operativo nulo). Además hemos recibido las primeras noticias sobre la salida a bolsa de Inditex, que de momento son también alentadoras.

La semana que viene nos esperan importantes datos económicos que servirán para evaluar las probabilidades de recesión económica: desde EE.UU. destacan los datos industriales (producción y

capacidad utilizada) y la inflación de Abril. Desde Europa destaca también la inflación de Abril en la Zona Euro y, según varios analistas, las elecciones generales en Italia, cuyo resultado puede contribuir a reducir incertidumbres y fortalecer la economía del conjunto de la Zona Euro.