

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/500/>

## **OTRA SEMANA PARA OLVIDAR.**

LaBolsa.com

25 de mayo de 2001

Como les decía la semana pasada, tras la última bajada de tipos de interés en EE.UU. las bolsas se quedan sin su principal entretenimiento de los últimos meses; hasta el próximo 27 de Junio (cuando se tomará la próxima decisión sobre los tipos) la atención de los inversores debe centrarse en otros frentes, fundamentalmente en evaluar hasta qué punto la economía va mal o está a punto de iniciar una recuperación.

De momento esta semana nos ha dejado datos no muy alentadores en EE.UU., datos que hablan de importante frenazo de la economía americana y, como colofón, declaraciones no muy alentadoras de quien manda en asuntos monetarios: Alan Greenspan.

Por ello no es extraño que las bolsas americanas hayan corregido moderadamente las fuertes ganancias acumuladas en los dos últimos meses; con todo la mayoría de los economistas mantienen cierto optimismo, que deberá ser justificado la próxima semana para que puedan continuar las ganancias en bolsa: en los próximos días conoceremos importantísimos datos sobre confianza de los consumidores (el martes) y sobre el paro (el viernes). En la medida en que la confianza sea mayor a lo esperado y se creen más empleos, hay lugar para el optimismo.

Mientras tanto en Europa seguimos en la misma dinámica de los últimos meses: independientemente de lo que haga el "jefe" (la bolsa americana), aquí tendemos en la mayoría de las ocasiones al pesimismo, y lo cierto es que esta vez no nos falta razón del todo. Continúan publicándose datos que hablan de estancamiento económico y de fuerte inflación, situación en la que los que mandan en la economía se sienten perdidos y los inversores aún más (en esta situación la herramienta de los tipos de interés es inutilizable).

Por ello la cotización del Euro sigue cayendo y otro tanto podemos decir de las bolsas; ahora los economistas empiezan a hablar de que tanto si la inflación se mantiene descontrolada como si no, el Banco Central Europeo va a tener que ponerse las pilas en breve y empezar a bajar los tipos de interés, aun con los riesgos que ello conlleva. La semana que viene también tenemos un dato importante en este sentido: se publicará la M3 del mes de Abril, indicador que el B.C.E sigue muy de cerca para tomar sus decisiones de política monetaria. Si el dato no se acerca al nivel de 4,5%, las consecuencias pueden ser muy negativas para la economía y por ende para las bolsas.

Como castigo adicional para las bolsas europeas, esta semana se ha revisado la composición de los índices MSCI (utilizados por los gestores de carteras globales), que ha penalizado a importantes países europeos (como ya había ocurrido con el IBEX 35, estos índices otorgan ahora menor peso a las empresas con menor porcentaje de capital cotizando). Y en el caso concreto de España, persiste la preocupación por los problemas económicos en Argentina (algo que está dañando especialmente a los grandes bancos y a la mayor compañía de la bolsa española, Telefónica).

Como única nota positiva de la semana hay que destacar el positivo estreno de Inditex, uno de los temas

que más comentarios ha generado en nuestro foro.