

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/241/>

LOS LIBROS DICEN QUE HOY HAY QUE COMPRAR CÍCLICAS.

08 de Febrero de 2001, 16:53|

Como ya les hemos comentado en varias ocasiones, tradicionalmente se suele decir que cuando parece que van a pintar bastos los inversores pueden tratar de guardar la ropa comprando valores defensivos (aquellos cuyos beneficios menos afectados se ven por una crisis) o incluso salir ganando si utilizan instrumentos financieros relativamente sofisticados.

En pura teoría incluso podrían invertir en empresas que ganan cuando todos pierden, por ejemplo un servicio de asesoría legal para quiebras, despidos o reestructuraciones, aunque si en la bolsa española cotiza alguna a mí se me escapa; en nuestro foro se ha comentado alguna vez el posible interés en estos casos de una funeraria como Funespaña (en mi opinión por mucho que pinten bastos en la economía española nadie verá adelantarse la llegada de *El Momento*).

Con esta idea en la mente de la mayoría de los inversores y analistas, el año 2000 terminó con un comportamiento positivo de las acciones consideradas como defensivas; **ahora bien, ¿Qué ocurriría si tuvieran razón los optimistas?**

La respuesta de libro es que será el turno de las acciones

cíclicas, aquellas especialmente afectadas por el ciclo económico. En general este tipo de acciones fueron muy maltratadas el ejercicio pasado en las principales bolsas internacionales, ante las perspectivas de que la Serpiente del ciclo económico fuera a agachar radicalmente la cabeza.

Los manuales de finanzas, como recogía mi compañero Oscar en sus comentarios sobre los ciclos, dicen que la bolsa es un indicador adelantado de la economía: cuando la bolsa baja podemos pensar que la economía crecerá menos, y viceversa. Y aunque quizá sea un tanto aventurado, estos mismos manuales **dicen que el adelanto con que la bolsa recoge lo que ocurrirá en la economía suele ser de aproximadamente seis meses.** Quizá resulte interesante observar que casualmente seis meses es más o menos el tiempo que falta para que, según los analistas, la serpiente del ciclo económico levante claramente la cabeza.

La consecuencia evidente es que, de acuerdo con el Libro Gordo de Petete, es claramente la hora de comprar acciones cíclicas.

Tal vez lo sorprendente sea que los mismos **analistas que dicen hoy que la economía va a remontar en los próximos trimestres no están recogiendo en sus recomendaciones (con determinadas excepciones) la oportunidad que pueden constituir las acciones cíclicas.** ¿Porqué? Pues simple y llanamente por una cuestión de rotundidad: nadie está 100% seguro de que no vamos hacia una recesión, y de hecho cuando los expertos nos hablan de que la serpiente va a levantar cabeza en unos meses lo hacen presentando un escenario probabilístico que también contempla la posibilidad de recesión. Por ejemplo, el pasado 6 de Febrero Beta Capital publicaba una nota diciendo que en sus perspectivas aumentaban la probabilidad de que la economía global vaya hacia una recesión desde el 10% hasta el 25%.

Con ello **la posición más general entre los analistas es la de recomendar tomar posiciones prudentemente en valores cíclicos, en espera de que se confirme el**

escenario de no recesión y rebote del crecimiento económico; la posición a tomar es una cuestión de aversión o querencia al riesgo, pero lo que está claro es que si la perspectiva optimista prueba ser la cierta tal vez los inversores nos arrepintamos en los próximos meses de no haber comprado a tiempo. En este sentido es interesante observar que en EE.UU., desde poco antes de las bajadas de tipos de interés de Alan Greenspan, las acciones cíclicas han mostrado un muy positivo comportamiento; en Europa (y en la bolsa española) el ciclo va teóricamente con cierto retraso respecto al americano, pero el seguimiento que nuestras bolsas hacen de la americana se ha traducido también en un mejor comportamiento de las acciones cíclicas.

En general los manuales suelen decir que el momento de comprar valores cíclicos es cuando las noticias económicas son malas pero no parece que vayan a ir a peor, y también dicen que las subidas de las acciones cíclicas suelen ser relativamente rápidas; con todo ello no sería ninguna mala idea tomar posiciones (mayores o menores en función del riesgo que estemos dispuestos a asumir) desde hoy mismo.