

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/242/>

OSCAR, LOS ANALISTAS Y LA SERPIENTE.

08 de Febrero de 2001, 17:01|

Hace un tiempo mi compañero Oscar les hablaba en esta misma web sobre la relación entre los ciclos económicos y la bolsa, y resumiendo venía a decir que vienen malos tiempos para esta última: de acuerdo con su visión el ciclo (ese concepto que se refleja en **una curva con forma de serpiente**) de la renta fija ha tocado techo hace ya un tiempo, el de la renta variable lo acaba de tocar y enseguida será el turno bajista del ciclo de la economía en general (reflejado en el PIB, todo lo que se produce en un país).

En otras palabras **la idea que subyace es que, tal y como vienen temiendo un buen número de inversores en los últimos meses, estaríamos entrando en una recesión económica:** las empresas cada vez producirán y venderán menos bienes y servicios, con ello ganarán menos dinero y la bolsa, donde al final los precios reflejan cuánto se espera que gane cada empresa en el futuro, reflejará todo este escenario en negativo.

Ahora bien, resulta que la visión de muchos analistas no coincide hoy con ésta: **la idea sería que la economía mundial (en concreto EE.UU. y Europa) están viviendo un bache temporal en el crecimiento económico;** en síntesis la situación en EE.UU. se resumiría diciendo que en los últimos trimestres la economía ha estado creciendo menos (al parecer en el actual trimestre podría estar incluso registrando un crecimiento negativo, el primer paso hacia una recesión). En Europa la situación es similar pero en menor cuantía: nuestra economía crece menos pero de hecho sigue creciendo.

En definitiva la discusión está en hacia dónde va a ir la "serpiente" en el futuro; la visión de Oscar (la que, con matizaciones, comparten hoy los mercados financieros) sostiene que la serpiente apunta claramente hacia abajo, es decir, que vamos hacia una recesión económica y que por lo tanto pintan bastos para los inversores en bolsa. Por el contrario **la otra visión sostiene que la serpiente está agachando la cabeza ligeramente y que pronto (en cuestión de unos seis meses) volverá a asomarla con alegría.**

¿Porqué?

Pues básicamente **porque los que mandan en asuntos económicos disponen sobradamente de las herramientas necesarias para reactivar el crecimiento...** concretamente la idea es que los tipos de interés que fijan los Bancos Centrales (el BCE en Europa, la Fed en EE.UU.) son hoy relativamente altos, así que los Bancos Centrales disponen de un amplio margen para ir bajándolos (en su día les contaba cómo los tipos de interés sirven para hacer que la economía vaya bien). En EE.UU, donde la serpiente ha comenzado a agachar la cabeza antes, los tipos de interés ya están bajando; en Europa la serpiente aún tiene la cabeza bastante alta (históricamente casi siempre ha ido por detrás de la americana) y los analistas hablan de que el BCE empezará a bajar los tipos de interés dentro de unos seis meses.

El tiempo dará la razón a quien tenga que darla, pero básicamente la clave

está en una cuestión de confianza: si las bajadas de tipos de interés (y otras variables como un mejor comportamiento del precio del petróleo) sirven para convencer a los empresarios y a los consumidores de que hay razones para el optimismo, ciertamente la serpiente levantará cabeza. Y lo cierto es que hoy la gran mayoría de los expertos (aquellos que estudian la economía con lupa) sostienen esta teoría. El optimismo es especialmente significativo en el caso de Europa: primero, porque cada vez dependemos menos de si a EE.UU. le va bien o no (nuestras exportaciones a este país son marginales, si dejaran de comprarnos bienes y servicios nuestras empresas lo notarían poco), y segundo porque aquí vivimos una aparente tendencia de descenso continuado en el paro, y cuando trabajamos y ganamos dinero somos más optimistas (se cumpliría el requisito de confianza de los consumidores).

Y ¿Qué dicen los libros de finanzas que ocurre cuando se recupera la economía?