

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/460/>

## Una semana muy positiva para el IBEX 35

LaBolsa.com

11 de agosto de 2000

La segunda semana de agosto ha traído resultados mixtos a las bolsas internacionales; en el conjunto de las cinco sesiones hay que destacar el buen comportamiento del IBEX 35 respecto a los principales índices bursátiles, debido fundamentalmente al muy buen comportamiento de Telefónica.

En el ámbito macroeconómico hay que destacar una vez más la importancia de los datos llegados desde EE.UU., en su calidad de motor de la economía mundial. El martes conocíamos el informe sobre la productividad de la mano de obra norteamericana en el segundo trimestre de este año, que mostraba un crecimiento en productividad claramente mayor al esperado por el consenso del mercado junto a una contención en los costes laborales; los datos dan más plausibilidad a la teoría del aterrizaje suave de la economía norteamericana y alejan la posibilidad de una nueva subida de tipos de interés en la próxima reunión de la Fed del 22 de Agosto, y fueron recibidos con alzas generalizadas en los mercados. Apoyando esta misma tesis, el Libro Beige de la Reserva Federal que se publicaba el miércoles recogía la visión de una economía norteamericana sin tensiones significativas en los precios, si bien seguía insistiendo en la preocupación de la máxima autoridad monetaria sobre la situación de pleno empleo natural que vive EE.UU. y la consecuente escasez de mano de obra, con sus posibles efectos en los niveles salariales y por ende en la inflación (si bien de momento tal preocupación no ha tenido reflejo real gracias a la espectacular senda de crecimiento de la productividad). Respecto a los datos publicados el viernes, éstos mostraron un incremento en el consumo privado superior al esperado (ventas al por menor de julio +0.7% frente a +0.4% esperado) y una cierta contención en los precios a la producción (se mantuvieron sin cambios, cuando se esperaba un aumento del 0.1%). La aceleración del consumo privado en cierta medida podría suponer un aumento de probabilidades de que la Fed tome la decisión de subir tipos, si bien insistimos en que la mayoría de los analistas lo consideran poco probable; a este respecto será especialmente interesante conocer los datos de I.P.C. que se publicarán el miércoles de la semana que viene.

Así las cosas parece que no veremos nuevas alzas de tipos en EE.UU. al menos hasta finales de año, no siendo éste el caso al otro lado del Atlántico. Como ya decíamos en nuestro anterior comentario semanal una subida de tipos en Europa podría poner en peligro la no confirmada ni evidente recuperación económica de la zona Euro, pero como recoge el informe mensual del BCE (publicado el jueves) las fuertes subidas en los precios internacionales del petróleo y la debilidad de la divisa europea frente al Dólar (agudizada esta semana, y que supone un encarecimiento en las importaciones) están acelerando las tasas de inflación de los países del Euro, y pueden poner en peligro el objetivo de estabilidad de precios fijado por la autoridad monetaria europea y fijado en el 2% para el I.P.C. En este sentido esta semana publicaron datos de inflación las dos principales economías de la Unión Monetaria, situándose Alemania con una tasa interanual del 1,9% (una décima por encima de lo que esperaban los mercados) y Francia en el 1,7%. En el caso de España los datos de inflación no han podido ser más preocupantes, con la tasa

interanual saltando hasta el 3.6% y situándose casi un punto por encima del objetivo (ya revisado hace escasas fechas) que el gobierno espera se registre en Diciembre. Así las cosas cada vez parece más claro que el B.C.E. se verá obligado a subir los tipos de interés, y cada vez más voces hablan de que podría hacerlo en su reunión de finales de mes; en nuestro caso, y vistas las cifras del IPC de Julio, esta decisión se hace especialmente necesaria.

En cuanto a los mercados bursátiles se refiere, ésta ha sido claramente una semana protagonizada por las empresas de telecomunicaciones a nivel internacional (beneficiadas por los buenos resultados publicados desde EE.UU. en distintas empresas tecnológicas), siendo la estrella en el mercado español Telefónica, que registra una revalorización en la semana en el entorno del 10%. Factores como su aumento de capitalización bursátil (para la adquisición de Endemol) y de ponderación en los índices, o la reestructuración interna iniciada por su nuevo presidente Cesar Alierta (el mercado valoraba especialmente el nombramiento de Fernando Abril como consejero delegado) han impulsado a la operadora española durante toda la semana. También ha acaparado buena parte del protagonismo semanal Repsol YPF, primero por los rumores y después por la confirmación sobre sus excelentes beneficios del segundo trimestre de este año; la compañía adquirió en el momento de mercado más adecuado a la petrolera argentina centrada en exploración y producción YPF, y con ello se ha visto notablemente beneficiada por los constantes incrementos en el precio del petróleo.

Para la semana que viene nos esperan algunas citas importantes en EE.UU, destacando claramente la publicación del I.P.C. de Julio que se producirá el miércoles y para el que el consenso del mercado espera un alza intermensual del 0.1% en la tasa global y del 0.2% en la subyacente.