

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/471/>

## CÓMO LO VEMOS EN LABOLSA.COM

LaBolsa.com

27 de octubre de 2000

Termina la última semana de Octubre, que una vez más nos deja **escasas variaciones en las principales bolsas internacionales** (a pesar de que se ha vivido de nuevo un ambiente de alta volatilidad); **destaca en negativo la fuerte caída del mercado Nasdaq** americano (con un gran peso en valores de crecimiento) y **en positivo la mayoría de plazas europeas, con excepción de la nuestra.**

Después de que la semana pasada terminara en un ambiente de optimismo (basado sobre todo en los buenos resultados presentados por el gigante de la informática Microsoft), durante estas sesiones **ha vuelto a los mercados el nerviosismo ante las tres Es de las que venimos hablándoles en LaBolsa.com:** el Euro, el petróleo (en inglés Energy) y los beneficios empresariales (earnings).

Así el **Euro volvía a tocar mínimos históricos frente al Dólar** esta semana, no sólo por las diferencias en materia de salud (crecimiento económico y evolución de los precios) entre EE.UU. y la Zona Euro, sino también por la percepción de una aparente incapacidad del B.C.E. para dirigir con éxito la política monetaria Europea. Al final de la semana, sin embargo, **la publicación de una serie de datos macroeconómicos clave** (Confianza empresarial en Francia, Masa Monetaria de la Zona Euro y PIB americano) **ha impulsado la cotización del Euro propiciando un cierto optimismo en los mercados financieros europeos** (y americanos, por cuanto las empresas americanas ven perjudicadas sus ventas ante la fortaleza del Dólar). En general los analistas se reafirman al final de la semana en su percepción de que **podríamos estar viendo máximos en tipos de interés**, y que próximamente entraremos en una senda de recortes en tipos tanto en los EE.UU. como en Europa; en Goldman Sachs ponen sólo un "pero": que no tengamos en Europa un crecimiento desbocado de los salarios, única variable que podría interrumpir este proceso.

**También el petróleo volvía al punto de mira internacional**, con la tensión entre israelíes y palestinos y las amenazas de Irak de recortar la producción de crudo impulsando los precios del crudo al alza; de momento parece que estos factores son sólo tensiones a corto plazo, con la mayoría de los analistas previendo recortes significativos en los precios del petróleo en los próximos meses **Tanto esta vertiente como la debilidad del Euro son variables que han demostrado permanecer en los mercados financieros como una preocupación latente cuya mejoría deberá confirmarse** para que podamos ver un entorno favorable sostenido para las bolsas.

En cuanto a los resultados empresariales esta semana, como las precedentes, hemos visto la de cal y la de arena, pero **en el ambiente de nerviosismo que viven los mercados ha primado el castigo**, y especialmente en los valores de los que se venían esperando mayores crecimientos en resultados para los próximos ejercicios, los llamados valores de crecimiento (en general ligados a TMT, es decir, tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones). Así hemos visto un **movimiento de los inversores hacia lo seguro, en general valores que estaban muy castigados hasta ahora en los mercados** (defensivos, cíclicas) y **en particular hacia las grandes compañías.**

**En concreto en España la evolución bursátil ha estado marcada por unos cuantos factores empresariales muy concretos** (estamos viviendo unas semanas muy activas en este apartado): en positivo destacan Telefónica (por haberse hecho con una licencia UMTS en Italia a un precio mucho menor de lo esperado), Repsol YPF y Gas Natural (que no entrarán en una guerra por arrebatarle a Endesa el control de Iberdrola). **En negativo destacamos a los grandes bancos**, afectados por la crisis política que se vive en Argentina y Perú donde ambos tienen importantes intereses (en el caso del BBVA pesaron además los relativamente malos resultados publicados, recordamos que el lunes es el turno del BSCH) **y a Terra Networks**, que esta semana presentó resultados (con unas notables pérdidas), confirmó su fusión con Lycos y fue severamente castigada en los mercados hasta **corregir la ilógica desviación que había entre el precio del valor en España y en EE.UU.** También hay que llamar la atención sobre el nacimiento del mayor grupo de alimentación en España (fusión de Azucarera Ebro y Puleva) y sobre el triste recibimiento que los mercados dieron a Recoletos, el grupo editorial propietario de Expansión y Marca.

Para la semana que viene les recordamos que **recibiremos una nueva compañía en bolsa (el martes comienza a cotizar Gamesa)**. En el ámbito macroeconómico contaremos con diversas citas de interés que podrían contribuir a rebajar el nerviosismo que viven los mercados: **destacamos en EE.UU. los datos de productividad laboral del jueves y el informe de empleo del viernes**. Para Europa, desde **Goldman Sachs nos llaman la atención sobre el dato de índice de gestores de compra en Europa**, para el que esperan un registro de 56.2. Además les recordamos que el jueves hay reunión del B.C.E., en la que previsiblemente se mantendrán los tipos de interés en Europa. **En cuanto a las perspectivas de nuestros analistas para la semana que viene, la mayoría presentan una perspectiva pesimista**, si bien para cumplir con la tradición el que escribe se apunta al lado de los optimistas. Y para los que creen que los economistas nos equivocamos casi siempre, esta semana no hay consuelo: los informáticos piensan también en su mayoría que la semana que viene veremos recortes en las bolsas.