

CÓMO LO VEMOS EN LABOLSA.COM.

03 de Noviembre de 2000, 19:49|

La primera semana de Noviembre ha terminado con **moderadas ganancias** en las principales bolsas internacionales, que en el caso de Europa vienen apoyadas por la **esperanzadora recuperación del Euro** en los mercados de divisas (con la ayuda de la nueva intervención en su defensa por el B.C.E, un factor que **nos incita a la desconfianza en una sólida mejoría**).

Las principales bolsas internacionales cierran la semana con un saldo moderadamente positivo, si bien **hemos visto durante estas cinco sesiones nuevas manifestaciones de las dudas de los inversores**: alternativamente la desconfianza en la evolución de la economía beneficiaba a los valores de carácter defensivo (como las utilities) o a aquellos que encierran valor por cotizar a bajos múltiplos sobre beneficios (es el caso de las empresas cíclicas), mientras en la siguiente sesión parecía imperar el sentimiento de que el castigo sufrido por los valores de crecimiento (en general ligados a TMT - tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones -) había llegado ya a sus niveles más profundos.

A este comportamiento han contribuido **los datos macroeconómicos publicados, que no han servido con carácter definitivo para despejar las incertidumbres** clave de los mercados financieros. Con todo en general parece que en los EE.UU. efectivamente se está viviendo un aterrizaje suave de la economía (el escenario más positivo), con tasas de crecimiento económico relativamente moderadas y contención de los precios, y que en Europa (si bien a este lado del Atlántico el escenario es menos claro) el escenario es similar, todo lo cual **incita a pensar que estamos viviendo niveles máximos de tipos de interés y que podríamos entrar en una fase de recortes** tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. En el caso de Europa esta apuesta es clara por parte de analistas del prestigio de los de Goldman Sachs, que hoy señalan que esperan un buen comportamiento del crecimiento salarial en Europa, única variable que podría alterar este escenario.

Con todo hay que señalar que en Europa la política monetaria (en último término la evolución de los tipos de interés) viene condicionada por las decisiones en EE.UU., sobre todo en cuanto el Euro no encarrile una recuperación sostenida: **el B.C.E. sólo podrá bajar tipos en la medida en que lo haga la Reserva Federal**, básicamente porque lo contrario serviría para minar aún más el valor del Euro y con ello el valor de los activos financieros europeos. **En este sentido la finalización de las elecciones presidenciales americanas va a ser un factor positivo** por cuanto implica una reducción de la incertidumbre en este país y con ello una mayor predisposición a rebajar los tipos de interés. De momento la recuperación de esta semana del Euro ha venido ayudada por una nueva intervención del B.C.E.,

lo que implica que los mercados siguen sin confiar en la moneda única.

En España lo apuntado ha cumplido su papel en paralelo con el resto de plazas internacionales, si bien **como viene sucediendo en las últimas semanas nuestra bolsa ha vivido parcialmente ajena a estos factores** por la abundancia de noticias en el ámbito empresarial: en este sentido tenemos que destacar el buen comportamiento de la recién estrenada Terra Lycos, que recoge buenas recomendaciones por parte de los analistas, el notable éxito de la salida a bolsa de Gamesa, la recuperación de los grandes bancos (que la semana pasada eran fuertemente castigados por el temor a una crisis en Latinoamérica), el inicio de la esperadísima salida a bolsa de Telefónica Móviles y, cómo no, el cambio de cara de LaBolsa.com...

Para la semana que viene la abundancia de citas macroeconómicas será mucho menor que en la que nos abandona; destacamos los datos de confianza empresarial en la Zona Euro y los precios a la producción en EE.UU. **En cuanto a las perspectivas de nuestros analistas, éstas son en general negativas** (si bien una vez más el que escribe se apunta al lado de los optimistas); y para los que creen que los economistas nos equivocamos habitualmente, les informamos de que nuestros informáticos presentan una perspectiva optimista para las bolsas.