

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/481/>

## ¿CONVENCERÁN LOS ANALISTAS A LOS INVERSORES?

LaBolsa.com

5 de enero de 2001

El comienzo del año 2001 nos ha traído como noticia clave la ansiada bajada de tipos de interés por parte del influyente Alan Greenspan. La decisión era de esperar ante la percepción del mercado de que el motor de la economía mundial podría estar entrando en una fase de recesión; bajando tipos el señor Greenspan pretende reactivar una economía que estaba mostrando claros síntomas de debilidad, especialmente en su rama productiva (así lo han demostrado datos como el NAPM o el informe de empleo), y de hecho se especula con la posibilidad de que esta bajada sea sólo el primer capítulo de una serie que podría continuar a finales de Enero.

Y aunque la noticia fue recibida en principio con euforia por los mercados financieros, es interesante señalar que las primeras cuatro sesiones del año han terminado con un saldo negativo para las principales bolsas internacionales (exceptuando la española). Haciendo una analogía con las aventuras de Superman, podríamos decir que el público observa con suspense la caída del niño en las cataratas y considera que Clark Kent se ha puesto su uniforme demasiado tarde. Así se entiende la continuación del proceso de pésima digestión de las malas noticias puntuales en las bolsas y la ya permanente presencia de una alta volatilidad en las cotizaciones.

Tal vez les consuele el hecho de que los analistas no lo vean así, y que nos presenten un escenario en que sí, se está produciendo un cierto debilitamiento de las economías occidentales, pero sólo es temporal: las aplicación de las herramientas de política monetaria (bajadas de tipos ahora en EE.UU, a medio plazo en Europa) junto con un mejor comportamiento ya iniciado de variables como el precio del petróleo o la cotización del Euro nos van a llevar a una senda de crecimiento sano, equilibrado y más fuerte en los próximos trimestres, con el consecuente reflejo en los beneficios empresariales y en la bolsa.

Si esta visión se contagia finalmente en los inversores (como ocurrió inmediatamente después de la bajada de tipos americana) podríamos estar cerca de una clara recuperación bursátil que no ha llegado todavía (sólo de forma incipiente a la bolsa española); llegando más lejos, y como les comentábamos recientemente, podrían perder protagonismo los valores defensivos en beneficio de los de alto crecimiento, y en cierta medida también de los valores cíclicos (los más inmediatamente beneficiados de un aceleramiento económico).

En esta línea la bolsa española comienza el año con fuertes ganancias en los valores ligados a la Nueva Economía (en general a los que presentan un negocio más plausible) y en determinados valores cíclicos como constructoras o metal mecánica (por ejemplo Aceralia y Acerinox). También los grandes bancos se apuntan notables subidas y las eléctricas Endesa e Iberdrola, sumidas en su propio mundo, ganan ante la especulación sobre si su fusión podría no consumarse.

Para la segunda semana del año les llamamos la atención sobre los datos de Ventas al por Menor americanos (hasta la próxima reunión de la Fed a finales de mes será clave evaluar la evolución de la

economía americana) y les recordamos que desde el jueves tendremos en España futuros sobre acciones, algo que sin duda dará mucho que hablar en nuestro foro. Nuestros analistas no se ponen de acuerdo sobre si la semana que viene será alcista o bajista (aunque el que escribe mantiene una visión claramente optimista); y para los que piensen que los economistas no damos ni una, les informamos de que nuestros informáticos se muestran definitivamente optimistas para las próximas sesiones.