

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/509/>

SUBEN LAS BOLSAS, PERO SURGEN MALOS AUGURIOS.

03 de Agosto de 2001, 18:53|

Contra la mayoría de los pronósticos, el mes de Agosto ha comenzado muy bien para los inversores; las optimistas recomendaciones de algunos bancos de inversión muy influyentes y, en España especialmente, las mejores noticias sobre la situación económica en Latinoamérica han propiciado un importante rally centrado sobre todo en las empresas ligadas a la Nueva Economía (en general las de los sectores de telecomunicaciones, medios y tecnología).

En nuestro mercado eso se ha reflejado especialmente en la cotización de Terra, que gana algo más del 20% (ver tabla abajo) en las últimas cinco sesiones; la compañía publicó unos resultados algo mejores de lo esperado esta semana y se ha visto apoyada también por similares noticias de otras compañías del sector. En positivo destacan también valores como TPI, Telepizza, Zeltia o Amadeus y, por supuesto, las empresas españolas con mayor exposición en Argentina: Telefónica, el BBVA y el BSCH.

Y como otro aspecto positivo tenemos que señalar que continúa la animación en cuanto a movimientos corporativos se refiere; como les comentamos en un artículo reciente, muchas empresas están aprovechando el bajo momento de los mercados financieros para la caza de gangas: en España esta semana hemos visto ejemplos en Prisa (por el lado vendedor), Jazztel, La Seda de Barcelona o el BSCH.

En el lado negativo hay que reseñar dos grandes aspectos: por un lado el bajo volumen de negociación, típico del mes de agosto pero que quita validez a la recuperación bursátil. Y por el otro la situación de la economía norteamericana, de la que se espera nos ayude a todos a escapar de la crisis.

Aunque esta semana hemos podido leer comentarios que se alegran por las noticias que hablan de debilidad de la economía (con la excusa de que ello facilita nuevas bajadas de los tipos de interés), lo cierto es que resulta preocupante que la industria americana no muestre esos signos de recuperación que esperan los analistas (más bien todo lo contrario). Y mientras eso ocurre, aquí en Europa no nos queda ni ese falso consuelo: el B.C.E. ha vuelto a hacerse el sueco esta semana.

En este contexto no es raro que surjan los malos augurios que el viernes hemos podido leer en nuestro foro: el próximo martes tenemos una importante cita en EE.UU. con la publicación de la Productividad Laboral del segundo trimestre del año. El consenso del mercado espera que el dato muestre un crecimiento del +1,7%, pero en nuestro foro se comentan los rumores sobre que el dato pueda ser notoriamente peor de lo esperado y que además se revisen los registros de los últimos meses.

Que la productividad descendiera no tendría ningún misterio (implica que la producción de bienes y servicios cae más rápidamente que el empleo), pero si verdaderamente

se produce una significativa revisión a la baja nos quedaríamos sin una de las bases de la "excelencia" de la economía americana que supuestamente va a facilitar una rápida recuperación a corto - medio plazo... Personalmente encuentro estos comentarios excesivamente pesimistas y siniestros, pero por si las moscas les recomiendo que permanezcan atentos a sus pantallas el próximo martes a eso de las 14:30.