

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/468/>

DE CÓMO VEMOS LAS COSAS EN LABOLSA.COM

LaBolsa.com

6 de octubre de 2000

Termina la primera semana de Octubre, una semana en la que la indecisión de los inversores ha dejado los índices bursátiles prácticamente en los mismos niveles que la semana pasada; las excepciones son el mal comportamiento del Nasdaq norteamericano y, en positivo, nuestro IBEX 35. **El comportamiento inversor continúa marcado por las dudas sobre las perspectivas económicas,** con los análisis **más pesimistas hablando de un oscuro futuro** en el que los elevados precios del petróleo dispararán de forma continuada el crecimiento de los precios en Occidente y ralentizarán así significativamente el crecimiento económico. **Los optimistas creen,** por el contrario, que si el motor de la economía mundial (EE.UU.) **está experimentando un aterrizaje suave** (continúa creciendo a un menor ritmo que el actual), **desde Europa y Japón se está tomando el relevo** con la aceleración del crecimiento económico.

Estas incertidumbres son las que a día de hoy están llevando la pauta en las bolsas mundiales; así las cosas desde EE.UU. (también desde Europa, el viernes le tocaba a Wanadoo) los inversores están recibiendo con mucho pesimismo las noticias que dan la razón a los pesimistas: **esta semana continuó la racha de empresas que advierten sobre peores perspectivas en resultados de lo que espera el mercado, factor que está dañando particularmente a los valores de alto crecimiento** (ligados a TMT, es decir, Telecomunicaciones, Medios de Comunicación y Tecnología), destacando esta semana el caso del fabricante de ordenadores Dell Computer. Como ya les señalábamos la pasada semana, **pensamos que con la finalización del proceso de "advertencias" empresariales y el comienzo del período de publicaciones de beneficios del tercer trimestre las noticias podrían ser más positivas** y podrían suponer un impulso para los mercados. **En línea con la visión del aterrizaje suave, esta semana la Reserva Federal americana decidió no modificar los tipos de interés,** y aunque advirtió de su preocupación por posibles aceleraciones de la inflación desde el lado de los salarios y el petróleo, el viernes conocíamos un dato que debiera apaciguar estos temores (al menos por el lado de los salarios). **En Europa la gran noticia de la semana ha sido la subida inesperada de tipos del B.C.E.** (modestia aparte hay que decir que en LaBolsa.com les recomendábamos en la mañana del jueves no descartar una subida). El movimiento viene encuadrado no tanto en una necesidad urgente de controlar la inflación en Europa, sino, como nos sugieren desde Goldman Sachs hoy, **en un nuevo intento de fortalecer la cotización del Euro.** De hecho son muchas las críticas que está recibiendo la máxima autoridad monetaria europea, por cuanto no está garantizada la aceleración del crecimiento económico europeo y tipos de interés cada vez más altos podrían poner en serio peligro el horizonte de la economía de la Zona Euro. Esta misma razón es la que lleva a la mayoría de los analistas, como Goldman Sachs, a pensar que **con la subida de esta semana se termina el ciclo alcista de tipos de interés y posiblemente comienza una nueva ronda de bajadas de tipos** (salvo posibles malas noticias como que el Euro no consiga levantar cabeza o que los precios del petróleo no vean frenada su escalada).

En las bolsas este contexto ha llevado a los inversores a buscar "valor" frente a "crecimiento", lo que se ha traducido en la entrada en aquellos activos que se encuentran baratos en términos relativos, especialmente valores cíclicos y defensivos en general. Los valores cíclicos acumulaban hasta ahora un fuerte castigo inversor, por la percepción de que la economía se encuentra en la parte alta del ciclo (de hecho de este tipo de **valores, como las constructoras y los ligados a materias primas como el acero,** se espera una deceleración de beneficios a corto plazo). Este fenómeno ha sido general a ambos lados del Atlántico durante esta semana, si bien **en la bolsa española ha habido factores adicionales** que explican el mejor comportamiento frente al resto, en general la oleada de noticias sobre **movimientos estratégicos empresariales:** ha sido el caso en general de las eléctricas (planes de Unión Fenosa en el sector del gas, alianza Iberdrola - Eni, entrada de Endesa en Francia...), de Telefónica con sus planes en el área de móviles (salida a bolsa, expansión latinoamericana), de Repsol YPF por los rumores sobre posibles movimientos corporativos o de Zeltia, que continúa acaparando la atención de los inversores por sus formidables expectativas en la lucha contra el Cáncer.

Para la semana que viene tenemos que destacar la publicación de nuevos datos de interés para la resolución de las dudas inversoras, en especial la producción industrial alemana, la revisión del P.I.B. del segundo trimestre de la Zona Euro y el I.P.C. francés desde Europa y los precios a la producción y las ventas al por menor desde EE.UU. **Además les recordamos que el lunes comienza el período de peticiones para la salida a bolsa de Recoletos y termina el de Ono. En cuanto a nuestros analistas, la perspectiva para la semana que viene es mayoritariamente neutral** (una vez más el que escribe se desmarca y presenta una perspectiva optimista). Para los que creen que los economistas nos equivocamos con frecuencia, esta vez no les podemos mostrar una guía clara puesto que los informáticos también apuntan a una perspectiva neutral para la semana próxima.