

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/501/>

SENTIMIENTO OPTIMISTA.

LaBolsa.com

8 de junio de 2001

La primera semana de Junio no ha traído buenas noticias en lo económico: prácticamente todos los indicadores siguen hablando de frenazo al crecimiento tanto en EE.UU. como en Europa, sólo que aquí a la vez sufrimos a la vez una inflación demasiado elevada. Sin embargo el comportamiento de las bolsas ha sido notablemente positivo... ¿Porqué?

- La principal razón está en que parece haber habido **un cambio en el sentimiento del mercado** hacia el optimismo: a diferencia de los últimos meses hoy se hace más caso a las buenas noticias que a las malas (que siguen produciéndose), y a este respecto hay que decir que el propio cambio es positivo por cuanto puede acelerar una recuperación económica.
- Además esta semana varias grandes empresas han dado noticias relativamente positivas en cuanto a beneficios, tanto en EE.UU. como en Europa... quizá el ejemplo más influyente haya sido el de la estadounidense Intel (en España destaca el caso de Terra).
- Hemos presenciado cierta animación en cuanto a movimientos corporativos se refiere: parece que la existencia de un mercado único en Europa empieza a reflejarse en las estrategias empresariales, algo que lógicamente es más esperable en momentos de debilidad de los mercados financieros (es más asequible encontrar "gangas"). Así, entre rumores y hechos reales, esta semana hemos visto este tipo de noticias en el sector de las TMT (posible fusión entre British Telecom y Telefónica Móviles, Terra - TPI, posibles adquisiciones de Indra), movimientos en Europa de las eléctricas españolas (Endesa y Unión Fenosa en Italia), nuevos rumores en el sector bancario, etc.
- Por último parece que los inversores siguen confiando en la capacidad de las bajadas de tipos de interés para reactivar la actividad económica, y cada vez parece más claro que vamos a seguir viendo este tipo de decisiones en EE.UU; en Europa los analistas ya hablan de recortes durante este mismo mes, a pesar de los problemas de inflación.
- En España concretamente nos hemos visto muy beneficiados por las mejores perspectivas en Argentina, donde varias de nuestras principales empresas tienen muchos intereses (Telefónica, BBVA y BSCH, Sol Meliá...).

Al margen de estos hechos la semana también nos ha traído las noticias sobre posibles cortes en la electricidad en España este verano, situación muy parecida a la ocurrida en EE.UU. (y trasladada aquí gracias a la imitación del modelo americano) y que se deriva de las trabas puestas a las compañías eléctricas para fomentar la competencia.

Además esta semana también hemos visto como el modelo americano de liberalización del comercio parece no convencer demasiado a sus propios impulsores: la decisión del gobierno americano de aumentar los aranceles a la importación de acero se ha reflejado negativamente en la cotización de Aceralia... parece que la globalización sólo sirve cuando interesa. Hechos como estos puede que empiecen a hacernos pensar que el modelo americano funciona económicamente mejor que el europeo, pero que también allí se

cometen errores y que por tanto no deberíamos practicar un seguidismo tan fehaciente en todos los terrenos. Como anécdota, el pasado martes la bolsa española interrumpía la negociación por problemas técnicos, y el viernes ha ocurrido exactamente lo mismo en Wall Street: en todas partes cometemos errores.

En este escenario para la semana que viene contamos con algunas citas importantes; en lo económico hay que destacar los datos de Ventas al por Menor y Producción Industrial en EE.UU. (nuevas pistas sobre si hemos visto ya lo peor) y en Europa tendremos la visión del B.C.E. sobre la situación económica (Boletín Mensual a publicar el jueves). En España nos queda la cita de la revisión del IBEX 35 el martes.