

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/503/>

LA APUESTA POR LATINOAMÉRICA.

LaBolsa.com

22 de junio de 2001

La semana bursátil ha pasado relativamente desapercibida en los mercados internacionales: pocos cambios en los índices, noticias mixtas en cuanto a resultados empresariales (esta vez destacamos las noticias positivas del gigante Oracle), más de lo mismo en lo económico (en EE.UU. parece que bajarán los tipos de interés, en Europa tendremos que esperar).

En cambio en España el saldo es claramente negativo, y ello tiene esta vez un claro culpable: la situación en Latinoamérica. Las últimas medidas económicas adoptadas en Argentina han avivado las expectativas de que el país se vea obligado a devaluar su divisa (el Peso), algo que además podría arrastrar a su socio Brasil. Las grandes empresas españolas tienen fuertes intereses en ambos países (Telefónica, BBVA, BSCH, Endesa...), y una fuerte caída del valor de sus divisas supondría un menor valor para los activos que allí poseen (al traducirse en nuestra moneda local, el Euro).

La gran afectada por este factor ha sido además la mayor empresa de la bolsa española: Telefónica, que adicionalmente se veía arrastrada por la probable venta de gran parte de sus acciones por parte de Motorola (asunto muy comentado en nuestro foro). Todo ello ha servido para que los inversores olvidaran el factor que ha promovido un buen comportamiento relativo de Telefónica en los últimos meses de caos para las compañías "tecnológicas": Telefónica cuenta, dentro de su sector, con una posición financiera envidiable, y por tanto presenta la apuesta más segura por un negocio de crecimiento cuando parecen arreciar los problemas.

Sobre el tema es interesante señalar dos cosas; por una parte sobre la propia Telefónica hay que decir que pensando en el largo plazo sigue vigente su envidiable posición financiera, más que suficiente para capear los problemas que se puedan derivar del área Latinoamericana y que indudablemente son temporales. Y por otro lado es conveniente recordar que la apuesta española por los mercados latinoamericanos es una apuesta de largo plazo, como no puede ser de otra manera: todas las empresas españolas que han invertido allí cuentan con los frecuentes problemas económicos de la Zona, pero saben que tarde o temprano Latinoamérica está destinada a convertirse en una fuerte potencia económica.

Por eso esta misma semana hemos visto como la propia Telefónica y otras empresas han reforzado su apuesta por países como Argentina (Gas Natural), Brasil (Telefónica) o México (Telepizza). Por supuesto es imposible saber si el calvario que ha sufrido la bolsa española esta semana continuará la que viene (desde el punto de vista del Análisis Técnico mis compañeros Oscar y Fernando opinan que sí), pero sí parece bastante claro que estamos viendo precios atractivos para empezar a tomar posiciones... como piensan muchos analistas, podría estar muy cerca lo peor del camino (si no ha pasado ya).

Al margen de estos acontecimientos esta semana hay que señalar, como veníamos augurando desde hace unos meses, que empiezan a verse varios movimientos para la consolidación empresarial de cara a la cada vez más real existencia de un Mercado Único Europeo (estos días, por ejemplo, se ha acuñado la última peseta). Así estos días hemos visto movimientos como las posibles entradas de Endesa e Iberdrola en

Italia y Portugal respectivamente, el BSCH en Italia, Gamesa en Grecia, etc.

Para los próximos días tenemos citas importantes desde el ámbito económico: en EE.UU. el miércoles sabremos si los tipos de interés bajan una vez más en EE.UU. (así lo vaticinan los expertos), y en Europa sabremos cómo va la inflación en Alemania (un dato clave para las futuras decisiones del B.C.E.) y cómo está la confianza de los empresarios franceses.