

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/512/>

EL P.I.B. AMERICANO, EL B.C.E. Y EL "WISHFUL THINKING".

LaBolsa.com

24 de agosto de 2001

Nos acercamos a finales de agosto y el panorama ha cambiado muy poco para los inversores respecto a los últimos meses.

Esta semana hemos vuelto a ver (por séptima vez en el año) a Alan Greenspan aplicando su receta anticrisis (bajar los tipos de interés, o "dar más dinero a los americanos") pero seguimos sin ver una clara mejoría en el enfermo.... Algunos datos puntuales invitan a pensar que es posible una pronta recuperación de la economía americana, pero de momento esto no es más que lo que los propios americanos llaman "wishful thinking" (algo así como "filosofía de la esperanza").

Y mientras tanto son muchas las empresas que siguen publicando caídas en beneficios, despidos masivos, etc... Aunque en este sentido los últimos días no han sido del todo malos, y ello ha favorecido un comportamiento relativamente bueno de las bolsas mundiales.

Sin embargo la próxima semana viene con cierto peligro en este sentido (o, en términos de "wishful thinking" viene con interesantes posibilidades): el miércoles se revisan las cifras de P.I.B. americano del segundo trimestre (el dato original hablaba de crecimiento económico, pero se espera una importante revisión a la baja), y el martes sabremos como anda la confianza de los consumidores (la clave americana para escapar de la recesión).

Pero mientras seguimos sumidos en estas disquisiciones estos días ha habido buenas noticias desde Argentina, algo que ha animado notablemente a empresas españolas como Telefónica, el BBVA o el BSCH, que están detrás de buena parte de la subida estos días del Ibex 35. Por añadidura hemos seguido viendo cierta animación en el ámbito de los movimientos corporativos (esta vez en el BSCH e Iberdrola) y varias empresas han publicado resultados en general buenos (es el caso de Dragados o Gamesa)... esta cita llegará la próxima semana para empresas como TPI o FCC (y recuerden que todavía quedan gigantes como Telefónica o Repsol YPF).

Por último para la semana que viene quizá una de las citas más interesantes sea la que tenemos con el Banco Central Europeo, para muchos la institución más terca del mundo. Algunos piensan que el próximo jueves el Banco se decidirá por fin a bajar los tipos de interés en Europa y con ello insuflar algo de ánimo en las empresas europeas (sobre todo las más grandes, las alemanas)... pero para ello es muy importante el dato que se publicará el martes: la M3, o la masa monetaria que circula por la Zona Euro y que el B.C.E. sigue con lupa.

Si atendemos a las previsiones de Goldman Sachs (esperan un crecimiento de la M3 por encima del 5%) será difícil que veamos una bajada de tipos de interés, aunque el Banco de Inversiones no lo tiene tan claro: en su opinión más que el dato será importante la nota de prensa que lo acompañe y la valoración que haga el B.C.E. sobre "los riesgos para la estabilidad de los precios", que podría no ser tan mala amparándose en que el dato se ve afectado por "efectos distorsionantes". ¿Será esto una muestra de

wishful thinking?