

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/499/>

SIN LA EXCUSA DE LOS TIPOS DE INTERÉS.

LaBolsa.com

18 de mayo de 2001

La semana ha terminado con resultados mixtos para las bolsas internacionales; en EE.UU. Alan Greenspan ha vuelto a acudir en ayuda de los mercados bajando los tipos de interés, y aquellos han recibido la noticia con optimismo a pesar de que las noticias empresariales no han sido excesivamente positivas. Después de esta bajada podemos hacer algunos comentarios:

- Que por las declaraciones de Greenspan parece que no habrá nuevas noticias sobre los tipos de interés hasta la próxima reunión del 27 de Junio (en la que aún podríamos ver otra bajada). Los mercados, que hasta ahora venían estando muy pendientes de estas noticias tendrán que buscarse así otro entretenimiento.
- Que después de esta bajada son más las voces que hablan de recuperación en la economía americana (y por ende en el resto del mundo). Precisamente éste es probablemente uno de los aspectos que pasará a centrar la atención de los mercados ahora que se puede esperar poco más desde la Fed, y la semana que viene tenemos una cita muy importante: el P.I.B. del primer trimestre (concretamente la "revisión" de las cifras ya publicadas, que el mercado espera sea ligeramente a la baja).
- Que otro foco importante de atención puede estar en los resultados empresariales, aunque esta semana hemos visto algunos no muy positivos y sin embargo el mercado no ha reaccionado con pesimismo... Tal vez se asume que si la economía se recupera, tarde o temprano ello se traducirá en las empresas.

Así las cosas cabría esperar que también las bolsas europeas reaccionaran con optimismo, en su tradicional seguimiento de Wall Street... pero esta vez no ha sido el caso. Quizá todavía estemos viviendo la resaca que dejó la última decisión del B.C.E, criticadísima en todos los ámbitos y que puede llevar a pensar que bajo estos "mandatarios" vamos por mal camino.

Sin embargo hoy recibimos un mensaje relativamente animoso desde Goldman Sachs, que en su informe de esta semana justifica el comportamiento del B.C.E. y sostiene que no nos dirigimos hacia un proceso de estancamiento (el peor escenario posible en lo económico), como intuyen los más pesimistas: saldremos de ésta. Una pista sobre si esto es o no cierto la tendremos la semana que viene en la publicación del índice de confianza empresarial del IFO alemán; además hay reunión del B.C.E. el miércoles, para la que visto lo visto personalmente no me atrevo a decir ni más ni menos.

Con todo en Europa, y en España, tenemos dos claros mensajes de optimismo. Por un lado, y de acuerdo con los comentarios que está haciendo estos días mi compañero Fernando Martín, es interesante observar cómo a pesar de que abunda la creencia de que la bolsa está viviendo unos meses terribles, una gran mayoría de las acciones están relativamente cerca de sus máximos históricos: una evidencia más de que la "crisis" se centra sobre todo en los valores ligados a la Nueva Economía y que, con suerte, sus posibles efectos en el conjunto de la economía serán limitados. En España tenemos la desgracia de que la empresa con más influencia en nuestra bolsa se ha implicado mucho en el ámbito de la Nueva Economía:

Telefónica. A pesar de que la compañía ha publicado esta semana unos resultados más que aceptables, su saldo semanal es negativo; atención a este valor porque están arreciando las críticas contra su equipo

gestor, y aunque de momento no se vislumbra una "crisis" interna no conviene descartarla a medio plazo. Por otro lado esta semana hemos visto cierta animación en cuanto a movimientos corporativos se refiere, particularmente en el ámbito europeo. Parece que ese proceso de consolidación empresarial que se viene augurando en paralelo con los avances en la Unión Europea podría estar empezando a animarse: atención en este sentido a las empresas eléctricas, bancos, tecnológicas y las ligadas a materias primas. Para conocer los principales movimientos de la bolsa española esta semana pinche aquí.