

NADA NUEVO BAJO EL SOL.

20 de Julio de 2001, 17:25|

De momento el segundo semestre del año no ha traído prácticamente nada nuevo a las bolsas internacionales; los inversores siguen sin creer, como dicen muchos analistas, que hayamos visto ya lo peor en la economía y ello se está reflejando en las cotizaciones, sobre todo en las de las empresas con una más alta valoración (las de mayor PER, de las que se esperaban mayores crecimientos de beneficios).

Si unimos este sentimiento al hecho de que nos encontramos en pleno período estival, a que como es habitual estamos viendo muy poca actividad en los mercados (bajos volúmenes de negociación) y a que estos días hemos tenido vencimiento de derivados, no es extraño que las malas noticias hayan tenido más efectos que los pocos acontecimientos positivos de estos días.

Así los inversores no se han fijado en que muchas grandes empresas han publicado unos beneficios en línea con lo esperado sino en sus avisos de que los próximos meses podrían ser más difíciles; tampoco han hecho caso al comentario de Alan Greenspan sobre que EE.UU. parece haber conseguido sortear la recesión y su disposición a seguir bajando los tipos de interés si es necesario, sino que han preferido fijarse en sus dudas sobre si la industria americana ha pasado ya su peor momento.

Y para terminar, en la bolsa española sigue pesando el temor a los graves problemas económicos en Latinoamérica (a pesar de que la bolsa argentina prácticamente termina la semana en tablas). Como comenta uno de nuestros más habituales foristas, parece que el Ibex 35 cada día sigue el comportamiento del índice internacional que más baje.

Por tanto seguimos con la misma división de los últimos meses: mientras la mayoría de los analistas mantiene una postura optimista y cree que la economía americana rebotará próximamente (y con ella las del resto del mundo y por ende las bolsas), la mayoría de los inversores siguen pensando que nos espera todavía bastante tiempo de crisis económica.

Pero curiosamente empieza a producirse un cierto trasvase entre ambos bandos: en nuestro foro empiezan a surgir varias voces optimistas, y también podemos encontrar varias críticas a "analistas" que a última hora se están pasando al lado pesimista. Sin saber a quién dará los hechos la razón, merece la pena hacer un par de comentarios; por una parte que en Europa no podemos confiar ciegamente en lo que ocurra en EE.UU: si el B.C.E. no pone en marcha la máquina de las bajadas de tipos de interés rápidamente puede que nadie nos salve de una importante crisis económica.

Y por otro lado es de notar que pese al mal momento que viven los mercados, las empresas (al contrario que la mayoría de los inversores) están mostrando la sangre fría necesaria para aprovechar las rebajas... tanto si esto va a caer más como si no, es indudable que la bolsa ofrece hoy una interesante oportunidad de

compra con vistas al largo plazo.

Así estos días hemos visto a La Caixa comprometer aún más dinero en la petrolera Repsol YPF y a Telefónica

ampliar su presencia en México, y también hemos oído rumores de fusión en el ámbito bancario (se hablaba estos días de una posible fusión BBVA

- Lloyds). Y por último hay que destacar el extraño comportamiento de Jazztel con caídas tan fuertes como los posteriores rebotes, un asunto al que se le ha dado diversas explicaciones en nuestro foro.

Para la semana que viene tenemos algunas citas económicas muy importantes, pero sobre todo la clave estará en la primera estimación del P.I.B. americano del segundo trimestre del año: en el mercado se espera que éste siga creciendo (aunque más lentamente); un dato negativo podría ser muy mal recibido por las bolsas de todo el mundo.