

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/508/>

EL LADO POSITIVO: LOS RESULTADOS DE EMPRESAS ESPAÑOLAS.

LaBolsa.com

27 de julio de 2001

La semana que ha terminado arroja un saldo ligeramente negativo para la mayoría de las principales bolsas internacionales: la preocupación por la situación en Latinoamérica, un dato de PIB americano relativamente neutro y las malas noticias de resultados por parte de algunas grandes multinacionales han seguido fomentando el pesimismo de los inversores sobre la situación económica general.

Sin embargo **de todo ello se puede sacar algún lado optimista:**

· **Por el frente Latinoamericano**, lo que esta semana ha hecho daño a los mercados ha tenido básicamente un origen político (el parón en los planes de déficit cero de Argentina)... y por tanto tiene un carácter fácilmente solucionable (no sería de extrañar que en los próximos días tengamos buenas noticias al respecto). Sin embargo entretanto las grandes empresas españolas con intereses en la zona (especialmente Telefónica, el BBVA y el BSCH) han reflejado en su cotización estas incertidumbres.

· **El dato puntual del PIB** americano efectivamente ha mostrado un registro muy moderado; dependiendo de las expectativas de distintos analistas podemos hablar de un dato peor de lo esperado o neutral, pero en cualquier caso es indudable que en los mercados se viene hablando desde hace meses de recesión en EE.UU. y que tanto el PIB de este trimestre como el del anterior han venido a demostrar que hasta ahora no es así. Y es ahora cuando van a empezar a hacer su efecto beneficiosos las sucesivas bajadas de tipos de interés en ese país (y a juzgar por las palabras de Greenspan las que están por venir). Todo ello no significa que no haya crisis económica y que la situación no pueda empeorar, pero sí que en el mercado hay un sesgo pesimista (situación ideal para un inversor contrario).

· Efectivamente algunas de las grandes multinacionales (sobre todo las ligadas al fenómeno TMT -telecomunicaciones, medios y tecnología- como Lucent, AT&T, Hewlett Packard...) han dado **malas noticias en resultados**, pero también ha habido noticias positivas (Vivendi Universal) y especialmente en nuestro propio mercado...

En efecto estos días hemos tenido oportunidad de conocer los **resultados de varias empresas españolas** durante el segundo trimestre del año, resultados que en general han sido buenos o al menos aceptables. Destaca el caso de Telefónica Móviles (que sin embargo arroja un saldo semanal negativo, básicamente por el problema Latinoamericano) y de Indra, pero también podemos hablar de buenas noticias en el caso del BBVA, el BSCH (en ambos ha pesado también el temor a Latinoamérica, y en el BSCH la crisis interna en particular), Corporación Financiera Alba, Amper, Jazztel, el Banco Pastor, Catalana Occidente, Tubacex, Urbis o Telepizza.

En línea con lo esperado han estado los resultados de Red Eléctrica, Iberdrola, Acesa, Gas Natural, NHH y los Bancos Sabadell y Zaragoza, y en negativo destacan los casos de Prisa y Recoletos (afectados por la crisis en el mercado publicitario) y de Aceralia y Acerinox (ambas empiezan a notar los efectos de un parón en el ciclo económico) e Iberia. Como curiosidad destacar los resultados de Zeltia: en este caso al

mercado le importa especialmente poco lo que gane esta compañía, cuya cotización se mueve en función de las expectativas sobre la comercialización de su principal medicamento (el famoso ETZ-743).

Por último tenemos que destacar que, como ya les comentábamos en un artículo reciente, **diversas empresas están aprovechando un momento de mercado difícil para poner en marcha importantes movimientos corporativos:** estos días se ha confirmado la entrada de Endesa en Italia, Acerinox ha hecho una apuesta por Sudáfrica (que le convertirá en la tercera empresa de su sector en el mundo), Unión Fenosa ha roto su alianza con National Power al recuperar la propiedad de parte de su negocio (algo que ha disparado los rumores sobre el interés de alguna otra eléctrica europea en la compañía española) y Uralita ha decidido lanzar una OPA sobre el total de su filial Aragonesas...

Y para la semana que viene nos quedan importantes citas en todos los campos, aunque muy probablemente la que se espera aquí con más expectación es la de los resultados de Terra Lycos el lunes (que sin duda generará múltiples comentarios en nuestro foro).