

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/515/>

MUCHA INCERTIDUMBRE Y MUCHÍSIMO TEMOR.

LaBolsa.com

21 de septiembre de 2001

En una semana muy inusual para los mercados financieros hemos visto cómo la mayoría de los Bancos Centrales de Occidente han actuado conjuntamente para tratar de evitar un colapso económico mundial... las bajadas de tipos de interés (a destacar la europea por la tradicional "racanería" del B.C.E.) tienen como principal finalidad impulsar el ánimo de unos consumidores e inversores (financieros y empresarios) que todavía no se han recuperado del susto terrorista.

Se trata del primer movimiento hacia lo que algunos ya creen que será un "nuevo Keynesianismo": se dice que la consigna política en los próximos meses será tratar de fomentar el gasto y la inversión a toda costa (no sólo con bajadas de tipos, sino con bajadas de impuestos, mayor gasto público y endeudamiento, etc...), olvidando la permanente preocupación por la "inflación". Desde luego la situación parece exigirlo, porque a una economía mundial que venía debilitándose se han añadido episodios de pánico en los agentes económicos.

Y si este tipo de medidas serán o no eficaces sólo lo dirá el tiempo... de momento sabemos que la bolsa ha sufrido importantes pérdidas y que lo ha hecho en un ambiente de altísima volatilidad, ambas cosas producidas por dos razones:

- La fuerte incertidumbre sobre qué nos deparará el futuro a corto plazo. Algunos sostienen que cuando se conozca y se ponga en marcha la respuesta exacta de EE.UU. y sus aliados a los actos terroristas podría iniciarse una rápida recuperación (como ocurrió en la Guerra del Golfo). Pero esta opinión deja al margen la otra "importante razón"...

- El temor a si esta respuesta servirá para arreglar el problema... En definitiva la clave está en conocer la capacidad de respuesta del "enemigo". Últimamente se están transmitiendo mensajes bastante catastrofistas sobre los posibles efectos de una Yihad, sobre la existencia de un arsenal atómico en manos "fundamentalistas", etc. (el tema se ha comentado en nuestro foro).

Conocer la capacidad de respuesta del "enemigo" posiblemente llevará tiempo y nadie puede descartar nuevos e importantes sustos con sus consecuencias, entre otras, para los mercados financieros.

Indudablemente estos días hemos visto cómo muchos inversores contrarios y con una tremenda sangre fría están haciendo acto de presencia (con ello se explican los elevadísimos volúmenes de negociación, todas las ventas han venido acompañadas de compras)... para los que no tenemos ese saber estar claramente no es momento de "jugar" en la bolsa.

Entre lo más destacado en la bolsa española está el buen comportamiento de Telefónica y su filial de móviles (tal vez porque venían estando entre las más castigadas antes de los atentados y porque su sector no se ve directamente afectado), los buenos resultados publicados por Gamesa (que no han impedido su descalabro, ha perdido más del 30% en cinco días) y el nacimiento comercial del nuevo SCH.