

EN PORTADA / ESCALADA BURSÁTIL

La Bolsa española ha iniciado una carrera imparable en la que se sucede un máximo tras otro. En los dos primeros meses del año la Bolsa incrementó sus beneficios en un 26%. La escasa rentabilidad de los productos de ahorro tradicionales, debido a la bajada de tipos de interés, ha aumentado el atractivo de la Bolsa para el inversor particular. Una vez alcanzado el récord del 800, la duda es hasta cuándo seguirá subiendo la Bolsa sin sufrir una caída.

La carrera vertiginosa de la Bolsa española

OTR / Press

La Bolsa española vive un momento espectacular tras los resultados del año pasado en el que las sociedades y agencias de valores aumentaron sus beneficios en un 150%. El presente año se inicia con la misma tendencia. Los precios cotizados valen ahora 10 biliones de pesetas más que a principios de 1996. El dinero no deja de acudir al mercado de valores. La expectativa de nuevos bajados de tipos de interés, los buenos datos macroeconómicos, la afluencia del ahorro a los fondos de inversión y el incremento de los beneficios empresariales empujan a la Bolsa en esta subida sin precedentes.



Bolsa de Madrid

La Bolsa española sufrirá una ligera caída que afectará sobre todo al pequeño inversor, aunque después continuará subiendo, según los expertos

Continúa la escalada

De cualquier modo, los expertos con-

sideran que la corrección a la baja en la Bolsa no estará entre el año con niveles de precios algo superiores a los actuales. El crecimiento económico, los resultados empresariales, los descensos de tipos y por supuesto la ausencia de alternativas a la inversión apoyan esta tendencia alcista, que según todos los expertos continuará al menos hasta finales de año.

Javier Borrachero, director de Análisis de Central Hispania Bolsa, se muestra optimista al mirar a corto plazo: "La tendencia positiva debe seguir como poco fuera mayor. La creación de países que integran la UEM y la fijación de los tipos de cambio será factores que animarán al mercado. Luego, puede haber una corrección ya que habrá una mayor abun-

Para la página siguiente

Vicere de la página anterior

A los expertos les preocupa que los pequeños inversores realicen muy precipitados por la bajada de la Bolsa, ya que podría minar la confianza de las familias en el mercado de valores como alternativa a los depósitos de sus ahorros. De una de colaciones de los expertos con otros nuevos riesgos al no diversificar su cartera y porque los valores caen los que acaban a invertir son de corto, especulativos ya que lo hacen a corto plazo y con acciones de empresas algo especulativas.

La presencia cada vez más frecuente de inversores particulares en la Bolsa y los buenos resultados actuales están generando una corriente empujadora con compras de activos a muy corto plazo. Todos los expertos coinciden en que la tendencia especulativa no es generalizada y tampoco permanente, pero lo cierto es que un momento de euforia como el actual favorece que algunos valores suban por motivos puramente especulativos.

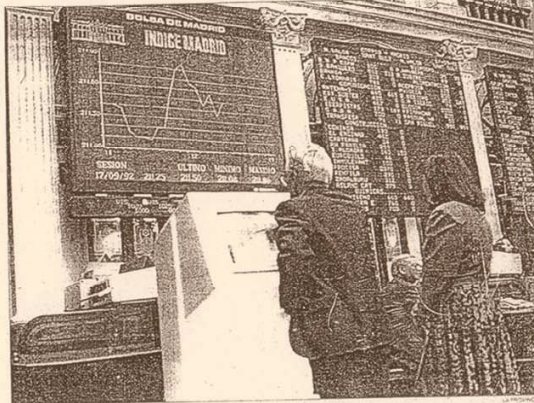
En Bolsa siempre hay especuladores que especulan a corto plazo, cuando la actividad es elevada aumenta la especulación, pero es raro que la especulación mince a los precios de forma permanente, sostiene Juan Yáñez, director general de Inversiva. Para los analistas, la tendencia especulativa se ha visto claramente en los procesos de privatización y oferta de acciones, sin embargo, consideran que esta pequeña especulación no es peligrosa y tenderá a remitrir. "Aunque exista una tendencia especulativa de inversión a corto plazo, existe también mucha cautela a medio y largo plazo", estima Pedro Sola, consejero delegado de GVC Licencia.

Vertigo del inversor

Para los pequeños inversores es uno de los años que pueden salir mal parados, también los inversores institucionales empiezan a tener mal de altura. Subieron el límite histórico de los 800 puntos provocó el vertigo a algunos que se apresuraron a vender provocando la misma caída en la Bolsa, ya recuperada. La Bolsa española parece estar sujeta a una parálisis tras esta la subida registrada niveles históricos, con un franco crecimiento. Sin embargo, todos los expertos afirman que el mayor récord de crecimiento ha aumentado la especulación de la Bolsa y el riesgo de las inversiones.

Con los elevados valores registrados por las acciones en estos momentos los inversores seguirán a la tentación de realizar beneficios, sostiene Yáñez. Este hecho aumenta la volatilidad del mercado según los analistas. Por otro parte, con un mercado sobrevalorado la probabilidad de que la Bolsa baje es mayor que la de que suba, de ahí el temor de los inversores. No obstante, los expertos no son alarmistas y consideran que, aunque es cierto que la volatilidad es alta, siempre la Bolsa se mantendrá estable, dice que el movimiento al alza actual se está produciendo debido a la volatilidad de los datos económicos y de los valores, afirma Juan Yáñez.

Para la página siguiente



La Bolsa de Madrid en una sesión de 1992, tras conocerse la devaluación de la peseta

Hacia la valoración real

Los expertos consideran que la Bolsa española está sobrevalorada y pronostican una corrección a la baja, que sitúe las acciones en su valor real, pero insisten en que la caída no será brusca ni tampoco inmediata. "Aun así, una pequeña caída, la Bolsa española continuará su marcha alcista al menos hasta final de año, según todos los analistas."

Los inversores particulares ya no encuentran atractivos los alternativos de ahorro tradicionales por su escasa rentabilidad y miran hacia la Bolsa para rentabilizar su dinero. "La afluencia mayor del ahorro familiar a la Bolsa está inflando artificialmente el precio de algunas acciones."

El pequeño inversor será el más perjudicado de producirse una bajada en la Bolsa, por su escasa información y su menor capacidad de reacción. Todos los expertos consideran que el nuevo récord de cotización, al superar la barrera de los 800 puntos, ha aumentado la rentabilidad de la Bolsa y el riesgo de las inversiones, ya que los inversores tienden a realizar beneficios.

Los fondos de español es tan sólido como los extranjeros a la hora de superar los ajustes. Los efectos beneficiosos de la crisis asiática sobre la Bolsa española han tocado fondo, según los analistas. Los fondos de renta variable y mixta serán los favoritos de los inversores particulares en los próximos meses. Banca, inmobiliaria y eléctrica serán los sectores que experimentarán mayores subidas en su cotización durante los próximos meses. Los expertos estiman que el IBE3 35 cerrará el año en niveles cercanos a 10000.

Tendencias

En opinión de los analistas el grueso de la inversión de los particulares se concentrará en los fondos de renta variable y mixta, por la escasa rentabilidad actual de los fondos de renta fija. Asimismo, la compra directa de acciones seguirá siendo una práctica habitual de los inversores en la Bolsa española. Los expertos confían en que los inversores españoles se animarán paulatinamente a aumentar su presencia en otros mercados extranjeros, no sólo en busca de mayor rentabilidad, sino también para diversificar sus carteras y reducir riesgos.

Cuando se trata de prever qué sectores serán los que registrarán mayores subidas en su cotización durante los próximos meses los analistas se inclinan por la banca, el sector inmobiliario y la eléctrica. El sector de telecomunicaciones es también uno de los favoritos.

Para Análisis Económico de Andaluza (Agrupación Unificada), la tendencia actual a la baja de las acciones financieras no impide que continúe una subida en Bves. "Aunque ahora el sector bancario parece estabilizarse por la regulación de beneficios y con los eléctricos y telefónicos los que primariamente están en los índices, los acciones financieras podrían seguir la senda alcista."

Sin embargo, para el presidente de la Bolsa de Barcelona el sector bancario mejorará su nivel. Las expectativas de mejora prevalecen. Los revalorizaciones más fuertes se darán en el sector industrial, constructora y de servicios. En cuanto al IBE3 35, los expertos ven el espíritu que este índice bursátil cerrará el año en niveles cercanos a 10000, mientras los más caídos lo sitúan alrededor del 9500, un valor excesivamente próximo al actual.

Advertisement for 'ENERGÍA SOLAR' (Solar Energy). It features the text 'La luz más ECOLÓGICA y ECONOMICA de producción AGUA CALIENTE' and 'AMPLIA GAMA DE SOLUCIONES'. It lists 'Unidades compactas para viviendas unifamiliares', 'Unidades centralizadas para instalaciones Hoteleras', and 'Paneles especiales para climatización de piscinas'. It also mentions 'Subvención y Financiación del Gobierno Canario' and 'ALFA 90'.

Advertisement for 'ADAM oficina' (ADAM office). It features the text 'series económicas y de alta dirección' and 'pasos tomados morales, 54' and 'tel. 57 37 35'. It also includes the text 'los palmos de gran canon' and an image of an office chair.