

Bolsa americana: ¿ofrece aún buenas oportunidades?

Wall Street ha ido muy lejos y muy rápido. Ahora puede acercarse una consolidación alentada por una ralentización económica



Pese a las acusaciones, el tandem Bernanke-Obama, el presidente de la Reserva Federal norteamericana y el de Estados Unidos, ha resultado ser todo un éxito. La zona euro recae en recesión mientras que la primera economía del mundo crece a un ritmo anualizado del 3%. Ello ha hecho posible que los índices de Wall Street hayan recuperado los niveles en los que se encontraban en 2008 antes de la quiebra de Lehman Brothers y sus próximas referencias sean los máximos históricos.

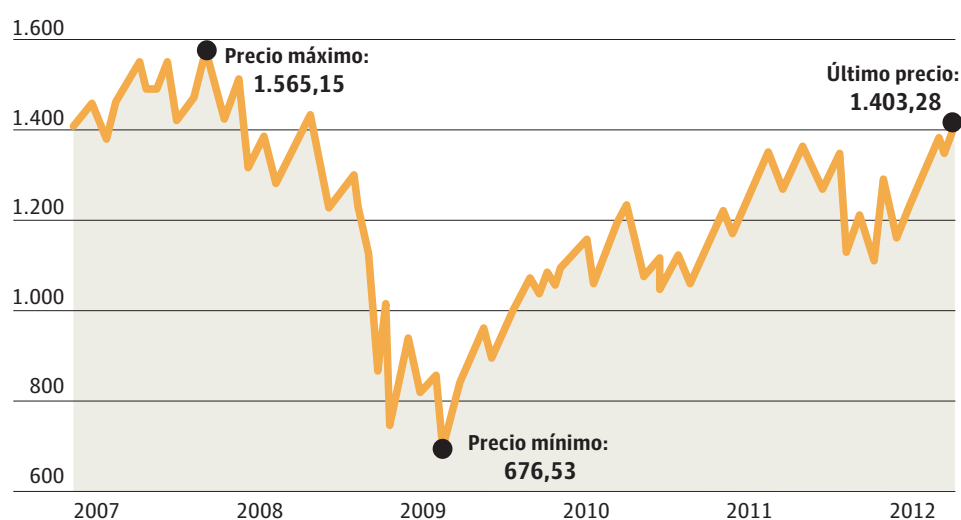
El S&P y el Dow Jones, tras haber ganado un 11% y un 7%, respectivamente, en 2012 muestran síntomas de cansancio, al tiempo que el presidente de la Reserva Federal norteamericana, Ben Bernanke, advierte, con otras palabras, sobre el exceso de optimismo que puede haber respecto a la economía americana; la fuerte reducción de la tasa de paro de los últimos meses, que puede haber sido sólo un espejismo. De hecho, hay quienes, aún pocos, como el analista Juan Ignacio Crespo, que advierten de una próxima recesión en EE UU a partir del verano o del otoño.

Otros, como José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi en España, no tan pesimistas, avanzan un panorama de crecimiento titubeante. «Tendremos alternancia de periodos de pesimismo y optimismo», asegura. Quizás porque, como dice Alberto Espelosín, de Ibercaja, «en EE UU todo parece que está bien pero todo está mal». Y ello, por tres razones: el país no está reduciendo el déficit público para hacer posible un crecimiento natural, los datos económicos van a dejar de sorprender al alza y, además, China crecerá en torno a un 6% o un 7%, tasas demasiado bajas para un coloso como ése.

A Paulo Gonçalves, de Consulnor, le preocupa el giro que tome la política fiscal ya

Próxima estación: los máximos históricos

Cotización del S&P 500, en puntos. Fuente: Inversión.



que, tras las elecciones de noviembre, el Gobierno deberá poner en marcha un programa de ajuste que podría representar un esfuerzo fiscal en términos de PIB de entre el 2% y el 3% para el año 2013. Sí, éste es un año electoral, lo que suele ser sinónimo de alzas bursátiles. Aunque ahora hay dudas. Según Miguel Macho, director de gestión y renta variable de Deutsche Bank Private Wealth Management, en principio, una victoria republicana favorecería la reducción del déficit, lo que sería bien acogido por las bolsas, pese a que en un primer momento pudiera provocar volatilidad por el posible impacto en el crecimiento.

Este experto adelanta que podría darse el caso de que durante el año los indicadores no alcanzasen las expectativas de manera puntual. En el primer trimestre, el Índice de Sorpresas de Datos Económicos publicado por Citi está en máximos de 2010 y ello po-

Tras haber ganado un 11% y un 7% respectivamente, el S&P y el Dow Jones muestran síntomas de cansancio

dría dar lugar a revisiones demasiado optimistas de las estimaciones que haga que la realidad se quede corta.

Los analistas no parecen muy pesimistas. Entonces, ¿a qué obedece la alarma de Bernanke? Miguel Ángel Rodríguez, de XTB, dice que busca estar prevenidos por si Europa empeora, para que el dólar no suba y no caiga el precio de los bonos. Pero, de todos modos, Bernanke sigue con ese as en la manga que, a juicio de algunos, sólo debería utilizar si la Bolsa sufre un desplome.

Por eso, cuidado con el dólar, que le puede 'robar' parte de su rentabilidad.

Bolsa: ¿corrección?

Con este panorama, ¿qué le espera a Wall Street? Campuzano dice que sigue teniendo recorrido, aunque para este ejercicio sea ya limitado; entre un 3% y un 4% adicional sobre los niveles actuales. Gonçalves considera que, pese a lo que han corrido los índices, las valoraciones siguen atractivas. De hecho, la Bolsa americana es una de sus preferidas por la mayor visibilidad de los beneficios empresariales y por el carácter más defensivo de sus acciones. Pero alerta de la posibilidad de una consolidación a corto plazo, ante los frentes abiertos que hay, como la crisis de deuda europea, la ralentización de la economía y la consiguiente de-

ca de 'Finanzas.com', si en recortes o consolidaciones no se pierden los 1.300 puntos, el objetivo se sitúa en los 1.525 y los 1.550 puntos. Ha frenado su avance en uno de los niveles objetivo previsto en torno a los 1.425 puntos. En el caso del Dow Jones, superando los 13.500 puntos, se abre el camino hacia los 14.250. Pero cuidado si pierdes los 12.500.

¿Qué valores?

En todo caso, Espelosín considera que aún puede haber valores atractivos en Wall Street, sobre todo las de perfil más defensivo, como eléctricas, 'telecos' o farmacéuticas. A su juicio, habría que reducir el peso de las compañías cíclicas en cartera. Manzanares continúa con su apuesta por las tecnológicas. «No tienen deuda, tienen exceso de caja, por su posicionamiento en emergentes y por su competitividad», explica. Y Miguel Macho mezcla la opción defensiva con la cíclica ya que «los sectores que más atractivos nos parecen son el de tecnología y el de farmacia». Este último porque espera que la Administración Obama suavice la regulación sobre el plan de reforma del sector. Campuzano se inclina por los bancos y, en general, por sectores de crecimiento, aunque con precaución a corto plazo. Para evitar sustos, Gonçalves apuesta por compañías de alta calidad, crecimiento estable y atractiva y sostenible rentabilidad por dividendos.

RAFAEL RUBIO
DIRECTOR DE
'INVERSIÓN'

SED DE
CRÉDITO



Conocido el contenido principal de los Presupuestos, conviene no confundirnos ni perder de vista lo que sigue constituyendo el principal problema de nuestra economía: la falta de crédito, de recursos financieros a los que echar mano para desarrollar un proyecto o, simplemente, para mantener una saneada empresa que necesita liquidez.

El presidente de una entidad financiera no dudaba al señalarme la pasada semana que la causa de la recesión de la economía española hay que buscarla seis meses antes cuando el Tesoro Público emitió Letras a tres meses al 5,25%. Tan magnífica oferta produjo una salida de depósitos bancarios por parte de la clientela, lo que obligó a los bancos a equilibrar su balance y reducir el dinero previsto para la concesión de préstamos. En medio de un país pendiente de las elecciones, el crédito bancario cayó más de un 10% en el último trimestre respecto al año anterior. Fue un auténtico 'credit crunch', concepto que describe una fuerte restricción del crédito con grave riesgo para el desarrollo de la economía. El Banco Central Europeo tardaría todavía un mes y medio en facilitar una generosa liquidez a las entidades financieras y para entonces el daño ya estaba hecho.

Y ahora, casi seis meses después, nunca antes, se pagan las consecuencias de esa economía sedienta de liquidez y siempre pendiente de los avatares políticos.



MUSEO DE LA MINERÍA DEL PAÍS VASCO
MEATZARITZAREN MUSEOA FUNDATZIOA

AYUDA A LA INVESTIGACION DE LA FUNDACION MUSEO DE LA MINERIA DEL PAIS VASCO

CONVOCANTE: Fundación Museo de la Minería del País Vasco Barrio Campodiego, s/n. 48500 (Gallarta) Abanto-Zierbena Tfno. 94 636 36 82. <http://www.museominero.net> informacion@museominero.net
SOLICITANTES: Cualquier persona con titulación superior
DOTACION: La cuantía de la ayuda a la investigación asciende a seis mil euros (6.000€).
DURACION: 10 meses a partir de la adjudicación
PLAZO: 30-4-2012
INFORMACION: La Fundación Museo de la Minería del País Vasco convoca, gracias al convenio establecido con el Departamento de Cultura del Gobierno Vasco, una ayuda a la investigación "Con hierro vasco"

BASES DE LAS BECAS: <http://www.museominero.net>