

Mirador de la Bolsa

ANTICIPANDO LAS CLAVES DEL MERCADO

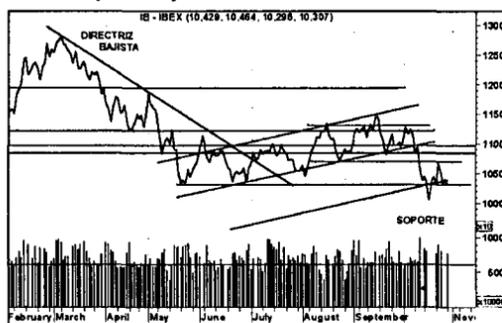
A continuación reproduzco, por su interés un comentario de Vicente Baquero:

En Estados Unidos suele haber reuniones de ejecutivos de las compañías más importantes en donde se comenta la situación. Un 51% de los ejecutivos piensan que la inflación va a estar cada vez más alta, si hace seis meses se esperaba un 2-2,9%, ahora esperan más del 3%. También esperan una bajada importante de la actividad comercial. En cuanto a la bolsa un 28% piensan que puede haber una corrección significativa. El 49% pensaban que ganaba Gore y un 43% Bush.

Esto viene muy a cuento en medio de la campaña electoral. Ambos candidatos están basando sus programas económicos en que hacer con los excedentes presupuestarios. Excedentes que presuponen un crecimiento acelerado, una bolsa muy fuerte y una situación económica boyante. De aquí a las elecciones habrá todos los apoyos institucionales necesarios para que no ocurra ningún percance excesivamente peligrosos y sólo transcurrido cierto tiempo tras la elección presidencial empezará a plantearse la

posibilidad de un cambio de escenario económico.

En Barron's publican la opinión de una sociedad reflejando la divergencia entre los mercados de obligaciones privadas y las valoraciones de las acciones. Existe una enorme discrepancia entre el mundo "optimista" de la bolsa y el mundo "objetivo" de los analistas de renta fija. El ejemplo más claro es Amazon, compañía que llegó a valer 50.000 millones de dólares. Aunque hoy "sólo" valga 10.000 millones, nos encontramos con que sus obligaciones de vencimiento 2008 valen un 50% menos y rentan el 16,5%, y así hay muchas acciones de este estilo.



Esto nos hace poner en solfa las valoraciones de muchas compañías del Nasdaq. La obligación se paga en función de unos criterios de rentabilidad esperada sumamente objetivos, no en función de expectativas. Si una compañía necesita pagar un 16,5% cuando el tipo de referencia está en el 5-5,5%, se pone de manifiesto el grado de peligro que encierran estas sociedades. El Nasdaq, que nació en 1971, es el mercado que más ha subido. Este es el problema, a lo mejor no tenemos una corrección en los valores clásicos de la bolsa, sino una corrección en las nuevas "vedettes". Si estas compañías se ajustaran al nivel de beneficios que objetivamente tienen, el Nasdaq tendría que estar no a 3.000 sino a 1.000, eso con los actuales beneficios y en el mejor de los casos.

Este tipo de datos son como "faros", los faros que hay en la costa nos previenen de naufragios. Hemos de tener cuidado, hay un exceso de optimismo que se ve contrastado por la objetividad de otros mercados quienes nos están indicando el peligro de bajada que existe en estos sectores.



José Manuel Plaza
Analista independiente

RUMORES

ZELTIA espera que pase el congreso de Amsterdam, para anunciar acuerdo sobre la venta de la licencia para el fármaco et743, acuerdo firmado ya con la multinacional merck, y que contemplan el pago de dos formas, una por la venta de la licencia y la otra por un canon sobre las ventas del fármaco en todo el mundo menos en Europa, donde zeltia se quedara con la comercialización. 28/10/00

- El presidente de Lycos podría abandonar la compañía tras la fusión. Los rumores indican que Robert Davis, presidente y fundador de Lycos, ha llegado a un acuerdo amistoso con Telefónica para dejar su puesto cuando se haga efectiva la fusión Terra y Lycos.

Amper: Rumores de OPA
En las próximas semanas Telefónica podría lanzar una OPA amistosa sobre Sonera.

ANÁLISIS

El mercado se mueve sin una dirección clara, con tímidas compras que no ocultan la incertidumbre que aún pesa sobre los inversores, que siguen apostando más por la toma de beneficios en niveles claves de los valores que por el mantenimiento de las posiciones a la espera de un movimiento alcista mayor. El Ibx35 se encuentra en

una zona delicada de cara a la evolución del mercado en las próximas semanas y será la superación del nivel de 10.600 o la ruptura del nivel 10.200 las que determinaran que la recuperación continúe o que entremos en un nuevo movimiento correctivo.

Repsol tiene la desgracia de que casi nunca recoge lo bueno y en cambio recoge muy bien todo

lo malo. Es un título que no tiene incorporados en sus precios la compra de YPF. No ha recogido en su cotización la subida del crudo, y en cambio en cuanto aparecen noticias de que se aumenta la producción el título flexiona a la baja. En ello ha influido la "aventura" de su posible OPA sobre Iberdrola entrando en la guerra del sector eléctrico.

BBVA ofrece líneas especiales a las empresas de Toledo

MÓNICA MORENO
Toledo

La Federación Empresarial Toledana (Fedeto) ha ratificado el convenio de colaboración que la Confederación de Empresarios de Castilla-La Mancha (Cecam) firmó con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y al que podrán acogerse todas las empresas asociadas a Fedeto. Se trata del primer convenio de estas características que la organización ha firmado con el nuevo BBVA, aunque ya se había firmado en los cinco años anteriores con el anterior Banco Bilbao Vizcaya, siendo Fedeto la primera organización empresarial de la región que empezó la colaboración con esta entidad bancaria.

El acuerdo se enmarca en la política del BBVA de apoyar a las empresas y se-

Este ha sido el objeto del convenio que ha firmado Fedeto y la entidad bancaria

gún el director del BBVA en la provincia de Toledo, Fernando Javier González Nieto, "se trata de un convenio que utilizan los pequeños empresarios y autónomos, fundamentalmente localizados en pueblos, por las condiciones preferenciales que ofrecen".

Dentro de las operaciones que se enmarcan dentro de este convenio se encuentran una cuenta de crédito, el préstamo personal a corto plazo, el préstamo personal medio plazo, el préstamo hipotecario y operaciones de comercio exterior, entre otras. "Las operaciones que son más demandadas por los empresarios de Toledo son las



En la imagen, un momento de la firma del convenio.

líneas de crédito y los descuentos de papel comercial", asegura Fernando Javier González.

Según el presidente de Fedeto, Ángel Nicolás, "con este acuerdo se ofrecen a las pymes diferenciales más bajas en los tipos de

interés y comisiones de apertura más bajas".

El periodo de vigencia de este convenio es hasta el mes de diciembre de 2001 y a nivel regional se ha fijado una línea de financiación de 15.000 millones de pesetas.

Nueva tarjeta con recargos mínimos para el empresario

La han creado el Consejo Regional de Cámaras y CCM

REDACCIÓN
C-LM

El Consejo Regional de Cámaras que agrupa a las cinco Cámaras de Comercio e Industria de Castilla-La Mancha, pondrá en marcha, junto a CCM, la emisión de una tarjeta de crédito comercial que aminore, en lo posible, el recargo porcentual, casi siempre elevado, al que tienen que hacer frente los comerciantes sobre las compras adquiridas por sus clientes a través de tarjetas ordinarias. Esta nueva tarjeta se llamará Tarjeta de Crédito Comercio.

Será antes de final de año cuando el convenio de colaboración entre el Consejo Regional de Cámaras y Caja Castilla-La Mancha quede ultimado

para que la nueva Tarjeta de Crédito Comercio pueda entrar en funcionamiento en los primeros meses de 2001. Para el sector de gasolineras, el convenio prevé un recargo del 0,75%, para el de alimentación un 1% y para el resto de sectores comerciales un 1,5%.

Poner a disposición de comerciantes y consumidores los medios de pago que faciliten las transacciones comerciales para aumentar los volúmenes de negocio de los empresarios del comercio ha sido el motivo que ha impulsado a la Cámara de cámaras de la región, organismo que preside Juan Antonio León Triviño, para estudiar con la entidad crediticia regional un sistema que lo haga posible y resulte competitivo.