

REDACCIÓN

Toledo

Caja Rural de Toledo obtuvo al pasado día 31 de diciembre un beneficio, antes de impuestos, de 1.510 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 14,48% respecto al mismo periodo del año 1999.

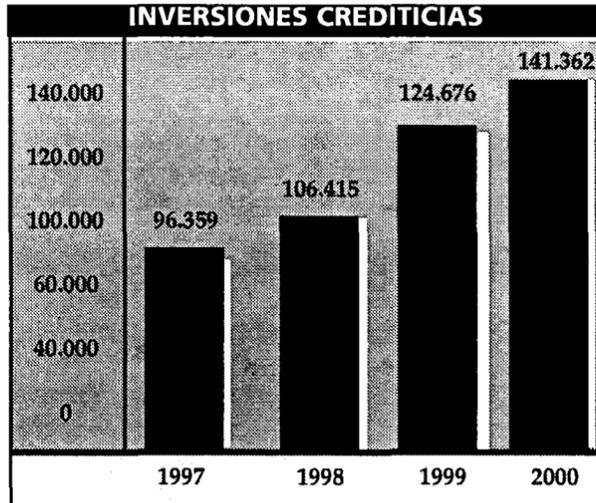
Rafael Martín Molero, director general de la Entidad califica como muy buenos los resultados obtenidos al término del año 2000 y destaca que el balance recién concluido ratifica que se ha elegido el camino adecuado de la seguridad y solvencia, "valores imprescindibles si se pretende conseguir la confianza de los socios y también de nuestros clientes". Martín Molero, que cumple ahora seis años desde su nombramiento oficial como director general, prevé que la Entidad que dirige obtendrá este año unos beneficios similares a los conseguidos el año 2000.

La inversión crediticia de Caja Rural de Toledo fue, al 31 de diciembre, de 141.362

Los beneficios de la Rural de Toledo se incrementaron un 14,48% en 2000

Los resultados de la entidad antes de impuestos ascendieron a 1.510 millones de pesetas en el ejercicio anterior

millones de pesetas, el 13,39 por ciento más que el mismo periodo de 1999. En este capítulo inversor destaca el descenso experimentado por los Activos Dudosos; durante el año 2000 este epígrafe tuvo una disminución del 9,76 por ciento para concluir en 1.267 millones de pesetas lo que representaba tan solo un 0,90 por ciento sobre la inversión crediticia. Para Rafael Martín, esta notable mejoría se ha conseguido gracias a la ejecución de una "adecuada propuesta de gestión, encaminada al fortalecimiento y desarrollo de la Entidad, y que ha servido para concluir un ejercicio que ya anhelo pre-



sentar a nuestros socios en la próxima Asamblea General. Los Recursos de Clientes de Caja Rural de Toledo al término del pasado ejercicio sumaban 207.553 mi-

llones de pesetas y aumentaban el 9,10 por ciento. Otros datos del balance de Caja Rural de Toledo al 31 de diciembre de 2000 reflejan que el activo de la Enti-

dad ascendía a 236.899 millones de pesetas.

A modo de resumen, el director general de Caja Rural califica el balance del año 2000 como "un ejercicio determinante en la consolidación de la Caja como Entidad líder de su sector dentro de toda su área de influencia, y con una buenas perspectivas de futuro mediante la incorporación de la moneda única europea".

Al pasado 31 de diciembre, Caja Rural contaba con una plantilla de 584 empleados distribuidos entre las 176 sucursales que la Entidad tienen abiertas en las provincias de Toledo, Guadalajara, Madrid y Ávila.

Durante el año 2000 fueron contratados 8 nuevos trabajadores y se establecieron también nuevas delegaciones comerciales. Las previsiones de expansión se centrarán principalmente este año en la Comunidad de Madrid.

La influencia y confianza que Caja Rural sigue teniendo dentro de los distintos sectores de nuestra economía especialmente el agrario, donde tiene establecido su ámbito de actuación principal, la siguen otorgando, un año más, el puesto de liderazgo en la tramitación de las solicitudes de la PAC, gestionando más de la mitad de las peticiones presentadas en la provincia de Toledo y, también, en la contratación de seguros agrarios.

Mirador de la Bolsa

ANTICIPANDO LAS CLAVES DEL MERCADO

Hemos alcanzado un extremo de optimismo. El pasado viernes las estadísticas nos indicaban un 61% de alcistas. Además la volatilidad estaba en niveles mínimos. Por eso el DJ se ha parado al llegar al 11.000 y el Nasdaq ha continuado su caída y los índices europeos apenas rebotan y sus pautas anuncian continuidad del proceso bajista. Cuando hay muchos alcistas el mercado tiende a caer.

El suelo puede estar a mediados de febrero, hacia el 12. El DJ tiene más fuerza que el Nasdaq, pero el Nasdaq tiene estructura alcista y puede subir con fuerza tras el recorte. Greenspan está incrementando la oferta monetaria y encima va a haber recorte de tipos. Nos vamos a encontrar que le van a pegar un empujón a la economía, propiciando una fuerte subida desde mediados de febrero hasta mediados de abril, tras de lo cual vendría una corrección. Esto no quiere decir que Greenspan lo esté haciendo bien, pero la subida será significativa y nos permitirá especular y "sacarnos unos billetes".

A corto plazo veremos movimiento lateral entre 11.000 y 10.850 en el Dow. El Nasdaq es-

tá un poco más débil pero su pauta no anticipa grandes correcciones. Si pierde el 2.600 puede caer hasta el 2.550. Si lo hiciera sería bueno porque "metería miedo", y con miedo el camino alcista quedaría despejado porque entonces los analistas empezarían a decir que se va a mínimos. En cambio la subida no podría sostenerse dado el porcentaje de alcista y sería bre-



ve. El Ibx mantiene una total correlación con el Nasdaq. Si pierde el 9.760 y debería seguir cayendo hasta el 9.500. La subida iniciada hoy

debería concluir rápido. El euro está enganchado en un movimiento lateral 0,945 y 0,932, lo que sólo permite especular en intradía. De momento no hace, mientras no salga de estas bandas no pasa nada. También el petróleo está en un movimiento lateral en el que quiere dirigirse a la parte alta de la banda de fluctuación, 35-36\$.

La tendencia del bono americano es alcista. La gran discusión en el mercado de futuros sobre bonos es su posible amortización debido a los superávits presupuestarios. Se está recomendando la amortización de los bonos a 30 años. Esto provoca una sensación alcista en el bono. Además como la gente está pensando que va a haber recesión quiere engancharse al bono para pillar su subida. Por ello el bono mantiene su tendencia alcista, aunque a corto plazo está sobrecomprado y puede corregir.

Mientras el bono siga en tendencia alcista nos podemos creer el "rollo" que nos cuentan los periódicos de la recesión. Hay que vigilar al bono, que es el que dice la verdad. José Luis Cava (Analista independiente).



José Manuel Plaza
Analista Independiente

RUMORES

- La ruptura de la fusión Endesa-Iberdrola puede hacer que la primera busque una alianza internacional, y que la segunda sea pretendida por gigantes.

- TotalFina Elf establece su propia marca gasista en España. Confirma así rumores sobre una OPA pendiente para este año sobre CEPSA. El precio por fundamentales tendrá que rondar los quince euros. Los volúmenes estos días no lo desmienten.

- BT podría estar considerando acordar una fusión con TEM por unos 7.813,4 M euros (1,3 Bn Pt) en vez de sacar a Bolsa su división de Cellnet.

- Se está preparando una OPA sobre Azkar. Una empresa extranjera encargó a varios bancos de inversión que estudiaran el tema.

ANÁLISIS

"Opciones", Hemos visto como replicar el comportamiento de una acción comprada y una acción vendida, utilizando menos dinero que en el mercado de contado y sin necesidad de acudir a las operaciones a crédito en el caso de la acción vendida. De este modo hemos establecido las dos primeras estrategias que

pueden utilizarse con las Opciones: 1ª estrategia: Acción vendida: se obtiene, como ya vimos vendiendo una Opción Call y comprando una opción Put al mismo precio de ejercicio. Esperamos que el precio de la acción baje y la volatilidad se mantenga estable. Por cada peseta que suba la acción, tendremos una pérdida de 100 pesetas y viceversa. La volatilidad, cuya influencia en las opciones trataremos en

próximas entregas, no influye en esta estrategia.

2ª estrategia: acción comprada: se construye comprando una Opción Call y vendiendo una Opción Put. Esperamos que el precio de la acción suba, cada peseta que suba ganaremos 100 pesetas y por cada una que baje perderemos otras 100. La volatilidad tampoco influye. Continuará