

los analistas RECOMENDACIONES SOBRE CÓMO ACTUAR EN UNA SITUACIÓN INESTABLE



JON DÍAZ
DELEGADO DE BANIF EN CATALUNYA

Apuesta contra el ciclo económico

Consideramos que en la situación actual hay que mantener una posición defensiva e invertir en los sectores menos vinculados al ciclo económico. Nos referimos a las telecomunicaciones, las compañías de servicios, la alimentación y la farmacia. Está claro que la lectura del mercado es negativa. Pero tradicionalmente esa situación ofrece buenas oportunidades de inversión. La dinámica actual, aunque algo más atenuada, se mantendrá durante el primer trimestre del 2008. Y, aunque no se ven catalizadores que den impulso al mercado a corto plazo, las cotizaciones no son, ni mucho menos, exigentes.



NATALIA AGUIRRE
DIRECTORA DE ANÁLISIS DE RENTA 4

Tras la caída, un fuerte rebote

Con una volatilidad tan elevada es muy difícil tomar decisiones. Pero ante todo hay que mantener la calma. Las caídas en Europa fueron históricas y un descenso tan vertical del Ibex se traducirá en un rebote muy fuerte. En esta situación conviene ser selectivo y apostar por las compañías que tienen buenos fundamentales y, sobre todo, las que ofrecen rentabilidad por dividendo. Se trata de los valores relacionados con los sectores de las telecomunicaciones y los de servicios. Con todo, aún está por ver qué efecto tendrán en los mercados las medidas económicas de Bush y la bajada de los tipos de interés realizada por la Reserva Federal de EEUU.



DAVID PALOBART
ECONOMISTA DE CAIXA MANRESA BANCA PRIVADA

Comprar bonos de empresas

Es preferible no actuar ante los movimientos con mucha volatilidad. Es preferible no tener prisa, si se está dentro del mercado. Si se está fuera, hay oportunidades que tener en cuenta, no tanto en la renta variable, ya que es preferible esperar a ver cómo se desarrollan los acontecimientos, como en la renta fija. Los bonos de empresas parecen haber encajado ya el castigo y presentan buenas rentabilidades. Los productos estructurados -depósitos y fondos que garantizan el capital y ofrecen una rentabilidad en función de cestas de valores e índices- son una alternativa. Además, hay que analizar las oportunidades que se producen en la renta variable.



MARIANO SANCHO
DIRECTOR DE MERCADOS DE RIVA Y GARCÍA

Habrà buenas oportunidades

Aconsejamos no precipitarse y tranquilizarse ya que las bajadas tan fuertes que hemos visto podrían dar paso a subidas a corto plazo y que deben ser rebotes técnicos, aunque el riesgo todavía sigue siendo alto. La Fed ha recetado la medicina que necesitaba el mercado enfermo con una bajada de 75 puntos básicos, la mayor de los últimos 20 años, y el paciente parece que se recupera. Podemos decir que en situaciones de mercado como estas siempre hay oportunidades, y de momento se están viendo algunas, sobre todo en los grandes valores, para ir acumulando selectivamente a precios muy atractivos para hacer cartera a medio y largo plazo.

Viene de la página anterior

Los principales índices de la Bolsa de Nueva York cogieron algo de aire a medida que avanzaba la jornada para, al cierre de la sesión presentar unas pérdidas moderadas del 1%. Aunque la bolsa estadounidense reaccionó paulatinamente al alza, los mercados europeos fueron mucho menos tímidos en la respuesta. Los principales parqués continentales -salvo el DAX alemán que cayó el 0,3%- cerraron con ganancias significativas. El índice CAC de la Bolsa de París mejoró el 2,1% y el indicador de Londres subió el 2,9%.

RECUPERACIÓN / El Ibex 35 se recuperó el 1,69% y cerró la jornada en 12.839 puntos, lo que no está mal si se considera que los operadores bursátiles experimentaron sudores fríos a primera hora de la mañana al ver como el futuro del Ibex se hundía y con él la cotización del índice. Valores como el Banco Santander caían un 10,5% y Telefónica hasta un 18%. «El alud de papel que ha salido a primera hora al mercado era impensable y parecía que no se podía asumir», comentó Mariano Sancho, director de mercado de capitales de Riva y García. Afortunadamente, la evolución más moderada del resto de bolsas europeas convenció a los inversores de que la tormenta podía remitir. En todo caso, la volatilidad llevó al índice a registrar una variación de 1.000 puntos -fue de 1.700 para el futuro del Ibex-, algo inusitado: «No había visto nada igual», comentó Sancho. Al final, hubo rebote. ■

REACCIONES DEL PODER POLÍTICO TRAS EL DESPLOME BURSÁTIL

El Gobierno afirma que existe margen para bajar impuestos

Zapatero descarta planes de choque y compromete más gasto público

Ocaña asegura que España puede aguantar meses «sin dificultad»

PABLO ALLENDE SALAZAR / MADRID
EUSEBIO OLIVERAS / BRUSELAS

La economía española no precisa de una «intervención inmediata». Y aunque así fuera, la «aneada» situación de las cuentas públicas permitiría bajar los impuestos para combatir la desaceleación. Este es el mensaje con el que el secretario de Estado de Hacienda y Presupuestos, Carlos Ocaña, abandonó ayer el optimismo del Ejecutivo ante las turbulencias financieras y bursátiles. El número dos del Ministerio de Economía se mostró convencido de que España «puede aguantar sin mayor dificultad unos meses más esta situación». Reconoció,



►► Carlos Ocaña.

eso sí, que para lograrlo resulta «vital» que las bolsas superen el batacazo y se estabilicen en unas semanas. Sería lógico, dijo, que así sucediera, pues el desplome del lunes «no responde a razones objetivas». Ocaña restó importancia a esta espectacular caída (7,54%). «Ayer no se destruyó ningún empleo ni ninguna empresa tuvo problemas», afirmó en un acto de la Fundación Rafael del Pino. Con todo, aseguró que el Gobierno estará «muy, muy alerta» para evitar que los problemas de la bolsa contaminen otros ámbitos. **BIEN PREPARADOS** / El descalabro bursátil del lunes obligó a reaccionar a la cúpula del Ejecutivo. «Ante las turbulencias, vamos en un barco seguro que es la economía española», afirmó José Luis Rodríguez Zapatero. Para el presidente, el «problema esencial» siguen siendo las turbulencias generadas por la crisis de las *subprime* americanas. «No somos inmunes a esta situación, pero estamos preparados mejor que nunca para hacerle frente», sentenció. Lejos de atender a las voces que reclaman reformas estructurales y contención del gasto, el líder del Ejecutivo se comprometió a «seguir incrementando» la protección social.

«Los únicos decretos que contemplo en el horizonte de la próxima legislación son mejorar las prestaciones, las pensiones, las ayudas a la vivienda, las becas, el bienestar del conjunto», adelantó en un acto del PSOE. **EXAGERACIÓN** / En la misma línea, el vicepresidente económico, Pedro Solbes, reiteró desde Bruselas que «se están exagerando» las consecuencias de la crisis bursátil. Admitió que en caso de recesión en EEUU, la economía española se vería perjudicada. Pero puntualizó que eso solo implicaría una reducción del crecimiento, «no una crisis o una recesión». El ministro descartó adoptar planes de choque o rebajas drásticas de impuestos, como plantea el PP. Su análisis encontró el aval de sus homólogos europeos. El presidente del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker, estimó que los gobiernos no deben caer en actuaciones «irracionales, en manada y a corto plazo» como la de los mercados bursátiles. «La situación económica en EEUU no es comparable de ninguna manera con la de Europa o la zona euro», añadió. La ministra francesa fue más lejana: «Aunque EEUU entre en recesión, no es una tragedia en sí misma», indicó Christine Lagarde. ■

SEXO ES VIDA

¿Problemas de erección?
¿Eyaculación precoz?

- Sólo es necesaria una consulta
- Tratamientos personalizados
- Salas de espera individuales
- Más de 100 clínicas en el mundo

BOSTON MEDICAL GROUP
902 903 555
www.boston.es