

¿Qué está sucediendo en el mercado español?

Casi todos los clientes del Despacho nos están llamando para cuestionarnos por la actual situación del mercado español, su descorrelación con sus otros mercados hermanos y el aparente desmadre de precios en tres sectores: el inmo-constructor, el bancario y el eléctrico.

Bien, primero les he comentado en mi humilde entender como profesional que no busquen la respuesta ni en el análisis fundamental, ni en el técnico en todas sus variantes, no les va a funcionar, no les va a servir, ¿porqué?, sencillito la situación de esos sectores es de re-estructuración y en este proceso las empresas parten sus pautas de comportamiento habitual desde el punto de vista de los precios de su cotización.

Demos gracias que no ha sido a la inversa, imaginad que uno de estos sectores, o los tres se hundieran por un cisma de nuestro sistema empresarial, no de mercados, si no por causas endógenas: aumento explosivo de la oferta de vivienda, crecimiento exponencial de la morosidad, intervencionismo estatal en la facturación eléctrica, etc ..., la caída de precios sería obvia, ¿ibamos a utlizar el analisis técnico o fundamental para posicionarnos en las empresas afectas?.

Está claro que tras el proceso de reestructuración el precio habrá dibujado una pauta, y las empresas registrarán en sus cuentas el movimiento recorrido, por supuesto, luego ya si, el AF y el AT vuelven a funcionar y los especuladores podremos retornar a nuestras propias cuitas para detraer plusvalías.

Describamos lo que esta sucediendo sin entrar en literatura financiera profunda y para que todos nos entendamos:

Sector inmo-constructor: viene de unos años de oro y tiene repleta sus arcas, y claro, tiene que expandirse pues el suelo español no es infinito, ya las principales firmas se corren hacia el este europeo y diversifican hacia sectores productivos donde puedan obtener cash-flow estable.

Sector eléctrico: su funcionamiento en España en régimen oligopolístico es muy atractivo tanto para otros sectores como el de la constucción como para otras empresas del ramo internacionales, pues saben que aseguran “caja” y aseguran expansión con riesgo cero.

Sector bancario: como en España se paga antes la hipoteca que el pan, y el ciudadano del país es el más endeudado de europa pues blanco y en botella, el sector bancario no conoce crisis alguna, así pues puede concentrar todos sus esfuerzos en crecer, en ramificarse en Europa, Asia y America, en aglomerarse, en vender más y más servicios, propios y ajenos, la banca en España esta sentada en casi todos los consejos de dirección, es juez y parte.

Quien tenga un fondo de inversión y/u otro producto indexado a estos sectores estará bien contento y sin ganas de abandonarlo.Felicidades. Ahora bien, ¿y lo demás que va a pasar?, ¿habrán fuertes correcciones cuando la fiesta termine?, ¿estamos viviendo un nuevo punto com? ¿todo es artificial y manipulado por los de siempre?, ¿veremos niveles muy superiores a los actuales?

Para responder a las preguntas anteriores haría falta bola y turbante, solo somos asesores financieros pero tratemos de poner puntos sobre ies:

1. Los tres sectores indicados tienen una cosa sobre todas las demás: DINERO
2. Los tres sectores indicados tienen otra cosa: RECURSOS
3. Los tres sectores indicados tienen otra cosa mejor aun: BENEFICIOS
4. Los tres sectores indicados tienen además como guinda: FUTURO
5. Entonces con independencia a lo que coticen en Bolsa, estos sectores se van a SOSTENER EN EL TIEMPO.
6. Aunque sufran correcciones en su capitalización su sustrato será ESTABLE.

Las punto com de finales de los 90, ni un duro en caja, sin recursos, ni asomo de beneficio en años, futuro inflado a tope porque era lo único que vendían, precios insostenibles y estabilidad la misma que un huevo de punta ¿estamos en la misma tesitura ahora que en el 2000 con cambio de personajes? NO, ROTUNDAMENTE NO.

Ojo, no por el contraste deben los inversores precipitarse a llenar sus carteras de estas compañías, a estas alturas pueden quedarse “pillados” a “precios artificiales” y a la vuelta de unos meses estar metidos en enormes pérdidas. CUIDADO. Quien no este dentro, lo mejor que puede hacer es ESPERAR.

La Bolsa es ese negocio que a mas caro está mas la gente quiere estar, con ENDESA a 10 euros no entraba nadie en 20, 25, 30 entraban a raudales, como posesos, lo que para nosotros es un autentico misterio o expediente X es como los super-ejecutivos germanos de EON pagan por ENDESA siguiendo el ejemplo, 35 euros en máximos de mercado y no lo hicieron a 12 EUROS en mínimos, yo hubiera vendido tal como se las voy a vender un día de estos, pero hay una ligera diferencia, yo gano el mismo porcentaje que con ENDESA a esos hipoteticos 12 euros de OPA, EON paga tres veces más.

Nuestro mercado por las razones comentadas y por otras está en subida libre, los manuales ahora no funcionan, ahora solo va a funcionar un precio donde le den la patada hacia abajo y no lo vuelva a superar, ahí marcamos. Mas valdrá irse y luego entrar si lo supera, que mantenerse creyendo que lo que viene es una más que lógica corrección, porque luego ya se sabe, nos “soplan” las ganancias en un par de “malas” sesiones.

A los lectores que nos sigan, sabrán aquello de que la bolsa funciona por ILUSION y MIEDO, y como el inversor que no sabe, tiene ILUSION EN MAXIMOS y MIEDO EN MINIMOS, nosotros como profesionales, estamos muy muy asustados cada vez que abrimos una posición a estas alturas, porque en un cierre nos la pueden jugar, si estuvieramos en caída libre compraríamos felices y contentos.

Un saludo a todos y precaución amigo conductor.

Antonio A. García Rivero.