

## EXPERTOS EN ACCIÓN

DANIEL GARCÍA ROJÍ DTOR. DE CLIENTES PRIVADOS DE IG MARKETS

# «Los estadounidenses serán los primeros en salir de la crisis»

Daniel García Rojí, responsable de clientes privados de IG Markets, percibe que aún queda tiempo para salir de la crisis ante la publicación de malos resultados macro y microeconómicos, el recorte de dividendos y la aparición de los temidos *profit warnings*, es decir, revisiones a la baja de resultados inicialmente estimados.

—¿Cuál es su visión de lo que está sucediendo en bolsa en estas primeras semanas del año?

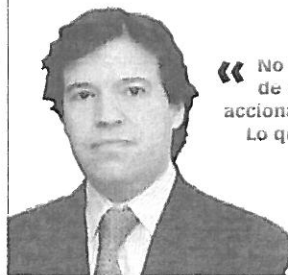
—Después de un comienzo de año esperanzador volvimos a la rea-

lidad cerrando otro mes de enero negativo. Vemos como los resultados siguen defraudando al mercado y el recorte de dividendos y los *profit warnings* echan más leña al fuego. Todo ello nos indica es que todavía las valoraciones no se ajustarian a la realidad. En cuanto a los datos macroeconómicos seguimos por el mismo camino de signos negativos. Lo que sí que estamos viendo es el rango de mercado en el que nos encontramos, que se sitúa entre los 8.100 y los 8.600 puntos del Ibx 35.

—¿Qué balance hace de los resultados empresariales que han salido ya? ¿Empeorarán a lo largo del ejercicio?

—La verdad que hay más sorpresas negativas que positivas, pero aún veremos más sorpresas negativas como reducción o eliminación del dividendo, *profit warnings* y más ayudas tendrán que ser dadas. La recuperación podría venir en el último trimestre de este año, pero como pronto.

—¿Contempla la posibilidad de que el Estado entre en el accionariado de bancos y cajas espa-



« No contemplo la posibilidad de que el Estado entre en el accionariado de bancos y cajas. Lo que sí podremos ver es un cambio sobre las cajas abriéndoles el camino a posibles fusiones, ya que parecen ser las más afectadas»

ñolas? ¿Por qué?

—Por el momento no contemplo esa idea, pero bueno es una posibilidad que está encima de la mesa. Lo que sí podremos ver es un cambio sobre las cajas de ahorros abriéndoles el camino a posibles fusiones, ya que parecen ser las más afectadas de la crisis. Creo que son las cajas las que más descontrol tienen en la morosidad, a tenor de los últimos resultados que se han publicado.

—¿Será el plan de estímulo económico estadounidense la llave para salir de la actual crisis?

—¿Cuántos planes llevamos ya?

—La verdad es que he perdido la cuenta, pero lo que sí es cierto es que EE UU está demostrando que hace y hará todo lo necesario. Tampoco dudo en que ellos serán los primeros en salir de la crisis. Una buena noticia para el mercado es que no se dé el viejo dicho que dice aquello de 'comprar con el rumor y vender con la noticia', al contrario de lo que venía siendo habitual en otras crisis anteriores donde el papel fue el verdadero protagonista de los mercados.

## Todo menos bolsa

### El oro camina hacia los 1.000 dólares

El metal amarillo se ha convertido en uno de los activos de inversión (¿especulación?) más demandados en las últimas semanas. Buena prueba de ello es que la onza de oro atisba ya en el horizonte la mágica barrera de los 1.000 dólares. Por su parte, los bonos registraron pocos movimientos a la espera de nuevas decisiones en materia de tipos, mientras que el petróleo se dejó en el camino un buen pelizco. | EL BOLETÍN

#### BONOS A DIEZ AÑOS

Datos correspondientes al viernes 13/02/09 (diferencia semanal en %)

España	EE UU	Alemania	Japón
4,30%	2,85%	3,12%	1,26%
-2,09%	-1,40%	-8,24%	-4,55%

#### TIPOS DE INTERVENCIÓN

El precio oficial del dinero en...

EUROZONA	EE UU	JAPÓN	R. UNIDO	DINAMARCA	SUECIA	NORUEGA
2%	0,25%	0,10%	1%	3%	1%	2,50%

#### PAGARÉS DE LA GENERALITAT VALENCIANA

Última subasta correspondiente al 18/02/2009 (Tramo Minorista)

PLAZO	VENCIMIENTO	NOMINAL	PRECIO EFECTIVO	TIPO NOMINAL	T.A.E.
3 meses	20/05/2009	1.000	995,70	1,710%	1,719%
7 meses	16/09/2009	1.000	989,55	1,810%	1,817%
12 meses	17/02/2010	1.000	981,25	1,890%	1,890%

#### ÚLTIMAS SUBASTAS DEL TESORO PÚBLICO

VALOR	FECHA DE VENCIMIENTO	TIPO MEDIO
Letras a 3 meses	22/05/09	1,02%
Letras a 6 meses	21/08/09	1,13%
Letras a 12 meses	22/01/10	1,40%
Bonos a 2 años	30/07/11	2,43%
Bonos a 3 años	30/04/12	3,07%
Bonos a 5 años	31/01/14	3,48%
Obligaciones a 10 años	30/07/18	3,95%
Obligaciones a 15 años	31/01/24	4,47%
Obligaciones a 30 años	30/07/40	4,83%

#### DIVISAS

Datos correspondientes al viernes 13/02/09 (diferencia semanal en %)

Euro/dólar	Euro/yen	Euro/libra	Dólar/yen
1,2893	117,59	0,8841	91,90
-0,16%	1,50%	1,50%	0,44%

#### MATERIAS PRIMAS

Datos correspondientes al viernes 13/02/09

ACTIVO	ÚLTIMO CAMBIO	DIFF SEMANAL
Petróleo Brent (ref. europea)	44,20 \$/Barril	-3,95%
Petróleo West Texas (ref. EE UU)	34,80 \$/Barril	-12,03%
Oro (Londres)	933,50 \$/Onza	4,30%
Oro manufacturado (Madrid)	26,43 €/gr.	6,23%
Plata manufacturada (Madrid)	455,14 €/kgr.	4,76%
Platino (Madrid)	31,97 €/gr.	8,67%
Paladio (Madrid)	6,50 €/gr.	3,34%

## NOTICIAS

### Inversis Banco y la inversión en renta fija

En un entorno macroeconómico dominado por un periodo de recesión, sumado a las dudas existentes sobre la duración y la intensidad del mismo, la renta fija corporativa se posiciona como una de las mejores opciones de inversión, según se desprende del Informe Anual de Estrategias de Inversión de Inversis Banco, que fue presentado la pasada semana en Valencia. En cuanto a la renta variable, el informe advierte que 2009 no va a ser un año clásico. Para los expertos de Inversis Banco el escenario macro asegura un periodo de recesión.

### El impacto y la respuesta a la crisis, por AFI

Analistas Financieros Internacionales (AFI) acaba de lanzar un nuevo libro que recoge una versión revisada de las ponencias presentadas en la jornada sobre 'La crisis financiera: su impacto y la respuesta de las autoridades', celebrada el pasado 12 de mayo bajo la organización de la Escuela de Finanzas Aplicadas (AFI) y el patrocinio de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA). El libro incorpora una cronología de los acontecimientos y las medidas adoptadas, así como los informes que el Foro de Estabilidad Financiera (FSE) ha ido publicando en los últimos meses.

### La prudencia se instala en Crédit Vcia.

Crédit Valencia Caja Rural Cooperativa de Crédito Valenciana cerró 2008 con un beneficio de 3,85 millones de euros, frente a los 4,03 millones de euros obtenidos el ejercicio anterior. El aumento de las dotaciones y las medidas de prudencia de la entidad presidida por Salvador Galduf están detrás de la caída del beneficio. Los fondos propios de Crédit Valencia experimentaron un incremento del 6,04% respecto al año anterior, lo que en términos absolutos los sitúa en 35,67 millones de euros frente a los 33,64 millones de euros obtenidos al cierre de ejercicio 2007.

## EL COLOR DEL DINERO

### ¡Compre oro!

#### El metal amarillo, de refugio a inversión

Cuando nos encontramos en problemas siempre nos ha gustado tener algo tangible en nuestras manos. Al fin y al cabo ha sido la sensación que todos los humanos han buscado desde hace más de cuatro mil años. Todas las culturas conocen el oro y cada idioma tiene una palabra concreta para él. Nada de eso es válido para la moneda fiat, la que no promete entrega alguna de oro. No podrá encontrar ni una sola moneda fiat que haya sobrevivido más de tres siglos y eso es porque el hombre no puede resistir la tentación de crear dinero cuando surge una necesidad.

Cuando veo un gráfico mensual de oro, veo un mercado alcista casi perfecto y donde se ven claramente las tres fases que lo componen. La primera fue provocada por el dinero inteligente que condujo el precio de la onza de oro desde los 252 dólares hasta los 400, mientras que la segunda vio a los institucionales como compradores, que se llevaron el precio por encima de los 1.000 dólares. Creo que la corrección que siguió a esta segunda fase, empujando los precios hacia abajo por debajo de los 700 dólares, derivó en el comienzo de la tercera fase. Dicha etapa se caracteriza porque es el público en general el que salta a bordo del barco y se lleva al alza los precios hasta la luna.

Pero también hay que decir que este camino será muy volátil. Lo que más me gusta del oro es que está subiendo de cara a un dólar fuerte y con unas materias primas que no están repuntando. La importante ruptura de los 912,30 dólares/onza confirma que quiere



irse a por la siguiente, que la encontraremos en los 959,90 dólares y luego hasta la crítica resistencia de los 999,50 dólares. Pero la prima pobre del oro—plata—, no se queda atrás ya que se está moviendo con mucha soltura por encima de los 13 dólares. Con varios cierres por encima de los 13,11 'billetes verdes', nos está diciendo exactamente lo mismo que el oro. A pesar de ello, la verdadera prueba está en los 13,91 dólares.

Por lo tanto nuestra recomendación está claramente enfocada a la compra a corto y medio plazo de oro, plata y algunas empresas mineras. Para la compra de oro lo más sencillo es comprar certificados sobre el oro cotizados en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)—o Mercado Continuo—bajo el código W45523. La principal ventaja de este instrumento es que tiene apalancamiento y carece de riesgo divisa por lo que estaremos mucho más tranquilos frente a una bajada 'necesaria' en el dólar americano que está por venir.

Otra forma de hacerlo es mediante la compra del ETF cotizado en el American Stock Exchange (AMEX)—el segundo mercado de opciones del mundo—bajo el código GLD. Por lo que respecta a la compra de plata lo más sencillo es la adquisición del ETF SLV, que cotiza igualmente en el AMEX bajo el código SLV.

Por Eduardo Bolinches I  
DIRECTOR DE BOLSACASH

«La importante ruptura de los 912,30 dólares/onza de oro confirma que el metal amarillo quiere irse a por la siguiente, que la encontraremos en los 959,90 y luego hasta la crítica resistencia de los 999,50 dólares»