

La semana en las bolsas

El mercado mantiene aún la "resaca" de las pasadas subidas del mes de agosto

Patricia VAZQUEZ

MADRID.- Los mercados españoles de renta variable se mostraron durante la última semana incapaces de superar la resaca surgida tras las fuertes alzas de agosto y el dinero mantuvo un estado de letargo sin poder reaccionar a las bajadas de tipos de interés en Europa.

La llegada de septiembre parece haber acabado con las ilusiones alcistas del mes anterior, que prometían fuertes ganancias en Bolsa y unos índices situados sobre el nivel 300, y está siendo más fiel reflejo de la situación real de las empresas cotizadas.

No obstante, los operadores no descartan una nueva fiebre compradora que tal vez encuentre su origen en el traslado de las bajadas de tipos de interés al mercado español, en la mejora de los próximos indicadores económicos y en el avance del dólar frente a la peseta, lo que animaría una vez más la inversión extranjera.

Estas hipótesis podrían desvelarse la próxima semana, cuando se de a conocer la evolución del IPC de agosto, el lunes, y los resultados de la subasta de certificados de depósito del Banco de España, que se celebrará el miércoles.

La bajada en medio punto de los tipos de interés alemanes no asegura, sin embargo, una rebaja del precio oficial del dinero en España que, como recordó el jueves el propio ministro de Economía, Pedro Solbes, dependerá más de nuestra evolución económica y de las expectativas que de la actuación de los colegas europeos.

La decisión del Bundesbank pasó el jueves prácticamente inadvertida para los mercados de valores españoles, en una actitud que algunos operadores atribuyen a la debilidad mostrada por el dólar y otros al temor de los inversores a asumir nuevos riesgos hasta que no se avance en las negociaciones del pacto social.

Los mercados de renta variable prosiguieron de este modo una corrección a la baja para acercarse a los niveles anteriores al periodo de euforia compradora de agosto.

La Bolsa de Madrid cayó a lo largo de la semana 5,89 puntos hasta el 288,47 y perdió con ello los últimos niveles de resis-

cia fijados por los operadores en el entorno del 290 al 293.

Los grupos más castigados por el repliegue del dinero fueron construcción, con una caída de 13,9 puntos, el sector bancario, que retrocedió 10,2 puntos y las sociedades químicas, que perdieron 8,3 puntos.

Previsiblemente, el mercado reaccionará mañana de forma positiva al anuncio de la autorización recibida por Argentaria para colocar en Bolsa un 25 por ciento del capital, con lo que las acciones del grupo público en manos privadas podrían alcanzar hasta un 49,99 por ciento.

PACTO

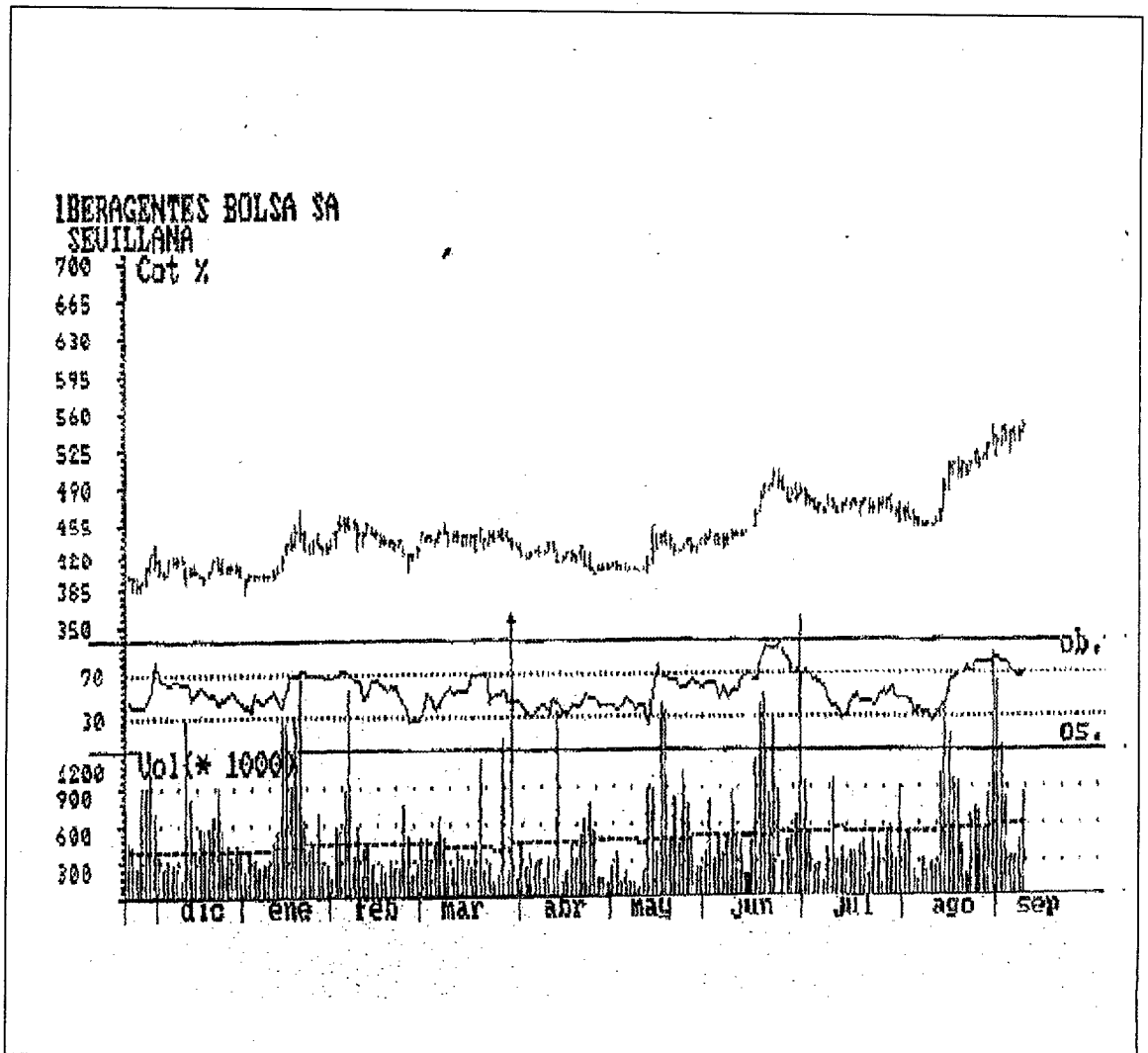
Gobierno, sindicatos y patronal abordarán mañana la negociación sobre la revalorización de las pensiones, protección por desempleo y políticas activas anticrisis, asuntos más urgentes del Pacto Social con incidencia directa en los Presupuestos del Estado para 1994 que deberán estar ultimados el próximo día 23.

Contra reloj, Gobierno y agentes sociales tienen los días contados para alcanzar un acuerdo de base, aunque cuentan con la posibilidad de introducir cambios, no estructurales, en los Presupuestos por la vía de enmiendas en el trámite parlamentario de las Cuentas del Estado.

A pesar de la urgencia en la toma de posiciones, en la reunión del lunes no estarán presentes, como en las anteriores, los ministros Pedro Solbes y José Antonio Griñán, ni los máximos responsables de la patronal ni de los sindicatos.

Además de la mesa central en la que se discutirán los principales asuntos que inciden en el Presupuesto, el próximo martes se abrirá la mesa de la función pública en la que ya, de antemano, el Gobierno ha recalado que no modificará su propuesta inicial de congelación salarial para el próximo ejercicio.

El gobierno tiene la consideración de que no es conveniente hablar de una previsión de inflación para 1994, una de las variables estructurales del Presupuesto, sino de objetivos en este sentido, objetivos más o menos alcanzables, dice el Gobierno, según sean los esfuerzos de los agentes sociales para reducir costes y precios.



El máximo anual ha sido de 545 pesetas (jueves) y un mínimo de 394 pesetas en enero. Podría llegar a alcanzar un precio de 600 pesetas en un plazo breve si la Bolsa continuase su tendencia alcista; somos compradores a 500 pesetas/acción. Ha pagado un dividendo de 43 pesetas/acción correspondiente a los resultados de 1992; el último dividendo complementario abonado fue por un importe de 19,25 pesetas brutas (14,55 netas) en julio. Existen pocas posibilidades de recortar el dividendo; sin embargo, tampoco estimamos un aumento en la retribución a sus accionistas. Después de Unión Fenosa es la eléctrica en mayor rentabilidad por dividendo (9,1%).

Sevillana

El sector eléctrico resiste los recortes de beneficios producidos en la Bolsa. Sevillana ha conseguido un máximo de 545 pesetas al cierre del jueves. Los accionistas principales de la eléctrica andaluza son Endesa (33,5%) y BBV (19,2%). Ha sido una de las eléctricas más débiles en cuanto a bene-

ficios y solidez del balance. El acuerdo entre Iberdrola y Endesa soluciona el problema de la moratoria nuclear al sacar esos activos y la deuda fuera de su balance. Los resultados para 1993 se prevén favorables al generar un cash flow (beneficio más amortizaciones) en torno a los 6.500 millones y

reducir su deuda en 4.000 millones para el próximo ejercicio.

Su riesgo ha disminuido al recolocar su deuda en moneda extranjera del 28% al 20%; una hipotética devaluación no le perjudicaría tanto como en anteriores ocasiones.

(Fuente: IBERAGENTES)

Dónde invierten los expertos

Fco. Javier R. RUIZ-BELLOSO

El Presidente Felipe González ha advertido claramente que, si no hay reformas, el sistema no podrá garantizar el pago de pensiones. Matiza que el aumento de años de cotización debe hacerse de manera "gradual", que deben revisarse algunas de las pensiones más altas pero que los derechos adquiridos de los actuales pensionistas no van a verse afectados. Lo que no cabe duda es que la pensión de los que estamos ahora en activo se va a ver afectada en mucho.

He escrito varias veces sobre este tema y ahora que entramos en la recta final del año es el momento ideal para que se anime a suscri-

bir un Plan de Pensiones. Calcule con su asesor lo que se puede ahorrar de impuestos en la Declaración del año que viene y, lo que es más importante, inicie una formación de patrimonio independiente del resto de sus inversiones, que poco a poco irá tomando consistencia e importancia.

No se preocupe de su edad. Muchas personas no lo hacen porque todavía son bastante jóvenes; otras porque ya les queda poco para jubilarse y ya no merece la pena; muchísimos porque ven ahí un ahorro cautivo, y todos ellos, todos, están muy equivocados.

Y unos pocos a los que llamo expertos, lo tienen constituido e ingresan periódicamente a la medida de sus necesidades fisca-

les y según su disponibilidad en cada momento. Ven cómo pasan los años y que sin esfuerzo han constituido un capital importantísimo, además de pagar muchos menos impuestos.

El mantenimiento del sistema de pensiones preocupa en gran medida en el mundo occidental y la realidad es que los gobiernos no pueden ofrecer soluciones concretas porque sencillamente no existen.

El envejecimiento de la población, las altas tasas de paro y el descenso de la natalidad llevan por sí solos al colapso del sistema. La única solución es cobrar muy poco y a eso vamos.

IBERAGENTES

Vea crecer sus ahorros día a día con la libreta de

IBERAGENTES DINERO

FONDOS TESORO

FIAMM

Venga a IBERAGENTES

ASEMVAL HUESCA, S.L. C/Valentín Carderera, 1-1º local 2. Tel.: 225471. 22003. HUESCA.

