



La transición ha finalizado

Sebastián Redondo Jiménez
Director de Inversiones de Gesmadrid



El primer trimestre de 2010 ha terminado prácticamente en tablas si nos referimos a los mercados bursátiles europeos, si hablamos de EE.UU y Japón la evolución ha sido francamente positiva, calificativo que también puede extenderse a los mercados de acciones de países emergentes. En renta fija, comportamiento más homogéneo, los bonos de gobierno han registrado un trimestre estable, los bonos corporativos han continuado la buena marcha del año pasado aunque los ganadores, por goleada, han sido los bonos de países emergentes. Finalmente en divisas hay que destacar la pérdida de valor del euro frente a todas las divisas y en commodities nueva subida del precio del petróleo.

Hasta aquí un cuadro donde parece que llueve a gusto de todos, pero algunas excepciones, matizan, empañan y contradicen esta vista general. España ha tenido un comportamiento muy negativo llegando a bordear en algunos momentos el desastre al valorar los inversores más los problemas internos que la exposición de las grandes compañías españolas a un área de fuerte crecimiento como es Latinoamérica. La crisis griega provocada por la revelación de un déficit público superior al publicado con anterioridad, unido a las dificultades para implantar un plan de ajuste creíble para reequilibrar las cuentas públicas ha puesto en evidencia a la Unión Monetaria Europea, cuyos órganos de gobierno se han mostrado incapaces de atajar una situación de extrema dificultad en un país miembro. Como resultado el euro, los bonos y las bolsas de los países periféricos (Portugal, España y Grecia) han sufrido pérdidas considerables, aunque entre todos ellos lógicamente Grecia ha sido el más afectado.

Los datos económicos han ido mejorando a medida que transcurre el año y el segundo trimestre está comenzando con un tono mucho más firme. Es de esperar que los mercados bursátiles rompan los máximos del año haciendo buena nuestra predicción de que la renta variable sería la clase de activo con más potencial en el año 2010. Este hecho debería, a su vez, provocar un repunte en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos acuciados por la financiación de los déficits acumulados para intentar frenar el deterioro de sus economías y ya no estamos hablando sólo de



España, pues en países centrales como Francia, las cuentas públicas también se están deteriorando así como el volumen de deuda pública en circulación sobre el PIB. Por no hablar de Reino Unido donde la situación es similar a la española con la única ventaja, gran ventaja, de poder devaluar su moneda para ganar competitividad. No esperamos sorpresas ni en las acciones ni en los bonos de los países emergentes, ni en la renta fija privada. Esperamos que el dólar siga cotizando al alza los problemas en el área euro al menos hasta que los mercados digieran el volumen de deuda que con grandes dificultades está refinanciando Grecia. ■