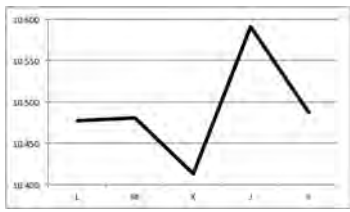


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



10.487,20  
28,20  
Ptos.

## MERCADOS Ptos.

MADRID	2,74
BARCELONA	1,64
BILBAO	3,16
VALENCIA	0,00
NUEVA YORK	-6,24
LONDRES	34,54

## DESTACADOS €

VISCOFAN	3,21
APERAM	2,53
R.E.C.	1,74
AMADEUS	1,56
GAMESA	0,85
LINGOTES	0,62

## DIVISAS €

Dólar	1,38
Dólar canadiense	1,49
Libra	0,82
Franco suizo	1,22
Corona sueca	9,02
Yen	140,14

## MATERIAS PRIMAS\*

PETRÓLEO BRENT	107,91
GAS NATURAL	4,52
ORO	1.289,00
PLATA	19,25
PLATINO	1.431,00
TRIGO	718,25

09-05-14  
\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Nueva York.

La volatilidad se ha desplomado en un momento de riesgos aparente para los mercados ante los conflictos geopolíticos —el último, el de Rusia y Ucrania— y las retiradas de estímulos económicos por parte de la Reserva Federal de EE UU. Situación que desconcierta a muchos expertos. Más si tenemos en cuenta que los principales

indicadores del mundo no terminan de despegar. Hay inquietud por la recuperación. E, incluso, serias advertencias. Así, el multimillonario inversor Marc Faber pone en duda la recuperación en Estados Unidos. Y el economista Nouriel Roubini habla de una creciente burbuja de crédito favorecida por las políticas de la Fed.

**A pesar de ello, la Bolsa se mantiene en rango lateral y sin empuje**

## Los índices de volatilidad, en mínimos

### ■ M. Tortajada

Analistas, gestores y operadores siguen con más pasión que nunca las evoluciones del llamado 'índice del miedo' **VIX (Volatility Index)**. Un indicador que básicamente mide la volatilidad de los mercados.

El VIX, que fue creado en 1993 por el **Chicago Board Options Exchange (CBOE)** o principal mercado de opciones y futuros de todo el planeta, cerró este pasado viernes en los 12,91 puntos. O lo que es lo mismo: en mínimos de enero pasado. Históricamente un VIX por encima de los 20 puntos invita a la relajación y al optimismo, todo lo contrario de cuando franquea la barrera de los 30 puntos.

Este 'índice del miedo' alcanzó su máximo histórico el 20 de octubre de 2008 en plena crisis financiera, cuando se disparó hasta los 89,53 puntos. Pero a lo largo del presente ejercicio se mueve en torno a los 15 puntos.

La volatilidad se ha desplomado en un momento de riesgos aparentes para los mercados ante los conflictos geopolíticos —el último el de **Rusia** y **Ucrania**— y las retiradas de estímulos económicos por parte de la **Reserva Federal de EE UU**.

Según los expertos, cuando el VIX se mueve en rangos promedios por debajo del 20% estamos claramente en un mercado alcista —periodos

de 1990 a 1997, de 2003 a 2007 y desde finales de 2011 hasta ahora—, o mercados bajistas cuando la volatilidad se instala por encima del 20% —de 1998 a 2002 y de 2007 a 2011—.

En este escenario, lo más lógico sería que la Bolsa subiese rompiendo algunas resistencias de máximos históricos anteriores. Sin embargo, en **Wall Street** no se está produciendo.

Algo pasa para la mayoría de analistas que onservan un mercado lateral a la espera de acontecimientos sin saber cuáles.

Mientras, los temores vienen ante una recuperación mínima y en riesgo. Otros advierten de males peores.

Así, el multimillonario inversor **Marc Faber** pone en duda la recuperación en **Estados Unidos**. Cree que la

situación económica global podría complicarse en la segunda mitad de año y se muestra preocupado sobre el hecho de que la crisis financiera de 2008 sea tan solo la precursora de una caída mayor.

Faber explica que el volumen total de crédito en las economías avanzadas —sumado el de las empresas, los gobiernos y los consumidores— es hoy

un 30% superior al de 2007.

El autor del informe **Gloom, Boom & Doom** no cree que "la economía se esté recuperando en absoluto. Tenemos una desaceleración en Estados Unidos", asegura.

En este mismo sentido se ha manifestado esta semana el economista **Nouriel Roubini**. Tras presentar los seis retos que podrían poner en ries-

**El gurú Mark Faber explica que el volumen total de crédito en las economías avanzadas —empresas, gobiernos y consumidores— es hoy un 30% superior al de 2007**

go la incipiente recuperación, apunta ahora a una amenaza todavía mayor: una creciente burbuja de crédito favorecida por las políticas de la Fed.

Aunque considera que no se trata de un problema a punto de estallar, sí cree que los países occidentales se están dirigiendo hacia una situación de colapso de no poner freno a los viejos comportamientos financieros.

Entre los factores indicativos de estas 'malas prácticas' ha destacado el elevado volumen de ventas de bonos de baja calidad y la deuda sin sólidas garantías para los tenedores de títulos, entre otros.

Mientras, en España, dos de los principales gestores de fondos de bolsa española, **Firmino Morgado** (Fidelity Iberia) y **Ricardo Cañete** (Mutuactivo España), son muy optimistas con las perspectivas del mercado español. Según Morgado, "todos los indicadores de España y Portugal están en tendencia positiva o en puntos de inflexión. Van a ser los países con mayor crecimiento del PIB de Europa". El gestor de Fidelity aseguró que "cada semana hay oportunidades de inversión". Citó a Colonial como una posible inversión tras su reestructuración y la llegada de nuevos inversores encabezados por Villa Mir. También destacó la actividad en el mercado de OPV en España.

Ricardo Cañete también destacó las buenas expectativas macroeconómicas de España y Portugal por factores como la vuelta del crédito a la economía y la confianza del consumidor, en niveles de los años noventa. También apuntó la mejora significativa que van a experimentar los márgenes empresariales. El gestor de **Mutuactivos** apuntó varias temáticas atractivas para invertir, como el sector financiero, que se beneficiará de la mejora macroeconómica; las gestoras de activos, por la recuperación del ahorro; y el sector inmobiliario, que actualmente ofrece una rentabilidad del 6%, demasiado alta en términos históricos.

Por su parte, Fernando Bernad, de **Bestinver** explica que en la actualidad el fondo Bestinver tiene un 18% de su patrimonio en liquidez, porcentaje históricamente alto, porque "está empezando a costar encontrar valor y buenas ideas". En línea con Mutuactivos, Bernad reconoce posiciones en gestoras de activos como Aberdeen y Ashmore. De esta última gestora aseguró que "ahora está un poco más barata porque tiene exposición a emergentes".

## HSBC confía en España frente al DAX alemán

■ La renta variable nacional es el activo más atractivo para los inversores españoles en 2014. Un 32% de ellos piensa aumentar su exposición en Bolsa, según la Encuesta Global de Sentimiento Inversor realizada por Franklin Templeton. A continuación se sitúan los bienes inmuebles (21%), la renta variable de países desarrollados (20%) y los metales preciosos (20%). Un 67% de los inversores españoles cree que será

capaz de alcanzar los objetivos de inversión que se ha planteado para este año. El optimismo crece 10 puntos en nuestro país respecto al año pasado, según el estudio de Franklin Templeton, realizado entre más de 11.000 inversores de 22 países. Los resultados de la encuesta son paradójicos, ya que, pese a que la mayoría de los inversores espera que el mercado mejore, el 54% de los españoles tiene previsto adoptar

estrategias más conservadoras este año. Sólo uno de cada tres se atreverá con un perfil más agresivo que el año pasado. Esta tendencia, similar a la que se registra en el resto del mundo, prefiere tomar menos riesgos aunque se obtengan retornos más bajos. Las crecientes dudas de HSBC sobre la evolución de la Bolsa alemana contrasta con la confirmación de su optimismo en la renta variable periférica. Los

analistas de la firma británica mantienen su recomendación de 'sobreponderar' tanto sobre el Ibex 35 como sobre el Mib 30 italiano. Los analistas de HSBC sostienen que las valoraciones de las empresas españolas e italianas siguen siendo las más castigadas en Europa a pesar de la mejora en sus beneficios y de la recuperación que registran los dos países desde que la crisis de deuda se cebara con los mercados periféricos.