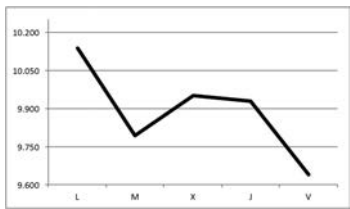


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.639,60

-571,60

Ptos.



MERCADOS

	Ptos.
MADRID	-56,20
BARCELONA	-44,41
BILBAO	-87,26
VALENCIA	-70,76
NUEVA YORK	-2.033,64
LONDRES	-351,00

DESTACADOS

	€
VIDRALA	1,30
C.A.F.	1,00
IBERPAPEL	0,80
SAETA YIELD	0,54
INM.DEL SUR	0,30
ALMIRALL	0,27

DIVISAS

	€
Dólar	1,22
Dólar canadiense	1,55
Libra	0,89
Franco suizo	1,15
Corona sueca	9,94
Yen	133,59

MATERIAS PRIMAS*

PETRÓLEO BRENT	63,42
GAS NATURAL	2,60
ORO	1.316,05
PLATA	16,35
PLATINO	974,00
TRIGO	450,75

09-02-18
*En el mercado de materias primas



Bolsa de Nueva York.

Los riesgos de una corrección estaban latentes en el mercado antes del inicio de las caídas, hasta el punto de que los analistas de Goldman Sachs habían alertado justo antes del comienzo del descalabro en Wall Street que el índice S&P 500 encadenaba su periodo más prolongado sin correcciones superiores al 5% desde la crisis de 1929, y que el

índice MSCI World acumulaba ya su periodo más prolongado de toda la serie histórica sin correcciones superiores al 5%. Esta situación supone "una buena oportunidad de compra", sobre todo para la Bolsa europea, donde las valoraciones son atractivas y no hay riesgo de una subida pronunciada de los tipos de interés, según algunos expertos.

Wall Street deja vía libre a Europa y emergentes

La corrección, una buena oportunidad de compra

■ M. Tortajada

El correctivo sufrido esta semana por la renta variable mundial no tiene precedente desde hace más de seis años, desde que la alertas de impago de Grecia avivaron los temores a una ruptura de la zona euro en septiembre de 2011. El índice **MSCI All Country World Index**, que refleja la evolución de 23 mercados desarrollados y de 24 emergentes, acumula pérdidas desde el inicio de la semana superiores al 6%.

El índice MSCI All Country World Index se había disparado un 190% en nueve años, desde los mínimos registrados en febrero de 2009 hasta los récords históricos de finales de enero de 2018.

En apenas cuatro días el **Dow Jones** ha registrado dos desplomes superiores al 4%, los dos mayores de la historia en puntos. La bajada del jueves confirmó el inicio de una fase de corrección en **Wall Street**, al superar el 10% de descenso desde sus recientes máximos.

La entrada 'técnica' en corrección no es una situación ni mucho menos inédita en el ciclo alcista que acumula Wall Street. Desde que comenzara su escalada en marzo del año 2009, la renta variable estadounidense había sufrido otros cuatro periodos de corrección.

En la primavera de 2010 el **S&P**

500 pinchó un 16% desde sus máximos. En el verano de 2011 vivió su mayor bache dentro del ciclo actual, un 19,4%. Las dos últimas correcciones se produjeron de forma más consecutiva; un 12,4% a mediados de 2015 y un 13,3% a finales de 2015 y comienzos de 2016.

Una vez superados estos baches, y antes de iniciar las actuales caídas, el índice S&P 500 había acu-

mulado un espectacular rally del 250% desde los mínimos de 2009.

En sus previsiones para 2018, las firmas de inversión ya habían destacado los riesgos de una corrección en Wall Street, después del rally acumulado en los últimos años, como una de las principales amenazas que afrontarían los mercados en el ejercicio actual.

La revalorización muy superior a

los triples dígitos lograda en Wall Street desde los mínimos registrados durante la crisis financiera y la sucesión de subidas de tipos que adelanta la propia Reserva Federal para 2018 han reforzado las preferencias de las firmas de inversión por la renta variable europea frente a la estadounidense.

El correctivo superior al 10% sufrido en las dos últimas semanas en Wall

Street se traduce, en términos de capitalización, en pérdidas superiores a los tres billones de dólares, unos 2,4 billones de euros, una cifra superior al PIB anual de Reino Unido, y más del doble del PIB español.

La renta variable europea no ha logrado escapar a la oleada de ventas iniciada en Wall Street. El índice paneuropeo Stoxx600 supera el 5% de correctivo en la semana, en línea

Los analistas de Deutsche Bank sostienen que el escenario sigue siendo favorable para las Bolsas a medio plazo, por lo que no han cambiado su visión sobre las mismas "Creemos que todavía hay valor en la renta variable, aunque habrá momentos de volatilidad durante todo el año", reconocen

con los descensos que registran en el mismo periodo índices como el Dax alemán o el Ibx español.

En Europa, la Bolsa de Moscú ha cerrado la semana con un descalabro próximo al 7%, mientras que el conjunto de la renta variable latinoamericana supera el 5% de castigo en la semana.

Esto supone "una buena oportunidad de compra", sobre todo para la bolsa europea, donde las valoraciones son atractivas y no hay riesgo de una subida pronunciada de los tipos de interés, según algunos expertos. Así, los analistas de Unicorp consideran que "este recorte puede ser una buena oportunidad, sobre todo en la renta variable europea, que se ha visto afectada por las caídas de Estados Unidos, mientras que no se benefició de los años excelentes de la bolsa estadounidense. Nuestro ciclo va con años de retraso sobre el de Estados Unidos, por lo que no podemos temer una aceleración de las subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE)".

Para **Natalia Aguirre**, directora de Análisis y Estrategia de Renta 4, las últimas caídas son "una lógica y sana toma de beneficios tras un inicio de año excesivamente rápido en las subidas, y que, especialmente, en el caso de Estados Unidos se sumaban a un 2017 sin ningún recorte de entidad a lo largo del año, lo que había llevado las valoraciones a niveles exigentes".

Los analistas de **Deutsche Bank** sostienen que el escenario sigue siendo favorable para las Bolsas a medio plazo, por lo que no han cambiado su visión sobre las mismas "Creemos que todavía hay valor en la renta variable, aunque habrá momentos de volatilidad durante todo el año", reconocen.

David Ardura, director de Gestión de **Gesconsult**, considera que esta oleada de ventas en la renta variable "se corresponde más con una corrección que con factores de calado, que puedan suponer un proceso más prolongado en el tiempo". En ese sentido apunta que los fundamentos de la economía europea y estadounidense "no sólo siguen manteniéndose fuertes, sino que han mejorado en las últimas semanas".

Calma y paciencia

■ La gestora azValor considera que las caídas que se están registrando esta semana en los mercados internacionales no son una circunstancia "totalmente anormal" y recomienda paciencia a los inversores.

En la carta trimestral que los gestores de la firma remiten a los partícipes de sus fondos, azValor apunta que los índices bursátiles ya estaban caros en los últimos meses.

"Mientras que los inversores menos pacientes tienden a huir, nosotros consideramos que lo correcto es mantener la calma y que con el tiempo el valor aflorará en las cotizaciones, premiando al inversor paciente", señala.

Así, la gestora anima a los inversores a "ser pacientes y mantener la confianza", con la confianza de que su cartera se comportará "significativamente mejor que el mercado a largo

plazo".

Lo cierto es que la Bolsa española secunda el giro bajista del resto de plazas europeas. El índice selectivo español ahonda sus mínimos de un año, por debajo de los 9.700 puntos, al término de una semana aciaga. Al cierre acumula pérdidas semanales del 4,4%. El revés alcanzaba el 6,6% si se toma como punto de partida los 10.451 puntos con los que finalizó enero.

Los bancos se colocan a la cabeza de

los descensos de hoy en la Bolsa española. Bankinter retrocede un 2,6%; Bankia se deja un 2,2%; Sabadell, un 2,1%; Santander, 1,9%; BBVA, un 1,9% y CaixaBank, un 1,8%.

Los analistas de Citigroup, sin embargo, mantienen su consejo de 'sobreponderar' la inversión en la banca europea, y reitera que es uno de los sectores más beneficiados por el contexto de mayores presiones inflacionistas y subidas de los tipos.