

“Es importante estudiar las empresas una a una”

Fuente: ABC

1/2/2002

1. Perspectivas para la economía mundial este año.

La crisis que se ha producido en los dos últimos años está derivada de problemas distintos a los habituales. Se debe a un exceso de oferta de producción que no creemos que se pueda solucionar con una bajada de tipos de interés; pensamos que la recuperación será más lenta, tardará más de los seis meses que espera el mercado.

2. Visión sobre el mercado bursátil nacional para 2002.

No pensamos que 2002 vaya a ser un año positivo para el mercado nacional. Las principales empresas españolas, que son las que realmente marcan la tendencia de la bolsa, siguen sobrevaloradas a pesar de las grandes correcciones que se han ido produciendo desde los máximos históricos alcanzados durante burbuja tecnológica en Marzo de 2000. Además, como ya se ha comentado, el contexto económico mundial no es el más apropiado para que los beneficios empresariales mejoren lo suficiente como para que tengan un efecto notable en las cotizaciones. Por tanto, no nos sorprendería que la bolsa acabara 2002 con una caída anual de entre un 5% y un 10%.

3. Propuesta de distribución por sectores y zonas geográficas.

A la hora de construir una cartera de valores creemos que es mucho más interesante centrarse en estudiar las empresas una a una sin determinar de ante mano una distribución geográfica o sectorial. De esta forma, se podrán seleccionar aquellas empresas que coticen con el mayor descuento posible respecto a su verdadero valor económico, y la distribución por países y sectores será el resultado del proceso de selección. Dicho esto, si es verdad que considerando la situación actual de los mercados mundiales, creemos que un pequeño porcentaje de la cartera es recomendable invertirlo en Japón teniendo en cuenta que está cotizando a niveles mínimos de los últimos dieciocho años.

4. Ante el escenario actual, ¿qué aconseja al inversor?

A pesar de la mala situación económica y de la sobrevaloración generalizada de las empresas que mayor peso tienen en los índices, una persona que se plantee invertir con el objetivo de ahorrar a medio/largo plazo no debe sobreponderar la renta fija en detrimento de la renta variable. Lo que le aconsejamos es que invierta en renta variable en la medida en que sea capaz de encontrar empresas cuyo valor económico o empresarial (determinado por sus activos, deuda, beneficios, flujos de caja, dividendos, etc.) esté claramente por encima del precio al que cotizan. Al invertir en este tipo de empresas se limita el riesgo para una inversión a largo plazo y se puede obtener una rentabilidad muy superior a la de la renta fija. Nuestra opinión es que, actualmente, es más frecuente encontrar compañías con estas características entre pequeñas y medianas empresas. Por ejemplo, en España nos parecen interesantes empresas como Corporación Mapfre, Cortefiel, Aldeasa o CAF.