BolsaGeneral.es
TU WEB DE ANÁLISIS Y NOTICIAS DE BOLSA

PERSPECTIVAS 2013

Como cada año al finalizar el año toca hacer recapitulación del año que termina y demostrar las perspectivas de **Bolsa General Asesores** de cara al **2013.**

Ha sido un año intenso y tal y como comentamos en el **informe de 2012** enviado hace casi exactamente un año, las bolsas periféricas, **Ibex y MIB** lo han hecho claramente peor que las **norteamericanas** y que el **DAX** alemán. En global las recomendaciones de cara a este **2012** han sido **tremendamente acertadas**, (éramos negativos con **Sacyr, Gamesa y la banca mediana y positivos con valores fuertes como Inditex, Ferrovial, Apple o Viscofan**) aunque con alguna excepción como en el caso de **Repsol** tras el varapalo con **YPF** y el choque con la resistencia de la que avisábamos en los **24 euros** zonales.

Económicamente el **2012** ha sido un año duro, incluso nuestro escenario para España, que era tremendamente negativo fue superado por la realidad. Para **2013** desde **Bolsa General Asesores** creemos que la situación no mejorará. La política de austeridad para reducir el déficit seguirá haciendo mella en el mercado laboral y en la caída del consumo.

En el informe de hace un año apostábamos por ver rebajas de rating a **Francia y Reino Unido**. Hemos tenido rebaja a **Francia** y este mes de diciembre rebaja de perspectiva de estable a negativa de la agencia **Standar & Poor´s** a **Reino Unido**. Posiblemente veremos esa rebaja de rating a lo largo de **2013**. Creemos que **EEUU** también podría tener cambios de perspectiva y/o rebajas de rating para **2013**. Ya en agosto de 2011 la agencia **Standar&Poor's** rebajaba el rating de **EEUU** y **Fitch** ha lanzado recientemente avisos de posible cambio de perspectiva de estable a negativa.

El precio de la vivienda ha caído en este **2012** como preveíamos en el informe de hace un año, aunque más de lo estimado. La caída del precio supera el **12%** anual, el doble de lo que esperábamos. Pensamos que para **2013** el precio de la vivienda en España seguirá cayendo, debido a la depreciación de activos tóxicos transferidos al "banco malo" a precios reales, sin inflar. Estimamos una caída del precio de la vivienda para 2013 entre el **14% y el 19%;** con lo que queda claro que seguimos pensando que el precio de la vivienda no ha tocado suelo.

Estimábamos subida de la tasa de paro, que situábamos entre el **23,5% y el 25%.** A pesar de lo pesimista que era el informe en cuanto al mercado laboral, también nos quedamos ligeramente cortos y cerrará el año por encima del **25%**. Estimamos un incremento de la tasa

del paro para 2013 hacia niveles entre el **25,8% y el 27%,** en lo que podría ser el peor año del mercado laboral durante la crisis antes de una recuperación. Las políticas de austeridad y los ajustes previstos para este año, junto al proceso de concentración bancario y la más que probable eliminación de empleo público contribuirán a ese incremento.

En el sombrío escenario económico que dibujábamos para **2012** y que lamentablemente no solo se ha cumplido sino que se ha superado, estimábamos una caída del PIB entre el **-0,8% y -1,2%.** Según el ministro De Guindos cerrará el año con una caída entre el **1,3% y el 1,4%,** aunque desde **Bolsa General Asesores** creemos que será entre el **1,4% y el 1,5%.** Para el año **2013** estimamos una contracción; caída del PIB entre el **-1,0% y el 1,3%,** (muy superior al **0,5%** de la estimación por parte del Gobierno español); con lo que continuaremos en un escenario de contracción económica, en la que es imposible generar empleo.

En cuanto al cumplimiento del déficit público, aquí es donde la previsión del informe de hace un año está más alejada de la realidad, ya que estimábamos una reducción del **6%** (que aseguraba cumplir la ministra Salgado) hasta niveles del **5%**, pero es que; finalmente el Déficit real del 2011 rondaba el **¡9%!, 300 puntos básicos** por encima de lo comprometido con Europa y que ha provocado que este año el Déficit estimamos pueda terminar sobre el **7,4%,** claramente por encima del objetivo ampliado por parte de la **U.E. del 6,3%.**

Para **2013** estimamos que tampoco se cumplirá el objetivo de Déficit fijado en el **4,5%** y que terminará el año sobre el **5,8%.**

En resumen escenario económico muy negativo, en el que no observamos ni cumplimiento del déficit, ni crecimiento económico, ni rebaja de la tasa de paro ni recuperación del sector inmobiliario español.

Ante este escenario se podría pensar que el escenario bursátil debería ser negativo, pero desde **Bolsa General Asesores** creemos que la bolsa podría empezar a descontar que lo peor de la crisis en la Eurozona podría haber pasado, aunque aun queden años muy duros por delante. A poco que Europa avance en una mayor Unión Europea y mayor control o supervisión de las cuentas públicas de los países integrantes, tanto el euro como las bolsas lo agradecerán. Además las bolsas siempre se adelantan al menos 6 meses a la economía real y es posible que a partir de **2014** comencemos a ver algunos brotes verdes o al menos muy probable que el ritmo de deterioro se frene de forma muy considerable.

También creemos que **EEUU** encontrará la fórmula para llegar a un pacto para evitar el abismo fiscal, sin descuidar el crecimiento y los objetivos de rebaja de la tasa de paro, aunque deberán frenar esta subida bursátil y económica a base de fuerte endeudamiento. Es posible que los inversores comiencen a girar en sus carteras hacia otras latitudes, buscando inversiones en bolsas muy castigadas como la japonesa, sin descartar un rebote en índices periféricos como el **Ibex o el MIB** si la situación en Europa se sigue tranquilizando, ya que son bolsas con mucho potencial de subida, en comparación a otros mercados.

Tanto el oro, como la plata como el petróleo se encuentran en amplios movimientos laterales que creemos que romperán a lo largo de **2013** para volver a entrar en tendencia. En el caso del oro y la plata en el informe queda claro los niveles a vigilar para manejar un escenario alcista o bajista respectivamente.

Creemos que una vez más, seguirán haciéndolo bien los valores más fuertes y más defensivos, empresas no endeudadas con crecimiento firme, que han sabido diversificar fuera de España y que no han vivido del apalancamiento para crecer. Avisábamos además que muchas empresas cancelarían dividendo o lo retribuirían mediante el canje de acciones.

Pero además de esas empresas fuertes con beneficios sólidos, que ya mencionábamos en **2012**, se podrían unir activos de mayor riesgo que podrían empezar a recuperar posiciones y que de hecho ya han mejorado su aspecto a finales de este **2012,** como en el sector bancario, asegurador y constructor. Entre los defensivos nos sigue gustando **Enagás, Red Eléctrica, Prosegur, Ferrovial, Amadeus, Día, Inditex**… pero se podrían unir otros valores de un perfil de mayor riesgo como **Múnich Re, Wells Fargo, Siemens o Societe Generale**, todos ellos de sectores muy castigados durante esta crisis.

También creemos que seguirán haciéndolo bien grandes empresas con beneficios recurrentes y sólidos como **LVMH, Bayer, BASF, Unilever, Air Liquide y en menor medida Kellogg, Amazon o Wall-Mart.**

Respecto a divisas, parece que el euro podría hacerlo bien durante **2013** y que el dólar y sobre todo el yen podrían depreciarse. En caso de una fuerte revalorización del Euro, no podríamos descartar que el Banco de Suiza interviniese para fijar un cambio mínimo por encima de los 1,20 francos suizos, ya que su cotización va directamente ligada al euro, por esa intervención.

DIRECCIÓN DE BOLSA GENERAL ASESORES