

## Bolsa e Inversión



GETTY

AQUELARRÉ CUÁDRUPLE

## Las 'brujas' darán la puntilla a un año bursátil de pesadilla

El vencimiento de opciones y futuros sobre índices y acciones hoy es el único plato fuerte de lo que resta de 2008

Cristina Triana / Patricia Vegas

MADRID. ¡O ahora o nunca! La sesión de hoy promete. Tan tradicional como el sorteo de Navidad por estas fechas es la cuadruple hora bruja del mes de diciembre. La sesión en la que vencen a este y al otro lado del Atlántico opciones y futuros sobre índices y acciones puede ser la última oportunidad para que los gestores profesionales intenten amornar parte de las de pérdidas acumuladas durante este ejercicio, y, por tanto, un terreno complejo para los particulares porque la volatilidad podría ser la reina del día.

Además, la sesión es especialmente interesante, porque se produce después de un rebote que ha llevado al Ibex 35 de cotizar a 7.905,4 puntos (su nivel más bajo del año que lo marcó el 28 de octubre) a colocarse a 9.257,8 puntos.

Una recuperación de alrededor de un 17 por ciento que, aunque para los expertos es el típico giro de un gato muerto tras una brusquísima caída, para los gestores de fondos de inversión es muy útil para intentar maquillar las fuertes pérdidas que, en general, asolan las carteras, especialmente de los productos de renta variable.

No obstante, eso no quiere decir que todo el rebote se haya producido buscando el vencimiento de hoy, sino que las valoraciones se habían quedado a niveles muy bajos después de los mínimos anuales y algunos inversores aprovecharon los bajos precios para tomar posiciones esperando el rebote, que sí que se ha producido. "En los últi-

### A fondo

#### WALL STREET, A LA BAJA POR CULPA DE GE

El mercado norteamericano decidió ayer celebrar la víspera de última hora bruja del año a la baja. El Dow Jones cotizaba plano a media sesión pero, de repente, apareció Standard & Poor's. Anunció que bajaba la perspectiva de la nota de

## 8,2%

■ **Caída** que experimentó ayer el gigante General Electric tras la rebaja de S&P.

americano se desplomó un 8,22 por ciento tras recibir la noticia; y con él el Dow Jones, que cerró la sesión con una caída del 2,49 por ciento. Por su parte el S&P 500 despidió la jornada con un retroceso del 2,12 por ciento.

mos días sí puede ser que esté influyendo el vencimiento de futuros porque haya interés en cerrar al alza. El rally que comenzó a finales de noviembre no creo que tenga que ver con este vencimiento, y sí con el interés de cerrar de la mejor

forma posible el ejercicio. No obstante, para muchos gestores el año ya acabó hace tiempo", apunta Juan José Fdez-Figares, director de análisis de Link Securities.

#### Difícil de maquillar

En cualquier caso, una vez que el mercado eche el cierre hoy, difícilmente habrá tiempo para arreglar el resultado de este ejercicio. La próxima semana, la bolsa española sólo abrirá dos jornadas, la del 22 y la del 23 de diciembre; y la siguiente, otras dos: el 29 y el 30. En resumen, sólo cuatro sesiones en las que parece imposible que la bolsa española pueda arreglar el maleficio de este ejercicio: el Ibex 35 cede un 39 por ciento en tanto que el Índice General de la Bolsa de Madrid se deja un 40 por ciento.

En el resto de parqués del mundo, el saldo en 2008 incluso se anticipa peor. Como ejemplo, el EuroStoxx 50, el índice compuesto por las cincuenta compañías más importantes de la zona euro, cae desde enero un 44 por ciento. No obstante, no es el peor indicador del Viejo Continente.

Ese galardón parece que se lo va a llevar el AEX de Amsterdam, que arrastrado por las pérdidas superiores a un 60 por ciento que han sufrido Fortis, ING Group o ArcelemMittal, provoca que el principal índice del parqué holandés vaya a despedir 2008 con descensos superiores al 50 por ciento.

■ **Más información** relacionada con este tema en [www.economista.es](http://www.economista.es)

## El BCE presiona a la banca para que preste: le baja la remuneración

A partir del 21 de enero sólo les ofrecerá un interés del 1,5% por los depósitos

C. T.

MADRID. Golpe de efecto del Banco Central Europeo (BCE). Ya que las entidades financieras continúan sin inyectar crédito a la economía real y sin prestarse con agilidad entre ellas aunque el organismo baje los tipos de interés, el BCE ha decidido recurrir a otro tipo de artimañas para incentivar a los bancos a que comiencen a reactivar el mercado de crédito: les pagará menos por el dinero que tienen depositado en el banco central.

Así, según comunicó ayer el organismo, a partir del 21 de enero los depósitos que los bancos de la zona euro mantengan en el BCE sólo recibirán una rentabilidad del 1,5 por ciento, cuando hasta ahora les remuneraba al dos por ciento. Es una indirecta para que los bancos muevan el dinero en busca de inversiones más rentables y que se ha tomado poco después de que los tipos de interés en Estados Unidos se hayan reducido hasta un rango del 0/0,25 por ciento.

Por el momento, en la zona euro el precio oficial del dinero se mantiene, en contraste, en el 2,5 por ciento, con las últimas declaraciones del presidente del organismo dejan entrever que pone reparos para rebajarlos con tanta fuerza como en los últimos meses, aunque la decisión de la Fed de colocalarlos en la banda comprendida entre el 0 y el 0,25 por ciento po-

dría presionar al Banco Central Europeo, cuya próxima reunión está establecida para el 15 de enero.

No obstante, algunas voces señalan que la máxima autoridad en política monetaria de la zona euro podría verse obligada a reunirse antes, si otros bancos centrales tomaran decisiones muy drásticas en tipos de interés (el Banco de Inglaterra se reúne el 8 de enero).

#### Presión en la renta fija

La histórica decisión de tipos de interés tomada esta semana por la Reserva Federal continúa presionando a la baja la rentabilidad de los bonos. Ayer, el rendimiento del bono estatal estadounidense a diez

## 2,5

**POR CIENTO.** Esa es la tasa de interés que está en vigor en la Europa del euro.

años cayó hasta el 2,04 por ciento en tanto que las emisiones a corto incluso cotizaban por debajo del 0 por ciento. Así, la deuda pública emitida a tres meses remuneraba a tasas negativas. Esta extraña situación se produce porque los inversores anticipan que EEUU puede entrar en deflación (caída de los precios). Por ahora, lo que se ha reducido drásticamente es la inflación, que se encuentra en una tasa interanual del 1,1 por ciento. En cuanto a la fuerte caída de la rentabilidad de la deuda a largo plazo, sólo puede anticipar que el mercado espera que el precio del dinero se mantenga en los actuales mínimos históricos.

## Banif cierra hoy el plazo para aceptar el canje de Lehman

Los clientes del Seguro Estructurado Axa Banif pueden cambiar el bono por otro de Abbey

Tomás Monge

MADRID. Si es usted cliente de Banif, y ha contratado el Seguro Estructurado Axa Banif, dese prisa: hoy termina el plazo para aceptar la oferta de la filial de banca privada de Santander para canjear los bonos de Lehman Brothers, sobre los que estaba estructurado el producto, por otros de Abbey, la subsidiaria británica del grupo. Si finalmente decide acudir, el canje será efectivo a partir del próximo martes, 23 de diciembre, de acuerdo con las condiciones de la oferta.

Según la estimación de Prósper Lamothe, catedrático de Economía Financiera de la Universidad Autónoma de Madrid y asesor de los bufetes Zunzunegui y Jausas, que representan a más de 500 afectados, la oferta de Banif devolvería a los inversores un 47,35 por ciento de la inversión inicial -el seguro exigía una aportación mínima de 20.000 euros-.

La oferta de Banif, por otro lado, obliga a los clientes a mantener su relación con la entidad al menos hasta el vencimiento del producto, fijado en 2014. Durante ese periodo, el patrimonio del cliente bajo gestión de la firma debe permanecer estable. Aquellos afectados que acepten la oferta, además, deberán renunciar a emprender acciones legales contra la entidad, según las cláusulas del contrato.