



## **PREVISIONES Y ESCENARIO ECONÓMICO Y TÉCNICO PARA 2012 POR BOLSA GENERAL ASESORES**

Para este 2012 esperamos un mercado de nuevo volátil, con el problema de deuda que seguirá encima de la mesa ante la falta de liderazgo y de medidas contundentes por parte de los líderes europeos.

Desde Bolsa General Asesores creemos que la ralentización de la economía será un hecho con numerosas economías europeas que confirmarán su entrada en recesión ante las políticas de ajuste para reducir su déficit.

Para España estimamos un decrecimiento, **caída del PIB anual entre el 0,8% y 1,2%.**

Estimamos una subida de la **Tasa de Paro hasta niveles entre el 23,5% y 25%.**

Una **caída del precio de la vivienda entre el 4% y el 6%.**

Y una **reducción del Déficit público hasta niveles del 5% del PIB para 2012**, algo por encima del compromiso del 4,4% del PIB para 2012.

Asistiremos probablemente a una cascada de **revisiones a la baja de calificación de deuda**, proceso que ya comenzó en 2010 y que continuará. Muy probable que tanto Francia como Reino Unido pierdan su triple A.

A pesar de este sombrío escenario económico que ojala no se acabe cumpliendo, y nos haga estar equivocados creemos que 2012, será un buen año para la renta variable española y que tendrá un cierre positivo, tras dos años consecutivos. Caídas del 17% en 2010 y del 13% en 2011.

Seguirá siendo un buen año para invertir en las empresas más fuertes y que mejor se vienen comportando en los últimos años. Empresas con sus cuentas saneadas y que puedan seguir presentando beneficios en este escenario adverso. También serán premiadas aquellas compañías que han sabido diversificar fuera de nuestras fronteras. Asistiremos probablemente a la cancelación y rebaja de dividendos, aunque muchas compañías optaran por ofrecerlo vía retribución en acciones.

En ese grupo de empresas se encuentran las que venimos recomendando para medio plazo desde Bolsa General Asesores en los últimos 3 años: **Repsol, Ferrovial, Viscofan, Ebro Foods o EADS**. Dentro de los “blue chips” sin duda nos seguimos quedando con Repsol. En bolsa extranjera vigilaríamos el sector tecnológico y sobre todo si el Nasdaq fuese capa de romper la resistencia de los 2410/2440 puntos.

Sigue sin gustarnos la gran banca. Llevamos dos años recomendando estar fuera de bancos y seguimos en esa misma línea, aunque es posible que el sector bancario a partir de este 2012 por fin empiece a dar muestras de recuperación, aunque seríamos más positivos sobre todo en la primera mitad del año con la banca mediana, que con la gran banca, ya que pensamos que puede ser pasto de rumores y especulaciones de fusiones y absorciones, donde obviamente serán premiadas las empresas absorbidas y no las compradoras. Estar totalmente fuera de la gran banca a inicio de año, pues tendrán que aprovisionar capital.

Para finalizar en cuanto a divisas, creemos que el dólar podría ser el gran beneficiado durante los primeros meses de 2012, aunque a lo largo del año es posible que una vez se vayan despejando dudas en torno a la Unión Europea y su capacidad de reducir el déficit por parte de los países en peor situación, el euro pueda empezar a mejorar a partir del segundo trimestre del año y sobre todo a partir de la segunda mitad del año.

Habrà que estar atentos al Banco de Suiza que tiene intervenida a su moneda el Franco Suizo, fijando cambio mínimo contra el Euro en 1,20 francos suizos. Esta es la razón por la que ha dejado de actuar como activo refugio desde el verano de 2011 y eso ha favorecido al reforzamiento del papel de divisa refugio del dólar. El Yen es la otra moneda que está actuando como refugio en el largo plazo pero es muy probable que tras varias intervenciones de su moneda en 2011 con resultados muy efímeros y poco efectivos, vuelva a intervenir al yen durante 2012 para frenar su fortaleza. Mientras no lo haga seguirá sirviendo como el dólar, como moneda refugio y a donde acudirán los inversores en momentos de miedo en el mercado.

Desde Bolsa General Asesores creemos que 2012 será un buen año para el petróleo, que seguirá su escalada alcista, favorecida por la demanda de países como China y por posibles conflictos geopolíticos. El petróleo por lo tanto será un activo que al igual que lo recomendamos a finales de 2010 de cara al 2011, volvemos a pensar que lo hará bien en 2012.

Creemos que el Oro dejará de ser considerado activo refugio y que cerrará el año 2012 en negativo corrigiendo parte de las subidas acumuladas en los últimos años. Tampoco esperamos subidas para la plata, que vivió una auténtica burbuja durante 2010 y el primer semestre de 2011. Consideramos que tras un mal primer semestre del año acabarán el año con ligeras caídas. Seguramente y dado que podrían empezar a dibujar techos de medio plazo podrían tener bandazos y alta volatilidad por lo que creemos que hay inversiones más seguras que en el oro o la plata.

## **DIRECCION BOLSA GENERAL ASESORES**

**David Galán**