

Jaume Puig. *CEO & CIO de GVC Gaesco Gestión y Gestor de Fondos de Inversión*

En este mes de abril nada ha cambiado pero todo es distinto. **La economía mundial sigue creciendo fuertemente** como ya lo venía haciendo. El Fondo Monetario Internacional se ha limitado a ratificar, en su revisión de abril, sus previsiones de enero. **Las empresas siguen teniendo unos resultados excelentes, con fuertes crecimientos en sus ventas y en sus beneficios**, y sorprendiendo además positivamente cuando presentan sus resultados, como viene siendo igualmente habitual. **En el mercado se siguen produciendo operaciones corporativas** que provocan unos fuertes aumentos de las cotizaciones de las empresas opadas.

Este mes hemos vivido el caso de Norwegian, que ha subido un 70% desde que surgió la noticia del interés de IAG hace dos semanas. El año pasado vivimos el caso de Abertis, entre muchos otros. Todas ellas son empresas que valían mucho más de lo que cotizaban, y si no hubiera habido la oferta, muy probablemente seguirían hoy cotizando aún muy baratas.

Los tipos de interés han seguido subiendo, la rentabilidad del bono norteamericano a diez años ha alcanzado el 3%, como era previsible, y nada ha ocurrido. **¿Dónde ha quedado el temor que cotizó el mercado en febrero a la subida de tipos, que ya valoramos en esta misma columna como totalmente infundado?**

Si nada ha cambiado, **¿Por qué en lo que llevamos de abril el índice Eurostoxx-50 ha subido un +4,5%, el Ibex-35 un +3,3%, y el dólar ha subido un +1,9% respecto al euro?** No le busquen tres pies al gato, es tan habitual que los mercados estén un tiempo sin cotizar los fundamentales como que siempre acaban cotizándolos. Es una mera cuestión de tiempo. **¿Qué premio Nobel tiene razón, Robert Shiller o Eugene Fama? Ambos, sin duda.**

Artículo publicado en La Vanguardia - Sección dinero del domingo, 29 de Abril de 2018

Síguenos: