



En els passadissos de la borsa s'acostuma a dir, mig en broma, que la feina d'un analista consisteix a explicar per què una cotització ha variat... quan aquesta variació ja s'ha produït. Com els homes del temps, els analistes han de suportar aquest i altres acudits amb la resignació de saber que una cosa són les previsions lògiques i una altra, la realitat. Aquest any, però, els "homes del temps" de l'economia van pronosticar pluges... i hi ha hagut sequera.

## Analistes: els 'homes del temps' de l'economia

“L'estat espanyol, l'Íbex-35 ja està per sota del seu nivell de gener. Podem estar davant d'un avís que l'evolució a l'alça del petroli i la inesperada però creixent crisi política en les relacions entre gegants asiàtics com el Japó o la Xina dibuixen un nou

panorama de crisi en les finances internacionals.” L'analista que, el passat mes d'abril, publicava aquest comentari a les planes d'un conegut diari, poc podia imaginar que, en realitat, les coses havien d'anar d'una manera ben diferent. Perquè aquesta afirmació tenia lloc quan el Dow Jones lluitava

amb la barrera dels 10.200 punts –actualment frega els 10.500–; el també americà S & P no arribava als 1.150 –actualment, 1.220–, i el parisenc CAC 40 tot just marcava 4.000 punts, quan a dia d'avui supera els 4.600.

Certament, la de l'analista no és una feina gens fàcil. Pronosticar l'evolució d'un valor o d'un indicador borsari del qual depenen els estalvis de milers de persones és gairebé una missió impossible. Malgrat tot, al llarg dels darrers mesos la diferència entre els pronòstics d'importants analistes s'han situat tan fora d'òrbita que els mercats han viscut una situació desconcertant.

**L'Íbex sorprèn.** El millor exemple és la mateixa evolució de l'Íbex. "El nivell dels 9.600 punts ha comportat una primera resistència per a l'Íbex-35, per sobre de la qual no ha aconseguit consolidar-se", reflexionava un altre analista tècnic –professor de Mercats Financers– el passat mes de març, i afegia: "Una possible correcció a molt curt termini és molt factible i fins i tot saludable." Aquesta consideració es produïa poc abans que el selectiu dels 35 assolís la barrera dels 10.000. Actualment, com és sabut, l'indicador frega ja els 11.000.

Un altre analista expressava a l'abril –en aquest cas a una popular revista especialitzada– la seva preocupació perquè l'Íbex perdés el suport dels 9.200 punts, i fixava el màxim més optimista per a aquest exercici en els 10.200. Per això encara sorprèn més que, a principi de juliol –amb l'Íbex en 9.700 punts–, un expert es mostrés tan segur que "la manca d'alternatives i l'escassa rendibilitat de la renda fixa" ens portaven de cap a "un panorama complicat a mitjà termini".

Sigui com sigui, l'Íbex ha tingut aquest any un comportament ben estrany: ni l'evolució dels tipus d'interès ni els desorbitants preus del petroli han pogut modificar el seu camí cap a les alçades. En el que portem d'any, ja s'ha revaloritzat prop d'un 20%, i jornada rere jornada va marcant nous màxims.

**Ni Altadis ni Metrovacesa.** I si les anàlisis tècniques –basades en el comportament mateix del valor– poden fallar estrepitosament, les fonamentals –generades per l'activitat empresarial de l'empresa– acaben sovint de la mateixa manera. "Altadis ha obtingut uns resultats pitjors dels esperats", opinava fa cinc mesos un analista d'una de les societats de valors més conegudes de l'estat, quan el valor cotitzava a 31,75. Per aquest motiu, recomanava categòricament vendre, ja que "els motius d'eufòria en relació amb les filials s'han esvaït". Ara que la tabaquera cotitza a la vora dels 37 euros, els que no van fer cas de la

L'edifici de la Borsa ha esdevingut l'habitat natural dels analistes econòmics.

# FESTA MEANS PARTY!

3RD ANNUAL WELCOME-ERASMUS PARTY  
1 DIA PER CONÈIXER CATALUNYA

- 11,00 RUTA GOURMET
- 13,00 VISITA GUIADA  
AL MUSEU D'HISTÒRIA DE CATALUNYA.
- 13,00 OBERTURA ACADÈMICA
- 16,30 OBRA DE TEATRE  
"MY BARCELONA"
- 17,20 LA TORRADORA PERCUSSIÓ
- 17,30 SANTS&FOT
- 19,00 COLLES DELS GANÀPIES I  
ARREPLEGATS HUMAN CASTLES
- 20,00 SAFANÒRIA FOLK ELÈCTRIC
- 21,00 DIABLES DE SANTS  
DEVILS PERFORMANCE
- 21,30 SKÆFAM
- 23,00 PIRAT'S SOUND SISTEMA
- 24,20 BURMAN FLASH

20 OCTUBRE 2005 UPC PALAU PEDRALBES L3 PALAU REIAL  
GRATUIT I OBERT A TOTHOM. FREE AND OPEN TO EVERYONE.

ORGANITZA  
PLATA  
FORMA  
PER LA  
LLINGUA

www.palaformalalingua.org

Les diferents pantalles aporten informació en temps real que s'ha de processar.



recomanació es freguen les mans amb el 20% que han guanyat.

També Abertis ha tingut algunes 'víctimes'. "Podem pujar la nostra recomanació fins a 'mantenir', però no som optimistes respecte a aquest valor", comentava un escèptic analista poc abans de l'estiu, quan la concessionària es valorava en 17,45 euros per acció. Avui, amb el títol cotitzant per sobre dels 24

## El cas Terra, tot un símbol

Si algun valor ha aconseguit generar autèntic malestar entre els petits inversors, aquest és Terra. El 17 de novembre del 1999, Terra sortia a borsa a un preu d'11,81 euros, i ho feia en qualitat de primer valor d'Internet als parquets. Aquell mateix dia, tancava a 37 euros. Dit d'una altra manera: els inversors que aquell dia van apostar per Terra van guanyar un 184%. Aquella jornada començava el mite de Terra, i simbòlicament, la famosa "bombolla tecnològica".

El 14 de febrer, Terra assolí el seu màxim històric, i arribava als 157 euros: tretze vegades el seu valor de sortida a borsa! Però poc més tard, cap al mes d'abril, la valoració de la companyia començà a caure. En aquests moments de depressió del valor, sorprenen les previsions de les cases d'anàlisi: els analistes de BSCH –actualment SCH– li adjudiquen al maig un preu objectiu de 85 euros; Lehman Brothers pronostica un valor de 76 euros –un 35% més de la seva cotització en aquell moment–; Banesto Bolsa opta per l'àmplia forquilla dels 40-60 euros. I encara així, el valor continua baixant fins que, el 28 de maig del 2003, Telefónica presenta una oferta pel cent per cent de la seva filial i paga... 5,25 euros per acció.

euros, alguns petits inversors es pregunten per què un analista solvent no va preveure aquesta pujada del 40%.

Tampoc els valors de la construcció van córrer millor sort, en aquest cas entre els analistes d'una respectada publicació, amb més de 30.000 exemplars, segons l'OJD. Sobre Acciona, un dels analistes va dir fa relativament poc –al mes de juliol– que "l'acció està molt cara" quan cotitzava a 82,15. Ara, en canvi, cotitza per sobre dels 95 gairebé un 20% més.

I el mateix es va dir, també al juliol, respecte Metrovacesa, que aleshores es pagava a 49,20 euros per títol: "Malgrat la bona marxa de l'empresa [...],

crèiem que les accions ja estan clarament sobrevalorades. Recomanem vendre." Resulta difícil entendre aquesta seguretat ara que les accions es valoren un 25% més. Al cap i a la fi, algú que en aquell moment hagués invertit 5.000 euros, ara en tindria més de 6.200. Un "pessic" gens menyspreable!

D'aquesta manera, abans d'escoltar les previsions del nostre "analista de capçalera", haurem de tenir en compte allò que diuen tots els tríptics informatius de fons d'inversions: "rendibilitats passades no garanteixen guanys per al futur."

Aureli Vázquez

## Breus

### El paper de Catalunya en el món global

200 professionals catalans nascuts als anys seixanta i setanta, vinculats al món de l'economia i l'empresa, però també agents socials, van participar en la I Jornada Generacional d'Economia, organitzada per l'Associació Catalana de Professionals, l'Espai Vicens Vives i el Grup Hayek, amb el suport d'una trentena d'entitats del país.

La trobada va debatre el paper de Catalunya en el món global des del punt de vista de la internacionalització de les empreses, la cohesió social i el filó de la innovació en la nova societat de



la informació. Les deslocalitzacions, les dificultats de l'emprenedor, el dèficit fiscal amb l'estat espanyol o l'endarreriment amb Europa en infraestructures van ser alguns dels punts clau del debat.

### SEAT continua trontollant

La direcció de SEAT ha anunciat que hi ha un excedent de plantilla de 1.400 treballadors a les dues plantes de Catalunya. A més, preveu efectuar una reducció de la producció d'alguns models. L'empresa proposa també un retall de la jornada, acompanyat d'una reducció del sou. L'anunci ha crispat més els treballadors, que atribueixen la crisi a una gestió incorrecta del departament comercial. Per la seva banda, la direcció de l'empresa es va entrevistar amb el president de la Generalitat de Catalunya per comunicar-li la situació de SEAT.