

En este año 1993, las Bolsas de Capital han experimentado un año excepcional, y más allá de la euforia, se plantea la cuestión de cuáles han sido las causas que han impulsado el comportamiento de los mercados.

EL PARADOJICO COMPORTAMIENTO DE LA BOLSA ESPAÑOLA

En 1993, los mercados de capitales han vivido un año de euforia, con una espectacular subida de las cotizaciones en las bolsas españolas.

Seguramente, para los no expertos en los complejos mecanismos que determinan la dinámica de la inversión financiera, de la especulación y del riesgo, tan brillante resultado no deja de ser paradójico en un año en que el balance real de la economía española, tal como lo muestran los indicadores disponibles, presenta pasivos muy importantes dentro de una tónica recesiva de la actividad económica.

"Cuadernos" ha solicitado de cuatro reputados conoedores del mercado de capitales español, su autorizada opinión sobre el ejercicio bursátil de 1993.

Las páginas que siguen, recogen los interesantes puntos de vista de Raimundo Ortega, Presidente del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A., de Cesar Alierta, Presidente de Beta Capital, de José Luis Feito, Socio-Consejero de AB Asesores y de Javier Ramos Gascón, Agente de Cambio y Bolsa, a quienes "Cuadernos de Información Económica" agradece su colaboración.

LA BOLSA: ¿DOS AÑOS PARALELOS?

Raimundo Ortega

La espectacular subida de la Bolsa ha sido una de las pocas sorpresas agradables que 1993 nos ha deparado. Contrariando los cautelosos pronósticos iniciales de los expertos, los mercados de capitales vivieron un ejercicio eufórico que no se limitó al mercado de renta variable, sino que se extendió también a los de renta fija-pública y privada- y productos derivados.

El cuadro núm. 1 intenta resumir las cifras más significativas de esos mercados y no precisa demasiados comentarios adicionales. Como puede comprobarse el índice bursátil muestra un incremento espectacular, sólo superado entre las Bolsas occidentales por Estocolmo. Vale la pena añadir que si midieramos su evolución en dólares, la subida sería de un 20%, justo el alza experimentada por el índice mundial que elabora *Morgan Stanley Capital International*. Destacan, igualmente, los cuantiosos aumentos registrados en la negociación de los dos mercados