

Pioneer Investments

Comentarios sobre el mercado europeo

Del 15 al 22 de octubre de 2004



Las acciones europeas suben debido a los sólidos ingresos

Los mercados europeos de renta variable subieron moderadamente durante esta semana, ya que el optimismo sobre el incremento de los ingresos animó la confianza de los inversores.

Algunas empresas dieron a conocer ingresos mejores de lo previsto durante el tercer trimestre y la mayoría de los mercados bursátiles registraron ganancias. En general las acciones subieron, a pesar de la continua subida de los precios del crudo, que alcanzaron un máximo por encima de 55 dólares americanos el viernes (22 de octubre).

La renta fija europea registró ganancias ante las especulaciones de los inversores de que el incremento de los costes de la energía podría frenar el crecimiento económico de la zona euro, mejorando por lo tanto el atractivo relativo de los instrumentos de la renta fija. En agosto las ventas minoristas de Italia bajaron, lo que aumentó las pruebas sobre la desaceleración del crecimiento. Es posible que esto reduzca la probabilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) aumente los tipos de interés durante los próximos meses – lo cual sería positivo para el mercado de renta fija. La apreciación del tipo de cambio del euro/dólar desde 1,247 hasta 1,268 impactó también sobre los mercados.

Renta variable

El índice amplio Stoxx 600 subió el 0,16% hasta 236,51 puntos durante esta semana y el índice Dow Jones Euro Stoxx 50 ganó el 0,56% hasta 2.740,10 puntos. En lo que va de año el índice Stoxx 600 ha subido el 4,6%, en parte gracias a las expectativas para el aumento de los ingresos.

El sector químico fue el sector del índice Stoxx 600 que mejor rendimiento obtuvo durante esta semana, avanzando el 2,31%. El sector de asistencia sanitaria mostró también un buen comportamiento, subiendo el 0,74%, lo que en parte se debió al informe sobre los ingresos en el tercer trimestre de AstraZeneca, cuyas acciones aumentaron el 4,5% durante esta semana. La fuerte subida de las cotizaciones de las acciones del fabricante irlandés de fármacos Elan Corp., ante las especulaciones de que el socio estadounidense de la empresa podría intentar comprarla, ayudó también al sector. La empresa de software SAP AG obtuvo también un sólido rendimiento, ganando el 4,7% después de publicar sólidos beneficios durante el tercer trimestre, que superaron las estimaciones de los analistas. Los ingresos de las licencias, un parámetro clave para el futuro crecimiento de esta empresa, fueron especialmente sólidos durante este periodo.

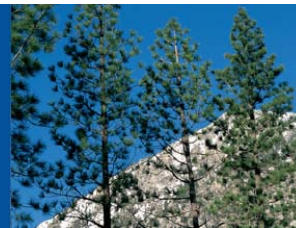
Aunque la mayor parte de las noticias fue positiva durante esta semana, también hubo algunas decepciones. El sector de seguros fue uno de los grandes perdedores durante esta semana, cayendo el 1,13%. El fiscal general de Nueva York Eliot Spitzer citó a la empresa holandesa de servicios financieros ING Group como parte de su investigación del mercado de seguros, lo que hizo que bajasen las acciones el 2,7%. Las acciones de la segunda aseguradora británica Prudential bajaron el 12% tras dar a conocer sus intenciones de vender acciones con el fin de recaudar mil millones de libras esterlinas para financiar una expansión, cumpliendo con las regulaciones para las reservas de capital. En otro sector, el minorista holandés Royal Ahold experimentó una caída del 4,4% de sus acciones, ya que disminuyeron las ventas, expresadas en euros, en las tiendas estadounidenses durante el tercer trimestre. El mayor fabricante de equipos de telefonía móvil Ericsson perdió casi el 10% después de que el director de la empresa comunicara que en general se está desacelerando el crecimiento del sector.



Pioneer Investments

Comentarios sobre el mercado europeo

Del 15 al 22 de octubre de 2004



Renta fija

En general los bonos del estado europeos experimentaron una semana positiva. Las señales de que el crecimiento de la zona se está desacelerando, lo que podría incitar a que el BCE mantenga inalterados los tipos de interés, ayudaron a empujar hacia arriba los precios. El bono alemán a 10 años registró una caída de cuatro puntos básicos, situándose el rendimiento en el 3,86%. El rendimiento sobre el bono a 2 años cayó dos puntos básicos hasta el 2,42%.

Perspectiva

El jueves (28 de octubre) los inversores europeos esperarán la publicación del desglose del informe IFO sobre la confianza del mercado alemán. La mayor economía de Europa sigue siendo una de las rezagadas, de modo que los mercados estarán atentos para observar cualquier señal de cambio. El mismo día se publicarán los datos sobre la confianza de Francia, lo que ofrecerá una perspectiva sobre la dirección de lo que ha sido una de las economías europeas más sólidas.

A no ser que se indique lo contrario, todas las opiniones expresadas pertenecen a Pioneer Investments. Estas opiniones son susceptibles en todo momento a los cambios de los mercados así como a otros factores, y no hay certeza de que los países, mercados o sectores actúen como se espera. La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros. Invertir en valores emitidos en países emergentes supone ciertos riesgos, como políticos o de fluctuación de divisas. El rendimiento de las inversiones y el valor principal pueden subir o bajar y podría ocasionar la pérdida del capital invertido. Rogamos lean detenidamente el folleto informativo antes de realizar cualquier inversión.

La distribución de este documento ha sido aprobada por Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. En el Reino Unido su distribución está aprobada por Pioneer Alternative Investments UK Limited, 123 Buckingham Palace Road, Londres, SW1W 9SL, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros (FSA en sus siglas inglesas) para la provisión de servicios de inversión. La gama de fondos de Pioneer Investments constituye organizaciones colectivas de inversión no reguladas de acuerdo con la Ley británica de servicios y mercados financieros de 2000, y por tanto no cuenta con la protección del sistema regulador del Reino Unido.

En Hong Kong sólo para uso de distribuidores y brokers. Su distribución al público no está autorizada.

Pioneer Investments es una denominación comercial registrada del grupo de empresas Pioneer Global Asset Management S.p.A.

