

Apple agudiza la caída bursátil de las tecnológicas

Un juicio negativo sobre la compañía desata otra ola de ventas

PIERGIORGIO M. SANDRI
Barcelona

Miedo a las alturas. Las tecnológicas, ya golpeadas por la corrección del pasado viernes, volvieron ayer a resbalar de sus máximos tras la publicación de un juicio negativo de un banco de inversión sobre Apple.

“El valor ha tenido un rendimiento significativamente superior a la media hasta la fecha y creemos que el entusiasmo en torno al próximo ciclo del producto ya está incorporado en los niveles actuales, así que habrá un alza limitada de las estimaciones de aquí en adelante”, afirmó ayer el analista Abhey Lamba, de Mizuho Securities, que rebajó el precio y la perspectiva sobre la firma de Cupertino.

A media tarde Apple llegó a caer más de un 4% en la apertura (la peor bajada en 14 meses), para recuperarse en parte hacia el final de la sesión. El mercado tecnológico Nasdaq retrocedió ayer por segundo día consecutivo, con pérdidas cercanas al 1%, en la que es ya la peor racha desde septiembre del año pasado. Los interrogantes sobre la fortaleza del sector retumban en los parquets. “¿Cuánto puede subir la bolsa antes de quemarse como las alas de Ícaro al sol?”, se preguntaba Michael Hartnett, director de inversiones de Bank of America Merrill Lynch.

Nadie quiere volver atrás en el tiempo, como aquella primavera de hace diecisiete años, cuando el Nasdaq vivió su primer gran batacazo, el del *puntocom*. Pero ya empiezan a reflotar malos recuerdos. “He vuelto a sentir la misma percepción que en el 2000. Había en aquel entonces el acto de fe muy naif de que estábamos a las puertas de una revolución que lo cambiaría todo. Sin embargo, está quedando claro que ciertos revulsivos, como el llamado internet de las cosas, tardarán más tiempo de lo que



RICHARD DREW / AP

Un operador ayer en Wall Street

El Nasdaq sufre su peor racha desde septiembre después del retroceso del pasado viernes

creíamos en llegar”, reconocía ayer Xavier Brun, gestor de Solventis.

Respecto a aquel entonces, según datos de Bloomberg, la relación entre precios y beneficios (PER) de las firmas tecnológicas sigue siendo hoy, en comparación, más baja. En la época de la burbuja estaba en 58, mientras que en la actualidad está en 23. Por lo tanto, teóricamente hay margen para que las acciones suban todavía. Aparte de algunos factores externos, como la rebaja fiscal de Donald Trump o la inminente normalización

de la política monetaria de la Reserva Federal (con una subida de tipos), la revalorización de los últimos meses en la bolsa se había basado, en algunos casos, en expectativas concretas para algunas compañías: la llegada del modelo 3 de Tesla, el inminente desembarco del iPhone 8 o la entrega de Amazon con los drones.

Sin embargo, hay indicios de que el vuelo bursátil ha sido muy largo. Tal vez demasiado. La capitalización de estas compañías se ha disparado. Por ejemplo, el valor conjunto de Apple y Alphabet (Google), cerca de 1.487.000 millones de dólares, ya supera al de todos los bancos europeos y japoneses (unos 1.130.000 millones). En los últimos cuatro años Facebook ha subido un 544%, y Amazon un 268% (cuando, en el mismo período, el Nasdaq se apreció un 84%). Ícaro se hace preguntas.●

Foment destaca su papel pese al bloqueo político

BARCELONA Redacción

El presidente de la patronal catalana Foment del Treball, Joaquim Gay de Montellà, reivindicó el papel de la organización “en un contexto de bloqueo político y tensiones institucionales”. La institución empresarial cerró el año pasado con unas pérdidas de cerca de 250.000 euros –cifra similar al año anterior– como

consecuencia de los menores ingresos derivados de la imposición a Foment de una representatividad en el mundo patronal del 75% frente al 33% anterior. Otra de las razones de las pérdidas fue por las rentas impagadas por la desaparecida Confederació del Comerç de Catalunya.

Durante una conferencia previa a la asamblea general de Foment, Gay de Montellà, que ha superado ya la

mitad de su segundo mandato, destacó la apuesta de la patronal por el impulso de la industria. El presidente dijo que la industria tenía que representar el 20% de la economía en los próximos años. Respecto al turismo, el líder de los empresarios ensalzó el papel como “generador de riqueza”, aunque reconoció que hay algunos “puntos que se tienen que regular”. En este sentido, Gay de Montellà dijo que sólo vendrán más turistas “si todo va bien”.

La asamblea celebrada ayer contó con la presencia del ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, que previamente comió con algunos representantes de la patronal catalana.●

TRIBUNA

Jaime Malet

Pres. de AmChamSpain y director ejecutivo de Telam

Globalización 4.0

Tras una expansión sin precedentes desde los ochenta, el comercio internacional puede haber comenzado un proceso de estancamiento pese a la tímida recuperación prevista para el 2017 y 2018. El año pasado las veinte grandes navieras internacionales ingresaron 80.000 millones de dólares menos que en el 2012. El enfriamiento de China y la contracción de la inversión en EE.UU. pueden explicar una parte de esta desaceleración, pero no toda. Hay otras razones posibles.

El desarrollo tecnológico está aproximando la producción y la manufactura al destino de los bienes, al consumidor final. La energía es el ejemplo más evidente. Por un lado, las nuevas tecnologías de extracción del petróleo; por el otro, el avance en las renovables. A medida que mejora la tecnología en estas áreas, se reduce la dependencia energética de los grandes consumidores estadounidenses y europeos y, con ello, la necesidad de transportar millones de toneladas de carbón y de barriles de petróleo (el 55% del comercio mundial en 1970). EE.UU. empieza a ser autosuficiente en petróleo y gas natural, lo que repercute en el comercio mundial. Y también en la geopolítica. Con producción energética propia, EE.UU. puede ver reducido su interés en el oneroso papel de garante de la seguridad en los mares desde 1945.

Más relevante aún será el desarrollo de la robótica. A medida que la automatización extrema de la 4.ª revolución industrial se vaya extendiendo a nuestras fábricas y los robots sean más asequibles, menguará

El comercio basado en la deslocalización de la manufactura menguará

la deslocalización de manufactura a lugares con mano de obra barata. ¿Para qué fabricar en Vietnam o Polonia si se

puede en California o Stuttgart con robots, más precisos, más trabajadores (24/7) y menos exigentes?

En este capítulo está también el avance en las impresoras 3D, que pronto permitirán sustituir grandes fábricas por otras pequeñas, cercanas al consumidor, con una fabricación simplificada gracias a la reproducción de modelos. Otros cambios disruptivos en inteligencia artificial y en nanotecnología (nuevos materiales, fabricados cerca del consumidor sustituyendo materiales naturales que hay que transportar desde yacimientos lejanos) también inciden. Con menor comercio y menos seguridad en los mares, los precios del transporte marítimo pueden aumentar en una espiral que se retroalimenta.

También hay razones políticas, como hemos visto en las últimas citas electorales y en el Brexit. Hay capas importantes de la población occidental que sienten que la globalización las ha abandonado. Esta población, muy movilizada, reclama aranceles y proteccionismo. Nos guste o no, los líderes políticos de cualquier tendencia van a darles satisfacción aun cuando algunos pensemos que el empleo no retornará volviendo a imponer aranceles. El comercio internacional basado en la deslocalización de la manufactura seguirá existiendo, pero menguará. Las organizaciones internacionales del orden liberal creado tras la II Guerra Mundial tendrán que coordinar soluciones innovadoras, basadas también en los avances tecnológicos, que integren a los excluidos de las zonas industriales en nuevas cadenas de valor.

nka
Real Estate Advisors
since 1994

SOLAR/EDIFICIO EN VENTA
Edificabilidad 2.100 m² · Usos 22@T · Suelo finalista

931 270 672
www.nkadvisors.es