



El gráfico de «Die Zeit/Globus» recoge las variaciones del índice de cotización de algunas de las principales Bolsas mundiales en 1976. ¿Y España? Si estuviera en el gráfico —que no lo está— figuraría en lugar destacado, por sus pérdidas. El índice en Madrid, nuestro principal mercado, bajó el año pasado un 28,66 por 100.

Según el “Boletín de Inversiones Banif”

# BAJARA LA BOLSA

## (a lo largo de 1977)

■ Deberá pasar algún tiempo para que el inversor medio vuelva al mercado

Las perspectivas bursátiles para 1977 se orientan hacia la baja, según indica el «Boletín de Inversiones Banif», especializado en temas bursátiles. La tendencia a la baja —añade— sólo la podrá evitar el bajo nivel de precios alcanzado por muchos de los valores que cotizan en Bolsa.

A juicio del Boletín de Banif, la importancia de las cotizaciones que ha sufrido la Bolsa durante 1976 puede considerarse como fenómeno «desagradable pero hasta cierto punto normal».

En un período de tres años, la empresa española se ha encontrado con una serie de problemas básicos:

- Encarecimiento de los costes de materias primas, en especial de los productos derivados del petróleo.

- Modificación de la política monetaria del Banco de España, tendente a corregir los efectos inflacionistas de las materias primas.

- Aceleración de las presiones inflacionistas, no corregidas por ahora con las medidas de política monetaria ya comentadas.

- Explosión de conflictos laborales y constatación de la huela.

- Modificación del marco institucional debido al cambio del sistema político.

- Cierta saturación de mercados internacionales.

Por todo esto, no es de extrañar que las valoraciones de las empresas hayan sufrido en serio reajuste durante 1976. Y es lo que se refleja a la Bolsa, tras el «scarfamiento», parece difícil que, aun con todas las circunstancias favorables que se quiera suponer, se produzca un aumento sensible en el número de inversores bursátiles a corto y medio plazo. Habrá de pasar algún tiempo para que el inversor medio vuelva a situarse en Bolsa.