

La Carta de la Bolsa

BOLSA, “nos preocupa la falta de fondo del mercado español. Falla la liquidez...”

Enzo Martínez - Viernes, 08 de Febrero

Me lo dice T. Y. economista y gestor: "Estamos muy preocupados por la falta de fondo del mercado español. Creíamos a mediados de enero, que nos íbamos a comer el mundo, pero poco a poco las fuerzas han ido desfalleciendo y la volatilidad aumentado. Otra vez en manos de Wall Street, sin solución, sin posibilidad de desacoplarnos. Además, el BCE ya no sirve de colchón. El balance de BCE se ha reducido la friolera de 13.400 millones de euros (lo que significa menos liquidez en los mercados) debido a que los reembolsos de bonos de QE son mayores que las reinversiones y 4.100 millones de euros de bonos del programa SMP de Trichet han vencido. Con todo, los activos totales son ahora de € 4,695.5bn, todavía forma por encima del 40% del PIB de la zona euro...."

Y hay malas noticias en esta dirección. El panel de expertos de la junta directiva del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España ha detectado que la liquidez, los resultados económicos y el endeudamiento de las empresas españolas han registrado un empeoramiento en los últimos meses, algo que también se podría traducir en una menor inversión empresarial. Así se desprende de una encuesta de coyuntura realizada en diciembre al panel de expertos del instituto, compuesto por 34 auditores de cuentas anuales de medianas y grandes empresas de todo el país, sobre las perspectivas y evolución de las variables económicas en España. Según un 40% de los encuestados, la liquidez de las empresas está creciendo "ligeramente o está aumentando de manera amplia", un dato que empeora significativamente respecto a la anterior encuesta, en la que contestaron en este sentido el 78%. Por el contrario, un 40% ve "estabilidad" en la evolución de la liquidez y un 20% opina que la liquidez "podría estar empezando o complicarse ligeramente".

En esta línea, solo un 20% de los expertos cree que el endeudamiento empresarial estaría disminuyendo levemente, mientras que otro 45% cree que se mantiene. Por contra, un 25% ve repuntes de la deuda ligeros y un 10% ve repuntes importantes, frente a la anterior encuesta, en la que apuntaban a que casi un 56% de las empresas disminuían sus deudas, solo un 11% las aumentaban y el tercio restante las mantenían.

Pese a que el clima en cuanto a la inversión siga siendo positivo, se aprecia una tendencia a la baja en la opinión de los expertos. Un 50% considera ahora que la inversión en bienes de equipo se encuentra al alza y otro 50% cree que es está manteniendo constante, frente al 89% que en la última encuesta apreciaba un aumento.

La partida de inversión a la internacionalización o adquisición de empresas sigue evolucionando "de manera importante" para el 35%, o "muy importante" para el 20%, mientras que un 40% ve "estabilidad" y un 5% cree que estaría empezando a disminuir. El último dato apuntaba a que un 89% veía crecimientos.

Igualmente, un 50% cree que las empresas están invirtiendo en I+D, un 15% "a ritmo significativo", un 30% ve "estabilidad" y un 15% estima una caída, frente al 72% que apreciaba aumentos en este tipo de inversión en el último estudio.

El único índice que no ha caído en el último año es el referido a los programas de reducción de costes que, según el 60%, están creciendo; un 30% los ve estabilizados; y un 10% cree que están disminuyendo.

En cuanto a los aspectos internacionales, un 75% estima que la economía española se resentirá como consecuencia del Brexit. De ellos, un 45% cree que afectará "levemente" y un 30% ve "mayores problemas".

En el lado contrario, un 25% es optimista al respecto, distinguiéndose un 10% de opiniones que creen que la salida de Reino Unido de la Unión Europea favorece ligeramente a la economía española, otro 10% cree que el efecto será positivo e importante y un 5% estima que será "muy positivo".

A pesar de que los analistas están retrasando ya la fecha en la que el Banco Central Europeo podría comenzar a subir los tipos de interés debido, en parte, al Brexit y la guerra comercial, el 55% de los auditores cree que los tipos aplicados a las empresas subirán "ligeramente" y un 25% que lo harán "significativamente". Sin embargo, un 25% cree que se mantendrán y un 5% que descenderán.