

OPINIÓN

Según el barómetro de los mercados, la recuperación económica debería estar comenzando

Hace ya año y medio, en octubre de 2012, Ignacio de la Torre, socio y experto analista de la empresa de inversión Arcano, publicó un informe muy positivo sobre el futuro de la economía española, que desmontaba varios mitos sobre la misma. Fue el primer informe positivo sobre la economía española en muchos años. Muchos pensaron que el informe era demasiado optimista y poco realista. Se equivocaron.

En su último informe, en octubre de 2013, el mismo autor comparaba la Alemania de 2004 con la España de 2014 y preveía la recuperación de la inversión privada, el consumo y el enorme potencial a medio plazo de nuestra economía. Por ahora también está acertando. La salida de la recesión es un hecho y la mejoría de los datos macro es indudable.

Siempre se ha dicho que no es lo mismo economía financiera y economía real. Es cierto, no son lo mismo, pero es indudable que hay un paralelismo entre los dos. La economía financiera es un reflejo de la economía real, lo que ocurre es que hay un desfase temporal entre ambas.

Los mercados financieros se anticipan y son la mejor manera de predecir la mejora de la economía real, ya que los precios de los activos reflejan las expectativas futuras de crecimiento.

Por eso, desde C2 Asesores creemos que podemos estar ya asistiendo al despegue de la economía española. Sin entrar a analizar en profundidad los datos macroeconómicos, hay un síntoma muy evidente que muestra la positiva evolución que debería tener la economía real en los próximos años y este es la mejora de los mercados de renta fija y de renta variable españoles.

En cuanto a la renta fija, la mejoría es evidente. Se ha producido una bajada importante en la prima de riesgo española, haciendo que las últimas subastas de deuda pública hayan sido a precios extraordinariamente baratos.

Los inversores internacionales muestran mucho más interés por la renta fija española que el que mostraban hace apenas un año puesto que ya no ven un riesgo de quiebra. Incluso las agencias de calificación Moody's y Fitch han mejorado el rating de España.

Este flujo de capitales hacia nuestra renta fija ejerce una presión compradora y hace que el tesoro se financie a mejores precios, y que las empresas que acuden a los mercados a financiarse también lo hagan con menor coste. Ojalá, tarde o temprano eso se transforme en crecimiento y, por ende, en creación de empleo.

Los mercados de renta variable también son un muy buen barómetro para predecir la evolución de la economía. Normalmente las bolsas empiezan a caer antes de que la economía se empiece a contraer y se recuperan antes de que la economía entre en un ciclo expansivo.

LA BOLSA ESPAÑOLA TOCÓ MÍNIMOS EN JULIO DE 2012 Y A PARTIR DE ENTONCES COMENZÓ SU RECUPERACIÓN, SI BIEN LA RUPTURA DE LA TENDENCIA BAJISTA, QUE VENÍA DESDE FINALES DE 2007, SE CONFIRMÓ EN VERANO DE 2013

La bolsa española tocó mínimos en julio de 2012 y a partir de entonces comenzó su recuperación, si bien la ruptura de la tendencia bajista, que venía desde finales de 2007, se confirmó en verano de 2013.

En el último año, los inversores internacionales han pasado de no contar con la renta variable española en sus carteras a interesarse activamente por ella. Las acciones españolas ya aparecen en las carteras de los principales fondos de inversión de renta variable europea.

Una buena prueba del interés inversor por la bolsa española es el fondo de inversión Fidelity Iberia que duplicó su patrimonio en menos de un año, pasando de quinientos a más de mil quinientos millones de euros, motivo por el cual los gestores decidieron limitar las entradas de capital en el fondo, lo que se denomina un softclose.



Carlos García Ciriza
Carlos Taberna Senosiain

C2 ASESORES PATRIMONIALES, EAFI

En conclusión, la positiva evolución reciente de los mercados financieros nos hace pensar que podemos estar comenzando ya la salida de la crisis y que vienen tiempos

mejores. Por desgracia, el desempleo sigue estando en niveles muy altos, pero creemos que a medio plazo se debería producir una recuperación gradual del mismo.



Gráfico que refleja la tendencia bajista del IBEX35 desde 2007.