

ANÁLISIS

# La Bolsa española busca dejar la sima

El parqué lleva seis semanas de remontada e intenta superar los ínfimos niveles de 2012, los más bajos de la crisis ● Los rasgos del Ibex 35 lo hacen ser muy volátil

Javier CUARTAS

La Bolsa española acumula casi mes y medio de senda alcista. Hay quien ve en ello una confirmación de la recuperación económica. Los mercados bursátiles, se afirma, anticipan escenarios. Pero ni hay suficiente recorrido para aventurar una consolidación firme y sólida en la economía real ni existe certeza alguna de que el despegue bursátil sea el definitivo.

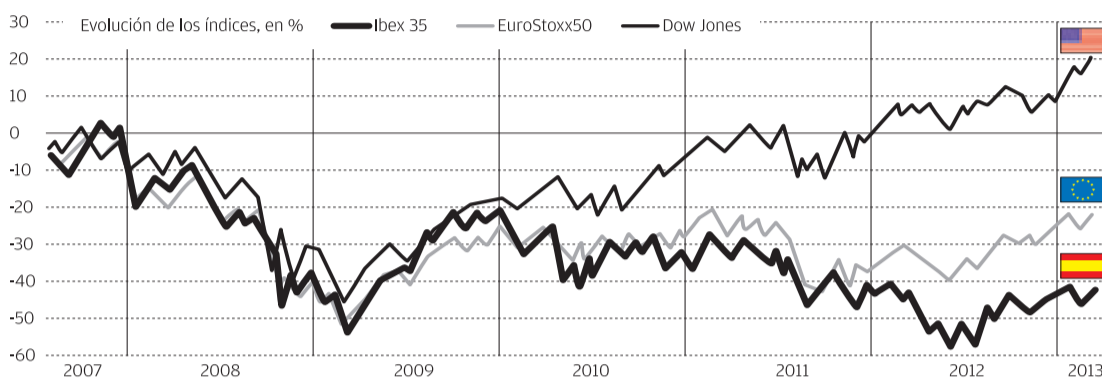
Seis semanas en positivo es una marca que no se había visto desde abril de 2009 pero no constituye un periodo suficientemente dilatado para extraer consecuencias. Sí esperanzas. Pero las esperanzas de abril de 2009 (la recuperación bursátil durante la anterior recesión) se frustraron y nada garantiza que no vuelva a ocurrir ahora.

Conviene no perder la perspectiva para saber dónde se está. El índice selectivo español (Ibex 35) está en niveles de julio de 2011. Es decir, que, al igual que ocurre con la prima de riesgo, la economía española —tras la grave profundización de la crisis en 2012— ha empleado los dos últimos años en reconquistar y volver a las posiciones que tenía cuando el anterior gobierno convocó elecciones anticipadas.

La salida de esta segunda recesión se está haciendo con el Ibex en los 9.795 puntos. La superación de la primera recesión (en el primer trimestre de 2010) la hizo España con el Ibex mucho más alto que ahora: en los 12.222 puntos. La mirada retrospectiva aconseja, por tanto, cautela y no incurrir en temerarios optimismos. Porque cuando se analiza en términos comparados, el entusiasmo mengua.

Las cifras no deberían inspirar más ilusiones que las que generaron esos mismos guarismos —y algunos incluso mucho mejores— y tres años atrás, cuando todo era derrotismo: la misma prima de riesgo y la misma cotización bursátil que se tachaban entonces de pésimas, ahora se elogian como venturosas.

## Las bolsas durante la crisis



La expectativa a futuro puede ser esperanzadora si la actual recuperación se consolida. Hasta ahora lo que hay es un relanzamiento de las cotizaciones a partir de la profunda caída experimentada el año pasado y que se prolongó hasta mediados de éste. Desde entonces la Bolsa española se ha convertido en la segunda más rentable del mundo avanzado, con una remontada de más del 14% en menos de dos meses. Pero el Ibex español cayó en julio de 2012 (hace sólo quince meses) hasta los 5.965 puntos, un nivel de postración que no se había visto en toda la crisis. Es desde aquí desde donde ahora estamos saliendo. Esta óptica conviene no perderla de vista. La Bolsa no está intentando hacer cumbre. De momento está sólo pugnando por salir de la sima.

De hecho, el Ibex no ha hecho más que perder terreno frente al índice Dow Jones de EEUU desde 2009 y frente al selectivo europeo EuroStoxx 50 desde el inicio de la legislatura, en diciembre de 2011.

La Bolsa española siempre se caracterizó por su comportamiento volátil y extremista. Cuando las bolsas remontan, el Ibex es siempre de los que más suben, y cuando los mercados caen o se vuelven planos, el español es el parqué que más retrocede. Esta enorme sensibilidad a las tendencias generales obedece a su relativo pequeño tamaño, a su excesiva dependencia de muy pocos valores que ponderan mucho, a su acusada concentración sectorial y a su elevada dependencia del capital inversor internacional, que es mucho más volátil que el nacional. Todo esto

hace que sobre reaccione a las buenas y a las malas noticias.

Ahora hay una expectativa de inminente salida de España de la segunda recesión (la UE ya lo hizo). Y esto —a expensas de lo que ocurra en EEUU con el techo de su deuda y el riesgo de suspensión de pagos— abre un horizonte más tranquilizador sobre Europa. Las tensiones sobre el euro han remitido de forma portentosa. Así que aquellos mercados que habían sido más castigados, como el español, pasan a ser los más apetitosos porque son, por el hundimiento en el que incurrieron el año pasado, los que tienen más recorrido potencial al alza y más expectativa de rentabilidad sobre la cotización de partida.

A la actual remontada contribuyen la culminación del saneamiento y el retorno a beneficios de la

banca tras las pérdidas de 2012 y la progresiva mejora de las exportaciones desde 2009 y que ha permitido este año el primer superávit por cuenta corriente. La banca ha estado cotizando por debajo de su valor en libros. Esta penalización durísima de su valor de mercado opera ahora como un atractivo. Y la banca supone el 33% de la capitalización bursátil española. De modo que el ascenso de la banca tiene un impacto proporcional muy relevante en el índice. Lo mismo ocurre con el escogido grupo de grandes multinacionales españolas. Su impacto en la Bolsa es enorme (sumadas a la banca, representan el 85% de la capitalización) y, por su elevada exposición al mercado internacional, son las más beneficiadas por la recuperación global. El 80% de las exportaciones españolas está en manos del 4% de las empresas. Los grandes grupos son también los menos expuestos a la restricción y carestía del crédito bancario en España. Pero por esto mismo la Bolsa no es muy representativa del tejido empresarial nacional. En España el 80% del empleo está en las pymes.

La política de dividendos de la Bolsa española es muy generosa. La rentabilidad media por dividendo está en el 5,25%, la más alta de las principales bolsas mundiales. A esto está contribuyendo la caída de la ocupación y las reducciones salariales inducidas por la reforma laboral de 2012. Ambos factores han invertido a favor de las rentas empresariales, y en detrimento de las rentas salariales, el reparto de la riqueza que genera España cada año.

Así que, en un escenario de tipos de interés excepcionalmente bajos y con el miedo sobre la supervivencia del euro en retirada, la inmensa liquidez inyectada en el mundo en estos seis años de crisis se siente cada vez más atraída por mercados con alta remuneración y mejores expectativas de plusvalías latentes. Que la tendencia prosiga dependerá de lo que haga la economía española, de la coyuntura internacional y de que no surjan sobresaltos. Los fundamentos de la economía española siguen permitiendo poco triunfalismo: con un crecimiento del 0,7% para 2014, según el Gobierno, y del 0,2%, según el FMI, el PIB nacional debe responder de un paro del 26%, de una deuda pública que se acercará al 100% del PIB, de una deuda privada del 200% y de una deuda externa del 180%.

## financiación a menor coste del Tesoro

### Agencias

La bolsa española subió ayer el 1,13% y, al igual que otros mercados europeos, marcó otro máximo anual (9.805,30 puntos) por avances en las negociaciones sobre los límites de endeudamiento presupuestario en EEUU, según los datos del mercado y los expertos consultados. Mientras la prima de riesgo es-

pañola bajaba de 241 a 240 puntos básicos, el índice de referencia del mercado nacional, el Ibex 35, registraba el quinto máximo anual consecutivo al ganar 109,30 puntos, hasta 9.805,30, nivel perdido en julio de 2011. En el año se revaloriza el 20,0%.

En el mercado de deuda, el Tesoro español colocó ayer 4.571,06 millones de euros en letras a 6 y 12 meses, un papel

que no sacaba al mercado desde el pasado 17 de septiembre, y a tipos más bajos que en la anterior ocasión. Hasta el momento, el Tesoro ha captado este año 109.253 millones en deuda a medio y largo plazo dentro del programa de financiación regular. El coste medio a la emisión se situó a cierre de septiembre en el 2,58%, por debajo del 3,01% de 2012.

## Los canarios, los más optimistas sobre la situación económica en España

Un informe de la Asociación Europea de Asesores Financieros revela que casi el 85% de isleños ahorra menos del 10% de su renta disponible

La Opinión  
SANTA CRUZ DE TENERIFE

Los ahorradores canarios son los más optimistas de toda España a la hora de evaluar cómo ha evolucionado la situación económica en los últimos seis meses, según la encuesta que ha realizado EFPA España (Asociación Europea de Asesores Financieros) entre sus asociados para conocer la opinión

de los inversores particulares que acceden a sus servicios de asesoría en cada comunidad autónoma. Un 65% de los canarios considera que la situación económica ha mejorado en los últimos seis meses. Se trata de una cifra significativamente superior a la media entre todos los encuestados a nivel nacional, donde sólo el 37,5% reconoce una mejora de la economía desde antes del verano. Para

el 23% de los ahorradores canarios, se mantiene igual y poco más del 10% de los encuestados considera que la situación ha empeorado en este periodo.

La buena campaña estival del turismo, principal fuente de ingresos de la economía de la comunidad canaria, puede haber contribuido a la mejora en las expectativas de los ahorradores de la comunidad, que ven algo de luz

tras varios años de recesión económica. Sobre cuándo podremos dar por concluida la crisis financiera que comenzó en 2008, la mayoría de los clientes canarios apunta al año 2016. Un 38,5% de los encuestados considera que la crisis no acabará en ningún caso antes de esa fecha, el 27% confía en que la recuperación se adelante un año mientras que poco más de un tercio de los ahorradores canarios se muestra esperanzado en que la crisis finalice en 2014.

Con este panorama en el que la mayoría de encuestados reconoce una mejoría de la situación económica pero sin que vaya a repercutir en el corto plazo en la economía real, la tasa de ahorro de los inversores particulares se sitúa en niveles muy bajos. Y en el caso de Canarias, los datos que arroja la encuesta resultan especialmente revela-

dores. El 85% de los encuestados señala que no es capaz de ahorrar más del 10% de sus ingresos mensuales, mientras que a nivel nacional ese porcentaje desciende al 52%. Además, casi uno de cada cuatro ahorradores isleños confiesa que no puede ahorrar nada de los que ingresa a final de cada mes (por un 6% a nivel nacional).

Entre los que todavía sí pueden dedicar una parte de sus ingresos mensuales a la inversión en productos financieros, el 92% de los encuestados reconoce que sigue confiando en los depósitos, mientras que algo más del 42% también se fija en los fondos de inversión a la hora de invertir sus ahorros. En tercera posición, por delante de los planes de pensiones, se sitúa la deuda pública, elegida por dos de cada diez ahorradores canarios.



ECONOMÍA >

## Los canarios son los más optimistas sobre la situación económica en España

octubre 15, 2013 | Actualidad, Economía

**DIARIO DE AVISOS** | Santa Cruz de Tenerife

Los ahorradores canarios son los más optimistas de toda España a la hora de evaluar cómo ha evolucionado la situación económica en los últimos seis meses, según la encuesta que ha realizado **EFPA** España (Asociación Europea de Asesores Financieros) entre sus asociados para conocer la opinión de los inversores particulares que acceden a sus servicios de asesoría en cada comunidad autónoma.

Un 65% de los canarios considera que la situación económica ha mejorado en los últimos seis meses. Se trata de una cifra significativamente superior a la media entre todos los encuestados a nivel nacional, donde sólo el 37,5% reconoce una mejora de la economía desde antes del verano. Para el 23% de los ahorradores canarios, se mantiene igual y poco más del 10% de los encuestados considera que la situación ha empeorado en este periodo.

Sobre cuándo podremos dar por concluida la crisis financiera que comenzó en 2008, la mayoría de los clientes canarios apunta al año 2016. Un 38,5% de los encuestados considera que la crisis no acabará en ningún caso antes de esa fecha, el 27% confía en que la recuperación se adelante un año mientras que poco más de un tercio de los ahorradores canarios se muestra esperanzado en que la crisis finalice, como muy tarde, en 2014.

↓ PUBLICIDAD ↓



Lo último

1. Los canarios son los más optimistas sobre la situación económica en España
  2. Tenerife, segundo mejor destino del mundo y primero de Europa en captación de nuevas rutas aéreas
  3. Alonso asegura que la credibilidad de AENA ha quedado bajo mínimos
  4. Justicia premia al Gobierno de Canarias por el sistema de gestión procesal Atlante II
  5. El Cabildo de Tenerife destina 53.000 euros para los desplazamientos de clubes y deportistas fuera de la isla
  6. Tenerife sigue firme en petición de traslado de la momia guanche del Museo Nacional de Antropología
  7. Exigen la dimisión del gerente del Hospital de La Gomera por abuso de autoridad
  8. El subsecretario de Industria niega rectificación con las tasas aéreas y afirma que la medida no discrimina
  9. Una mujer de 70 años, herida grave tras ser atropellada en la Rambla de Santa Cruz
  10. Detenidas otras cuatro personas relacionadas con la banda desarticulada en Lanzarote dedicada al robo de vehículos
- 
1. Puerto base de cruceros, gasto turístico y el Acuario | Antonio Garzón en Los cruceristas que vistan Canarias gastan una media de 67 euros diarios
  2. FIZZIKID | 'Érase una vez': TIC en Educación'. InSocial. en La primera red social científica para niños
  3. La Bajada de las Hayas, la primera de muchas citas con La Guancha | La Noticia Imparcial en La Bajada de Las Hayas, una cita con la tradición
  4. La campana perdida de Gauss | El traje nuevo del emperador en Más alumnos para la escuela pública y menos para la concertada
  5. Descontrol adolescente | en Llega la moda de emborracharse a través de tampones y otros métodos
  6. Baño de las cabras en Puerto de la Cruz | Concejalía de Comercio y Desarrollo Económico en La noche mágica de las fogaleras
  7. El Puerto Geolocalizado, Virtual y Aumentado #EIPuertoenElMapa | Concejalía de Comercio y Desarrollo Económico en El comercio local abre sus puertas a través de la red
  8. Diaio en Fantasmada

## Nota de prensa

# Los canarios son los más optimistas sobre la situación económica en España, según EFPA

- *El 65% de los encuestados cree que la economía ha mejorado en los últimos seis meses. Es la cifra más alta de toda España.*
- *Casi el 85% de los canarios confiesa que ahorra menos del 10% de su renta disponible a final de cada mes. La cifra baja al 52% a nivel nacional.*

---

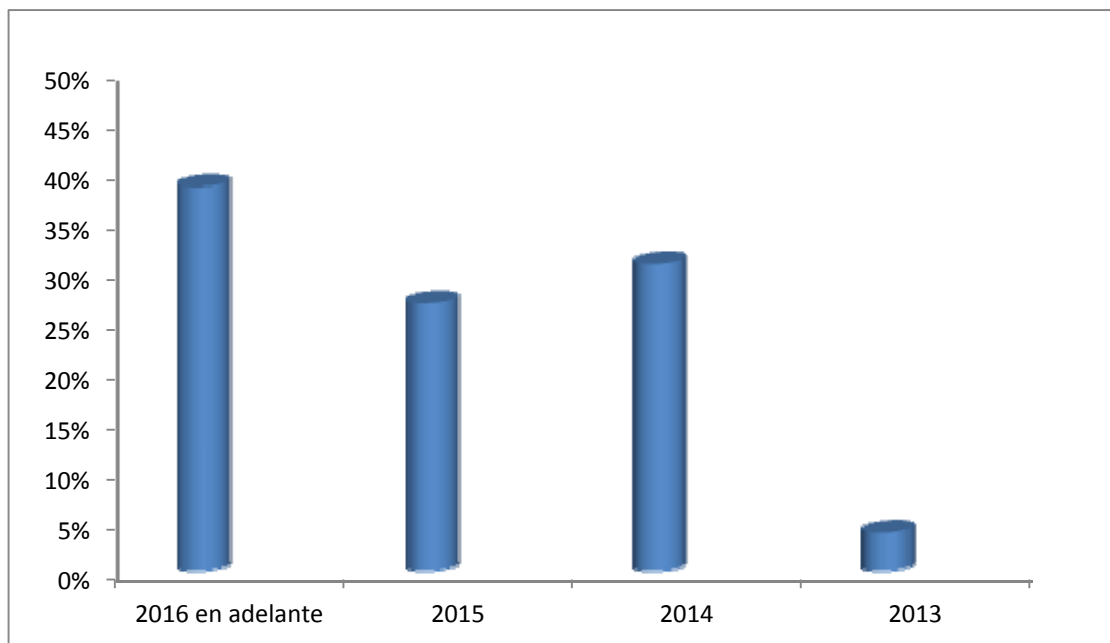
**Madrid, xx de octubre de 2013.-** Los ahorradores canarios son los más optimistas de toda España a la hora de evaluar cómo ha evolucionado la situación económica en los últimos seis meses, según la encuesta que ha realizado EFPA España (Asociación Europea de Asesores Financieros) entre sus asociados para conocer la opinión de los inversores particulares que acceden a sus servicios de asesoría en cada comunidad autónoma.

Un 65% de los canarios considera que la situación económica ha mejorado en los últimos seis meses. Se trata de una cifra significativamente superior a la media entre todos los encuestados a nivel nacional, donde sólo el 37,5% reconoce una mejora de la economía desde antes del verano. Para el 23% de los ahorradores canarios, se mantiene igual y poco más del 10% de los encuestados considera que la situación ha empeorado en este periodo.

La buena campaña estival del turismo, principal fuente de ingresos de la economía de la comunidad canaria, puede haber contribuido a la mejora en las expectativas de los ahorradores de la comunidad, que ven algo de luz tras varios años de recesión económica.

Sobre cuándo podremos dar por concluida la crisis financiera que comenzó en 2008, la mayoría de los clientes canarios apunta al año 2016. Un 38,5% de los encuestados considera que la crisis no acabará en ningún caso antes de esa fecha, el 27% confía en que la recuperación se adelante un año mientras que poco más de un tercio de los ahorradores canarios se muestra esperanzado en que la crisis finalice, como muy tarde, en 2014.

## ¿Cuándo acabará la crisis económica?

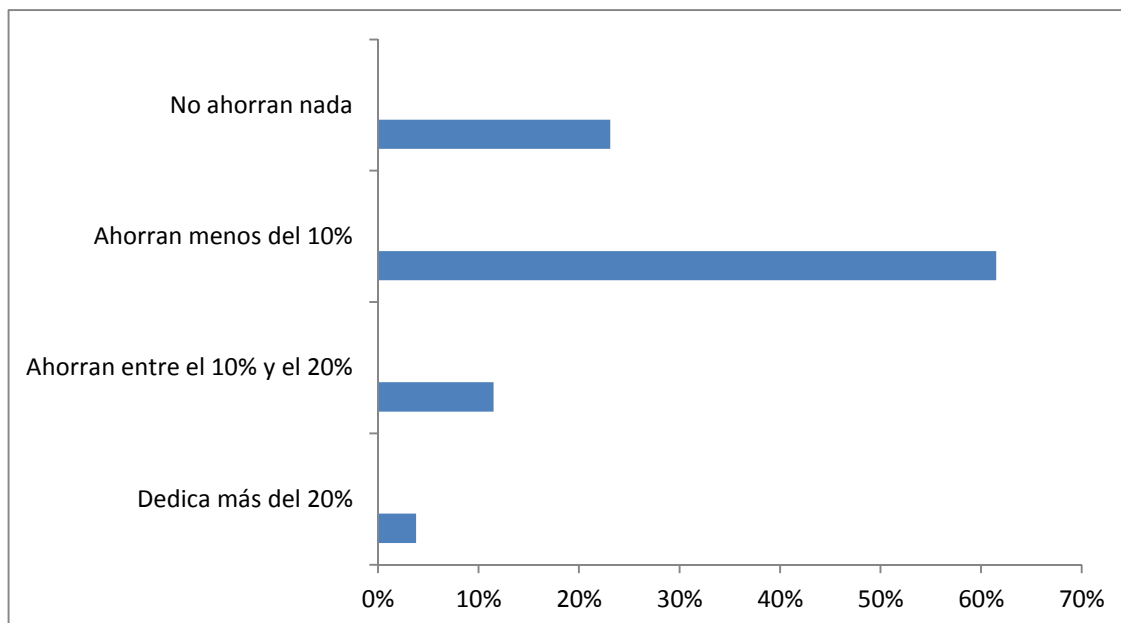


Con este panorama en el que la mayoría de encuestados reconoce una mejoría de la situación económica pero sin que vaya a repercutir en el corto plazo en la economía real, la tasa de ahorro de los inversores particulares se sitúa en niveles muy bajos. Y en el caso de Canarias, los datos que arroja la encuesta resultan especialmente reveladores. El 85% de los encuestados señala que no es capaz de ahorrar más del 10% de sus ingresos mensuales, mientras que a nivel nacional ese porcentaje desciende al 52%. Además, casi uno de cada cuatro ahorradores en Canarias confiesa que no puede ahorrar nada de los que ingresa a final de cada mes (por un 6% a nivel nacional).

Entre los que todavía sí pueden dedicar una parte de sus ingresos mensuales a la inversión en productos financieros, el 92% de los encuestados reconoce que sigue confiando en los depósitos, mientras que algo más del 42% también se fija en los fondos de inversión a la hora de invertir sus ahorros. En tercera posición, por delante de los planes de pensiones, se sitúa la deuda pública, elegida por dos de cada diez ahorradores canarios.



## ¿Cuánto ahorran los clientes canarios a final de mes?



Los depósitos siguen manteniendo la supremacía entre la gama de productos que se ofertan para el inversor particular. No obstante, más del 73% de los encuestados reconoce que se ha interesado por otros productos más allá de los depósitos tras la limitación en tipos que sugirió el Banco de España hace un año.

Sin duda, la crisis económica ha profundizado en el sentimiento conservador de los inversores particulares a la hora de tomar decisiones sobre su dinero, como señalan un 92% de los ahorradores. En este sentido, los canarios tienen en cuenta el nivel de riesgo por encima de la rentabilidad y la liquidez cuando se decantan por uno u otro producto.

El delegado territorial de EFPA España en Canarias, Jesús Álvarez Tremiño, explica que “en tiempos de crisis, lo que priman es la tranquilidad por encima de la rentabilidad. Por eso los depósitos siguen siendo los productos favoritos para los canarios. Aunque la crisis está provocando que los particulares se interesen más por sus ahorros y exploren otras alternativas de inversión, siempre adecuadas a su perfil”.

### Sin confianza en las entidades financieras

Las entidades financieras se han convertido en la *bestia negra* para los clientes durante la crisis financiera. Tanto es así que más del 92% de los ahorradores que han participado en la encuesta confiesa que confía poco o nada en sus entidades. Una cifra que se sitúa por encima de la media de toda España, donde el 73,5% tampoco se fía de su banco.

En contraposición al deterioro en la relación entre el cliente y su entidad financiera, los inversores particulares sí se muestran bastante receptivos ante las recomendaciones

de sus asesores personales. La encuesta señala que el 61,5% de los encuestados en Canarias invierte por las recomendaciones de su planificador. Del resto, un 23% asegura que se fía de las recomendaciones de sus familiares y amigos y el 15% invierte sus ahorros haciendo caso a sus propios conocimientos financieros.

### **EFPA España**

EFPA España es una entidad independiente, dedicada a promover el desarrollo de la profesión de asesor y planificador financiero en España, afiliada a EFPA Europa. Cualifica a los profesionales mediante un estándar europeo que garantiza al cliente un nivel de competencias y conocimientos. La asociación cuenta en España con más de 10.000 miembros certificados, de los que 128 pertenecen a las Islas Canarias.

### **Más información:**

**José María Esteban /Rodrigo Prieto**

Evercom Comunicación y RRPP

Tel. 91 577 92 72

e-mail: [josemaria.esteban@evercom.es/rodrigo.prieto@evercom.es](mailto:josemaria.esteban@evercom.es/rodrigo.prieto@evercom.es)