

Opinión>Tribuna>Influencia de la macroeconomía y la deuda en la microeconomía del día a día

LAS DECISIONES QUE FAVOREZCAN EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA REDUCCIÓN DE DEUDA SON LAS CUESTIONES CLAVE

Influencia de la macroeconomía y la deuda en la microeconomía del día a día

TRIBUNA de Luis Cuadrillero, analista financiero, FA y finalista, en el mes de septiembre, del concurso de EFPA España y Funds People.

Etiquetas Tribuna España Mercados Renta variable

Usuarios Luis Cuadrillero Luis Cuadrillero

Luis Cuadrillero | 03 octubre del 2013 - 07:04 hrs.



Autor imagen: Cedicla

No es necesario que cambie nada para que cambie todo. Esta frase de Lampedusa y que caracteriza su política gatopardista puede ser interpretada en sentido contrario para definir qué está pasando con la economía española.

Cada vez son más los amigos, conocidos, familiares o vecinos que, teniendo un asesor certificado **EFPA** a mano, le preguntan **cómo ve este los datos económicos de España.**

Cuando me toca responder a ese tipo de pregunta, procuro hacerlo como se debe, es decir **sin escurrir el bulto ni dejar nada importante sin reseñar en la respuesta.** Por ello creo que es necesario hacer un viaje resumido y pedagógico desde la macroeconomía a la microeconomía.

Nuestro país está transitando desde 2007 por una de las peores crisis sino la peor- que se recuerdan. La descapitalización de talento está siendo brutal como consecuencia de la elevada tasa de desempleo, del 26,3%. Pero en medio de tanto dato negativo se vislumbran una serie de potenciales datos que dan cabida a la esperanza: estamos exportando como nunca, la prima de riesgo se ha reducido por debajo de 250 puntos básicos, no aparecemos tanto en las primeras portadas de los medios financieros anglosajones por motivos negativos y las previsiones de crecimiento del PIB en los próximos años son por primera vez en muchos años- positivas y realistas.

La honestidad intelectual es básica a la hora de hacer previsiones. Un economista muy mediático explica en un libro recientemente editado las razones que lo llevaron a ser optimista en el comienzo de 2009. **Pero en ese mismo texto no dice que las razones que lo llevaron a ello fueron las exportaciones.** Si esa previsión errada se basaba en el sector exterior ¿no debería sumarse hoy al bando de los razonablemente optimistas?

Entidades como BBVA, Funcas o Morgan Stanley se muestran más confiados en sus estimaciones de nuestro PIB en 2014 que el propio Gobierno (1% Vs. 0,5%).

Recientemente hemos conocido que la deuda pública en nuestro país ha alcanzado el nivel del 92,2% del PIB. Y aún es peor la cifra de deuda externa del 174% de nuestro PIB que recoge el INE. Estas cifras reflejan la necesidad de abordar reformas estructurales e institucionales de calado que pongan nuestra economía a funcionar.

Las exportaciones son un buen comienzo para levantar nuestra maltrecha realidad económica, pero las ventas al exterior no pueden por sí solas hacer todo el trabajo. El 60% de la Demanda Agregada es consumo, y hasta que este no se recupere, no crearemos a tasas razonablemente altas.




Y para revitalizar el consumo **hace falta un sector público que deje de endeudarse y de desplazar a los demandantes de crédito solventes** (familias y PYMES) para que de esta forma se ejecuten nuestras decisiones de consumo e inversión que pongan nuestra motor de crecimiento a funcionar. **Estas decisiones a su vez, marcarán el ritmo de creación de empleo en próximas fechas.**

La política gatopardista de no hacer nada es la mejor forma de asegurar que España no disminuya su déficit. España S.A. necesita poner orden en sus cuentas, incrementar sus exportaciones, reforzar su arquitectura y cohesión institucional, y por supuesto establecer las medidas oportunas para reforzar el consumo y la inversión privados. De las decisiones que se tomen hoy dependen, no sólo la

ACCEDER

Directorio en FundsPeople

Empresas

	BlackRock
	Legg Mason Global AM
	Pioneer Investments

Gestores

	Hervé Hanoune
---	---------------

macroeconomía, sino también la forma en que esta llegará a la microeconomía del día a día.



Compartir en:



Noticias Relacionadas

El artículo [La hora de la verdad de Luis Cuadrillero gana en junio el concurso EFPA y Funds People](#)

Usuarios relacionados



Luis Cuadrillero



Luis Cuadrillero

0 COMENTARIOS



José María Amusatogui

Selectores



Fernando Sánchez Santibáñez



Gabriel Simón

Productos



FF Iberia



Invesco Pan European E...

LO MÁS LEIDO de Funds People

1. [Siete mitos sobre China y otros países emergentes que desenmascara Mark Mobius](#)
2. [March Gestión capitanea el crecimiento patrimonial de las sicavs en el primer semestre de 2013](#)
3. [Carmignac: Estábamos un 0% preparados para el cambio en la política monetaria](#)
4. [Ibercaja Gestión valora la buena acogida de su sección web de fondos estrella](#)
5. [Las agencias de rating deberían poner la deuda de Estados Unidos en probable quiebra](#)

BOLETÍN DE NOTICIAS

Suscríbete introduciendo tu email

Suscríbete

ÚLTIMOS VÍDEOS



Entrevista a Firmino Morgado, gestor del Fidelity Funds Iberia



¿En qué invierte el European Corporate Bond Fund de M&G Investments?

Opinión>Tribuna>Japón es lo que se lleva

UN PAÍS DE MODA ENTRE LOS INVERSORES

Japón es lo que se lleva

TRIBUNA de José Miguel Abajo, responsable en Bizkaia de Banca Personal de Bankoa Crédit Agricole, asociado de EFPA número 4.468 y finalista del concurso de septiembre de EFPA y Funds People.

Etiquetas Tribuna España Europa Mercados

José Miguel Abajo Soler | 04 octubre del 2013 - 07:06 hrs.



Autor imagen: Imagen cedida

El pasado sábado 7 de septiembre el **Comité Olímpico Internacional reunido en Buenos Aires elegía a Tokio como sede de los Juegos Olímpicos del año 2020**. Madrid, que aspiraba a esta nominación por tercera vez consecutiva, se veía una vez más relegada y quedaba descartada después de la primera votación.

Muy grande fue la decepción de la delegación madrileña y de quienes la apoyábamos como un revulsivo para los males que nos aquejan. Muchos han sido los comentarios de oscuros intereses político-económicos entre los miembros del comité y las sospechas de falta de objetividad en sus votos.

Sin embargo, podría decirse que de alguna forma el COI actuó como un inversor prudente, conocedor del momento actual de los mercados financieros.

Repasemos desde un punto de vista de inversor financiero a las tres ciudades candidatas y sus respectivas economías:

- 1) **Madrid**, capital de un país periférico de la vieja Europa, sumido en una profunda crisis económica con una abultada y creciente deuda pública y privada y con poco margen de maniobra para cambiar el rumbo, pendiente siempre de las decisiones de una Unión Europea de liderazgo germano defensora a ultranza de políticas de austeridad.
- 2) **Estambul**, la ciudad más internacional de Turquía, un país de mayoría musulmana situado en la frontera entre Europa y Asia, y empeñado en formar parte de la Unión Europea. Muchos eran los que apostaban por la emergente economía turca. Pero las recientes protestas sociales con su ola de conflictividad, y la salida de los capitales extranjeros después del previsto tapering de la Fed, han cambiado de la noche a la mañana la percepción de los países emergentes entre los inversores. De ser considerados como el nuevo activo seguro han pasado a ser vistos como más arriesgados que la periferia europea.
- 3) Y por último **Tokio**, capital de un **Japón que por fin está de moda entre los inversores, con un mercado bursátil que sube más de un 30% y un gobierno decidido a combatir la deflación con todas las armas a su alcance**. Su único pero residía en las consecuencias de la fuga radiactiva de Fukushima tras el tsunami de marzo de 2011, pero sus muchos pros han batido a este contra.

Así que, mal que nos pese, quizá nuestra decisión como gestores prudentes de inversión no habría sido distinta de la tomada por los miembros del Comité Olímpico Internacional. En materia de inversión también cuenta lo que está de moda, y en 2013 Japón es lo que se lleva.



Compartir en:



Noticias Relacionadas

[Los fondos bajo la lupa](#)

0 COMENTARIOS

ACCEDER

Directorio en FundsPeople

Empresas



Gestores



Nigel Bolton