

Hoy quiero hablaros de la economía de España y su evolución desde la crisis financiera, Y es que ya lo dice el refrán “ Quien bien te quiere, te hará llorar...”

Efectivamente llorar es lo que nos ha provocado a muchos de nosotros y, especialmente a mi, la evolución de la bolsa Española en estos 4 o 5 últimos años. Nuestra apuesta por la bolsa Española ha sido el error de inversión más grande que hemos tenido desde que hace ya más de 8 años abrimos el despacho.

La bolsa de un país en concreto no refleja la economía de forma fidedigna, ni su evolución a corto-medio plazo. Los mercados cotizados dan precio a las empresas que han decidido cotizar, pero dejan fuera a las empresas que siguen siendo “privadas”, las que no se venden al público.

Tal vez este sea, en parte, el error que cometí. Pensé que la bolsa reflejaría mejor la buena evolución que se estaba viendo de la economía española en su conjunto. No ha sido así.

Veamos algunos elementos importantes para entender cómo han ido cambiando las cosas desde que averiguamos que las casas también podían bajar de precio.

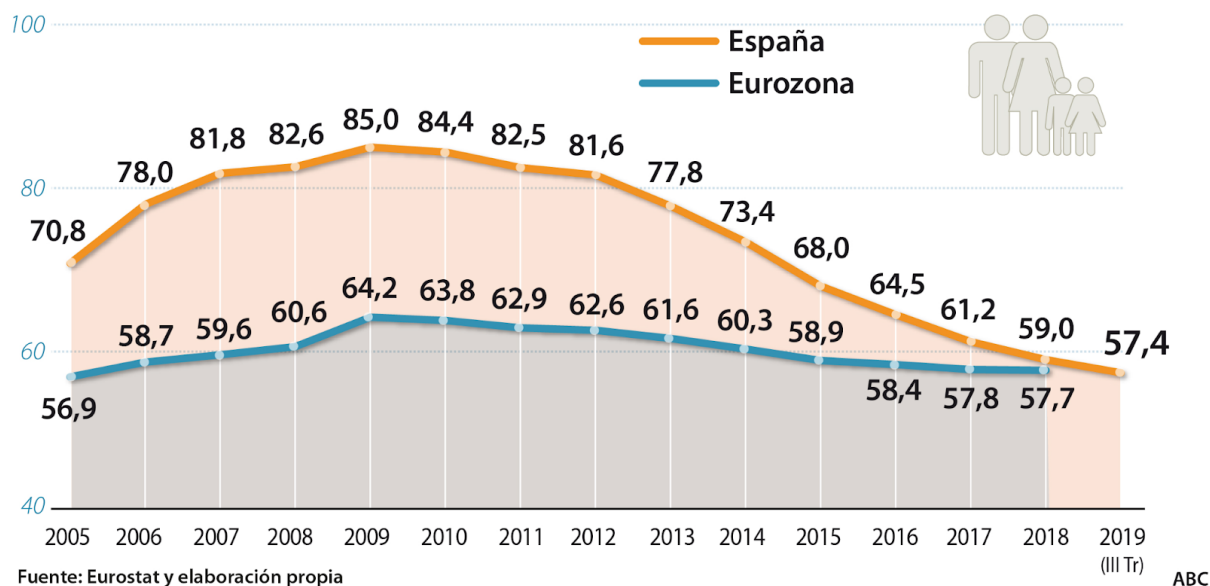
Elementos positivos de la evolución de la Economía Española desde la crisis 2008.

En 2009 las familias y las empresas debían a los bancos el importe equivalente al 210% del PIB. Los hogares destinaban el 17% de su renta bruta disponible al pago de cuotas de préstamos.

En el año 2020 la deuda de familias y empresas se había reducido hasta un 134% del PIB. Ahora las familias destinan un 8,2% de su renta disponible al pago de cuotas. Realmente impresionante la reducción de deuda conseguida.

Evolución de la deuda del sector privado

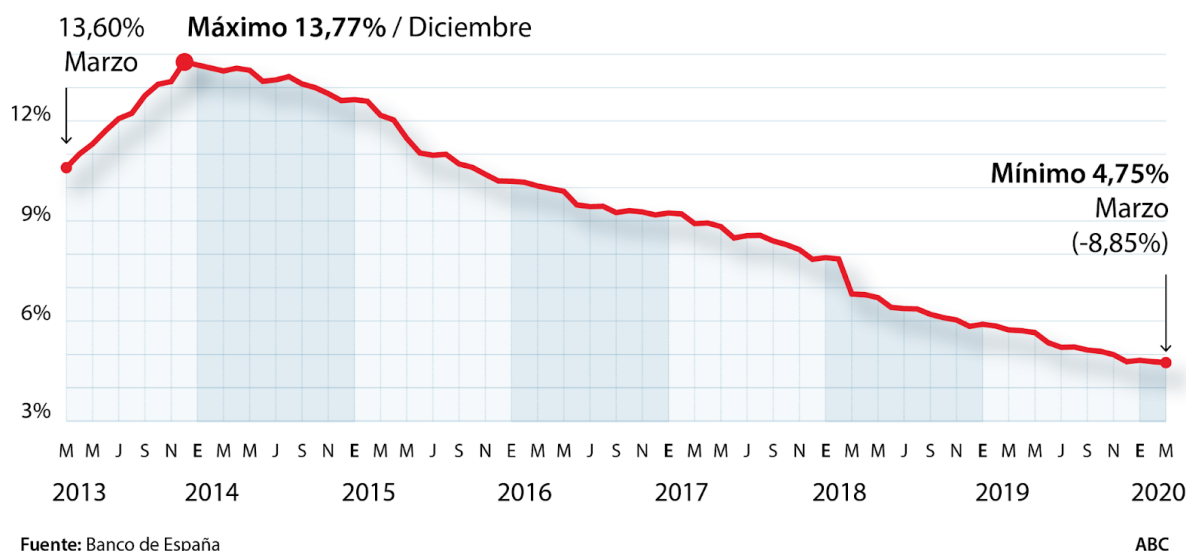
En porcentaje del PIB



En consonancia la tasa de morosidad bancaria ha ido descendiendo también.

Evolución de la morosidad bancaria

Ratio de créditos dudosos / En porcentaje (%)

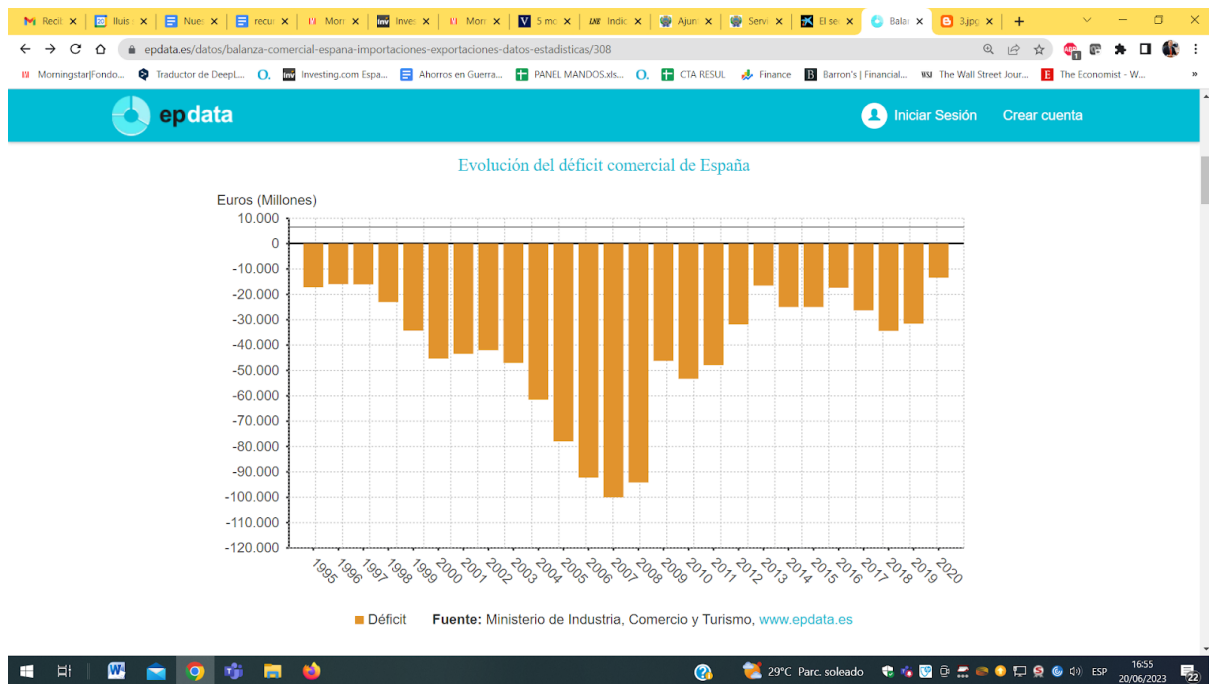


Otro cambio importante acontecido en estos 10-15 años, es que el aumento de empresas dedicadas a la exportación ha crecido muchísimo, eso es algo muy bueno, ya que hace que las empresas españolas sean menos

dependientes del consumo interno y tienen mayor diversificación de sus fuentes de ingresos. Nuestra economía ha aumentado su competitividad.



Uno de nuestros puntos débiles ha sido tradicionalmente el déficit por cuenta corriente: lo que España vende al exterior menos lo que compra a los de fuera. Nuestro déficit ha estado mejorando ostensiblemente desde la crisis financiera y, por tanto, nuestra necesidad de financiación externa ha disminuido también. Ahora ya vendemos afuera casi tanto como lo que compramos. (el turismo cuenta cómo vender fuera)



Sin duda los tan manidos datos del paro también han mejorado. Muchos me diréis que el paro sigue siendo alto y efectivamente tendréis razón. No hay esperanza en ese punto. España es un país que paga muy bien por no trabajar y cobra mucho por contratar, así que esto no cambiará.

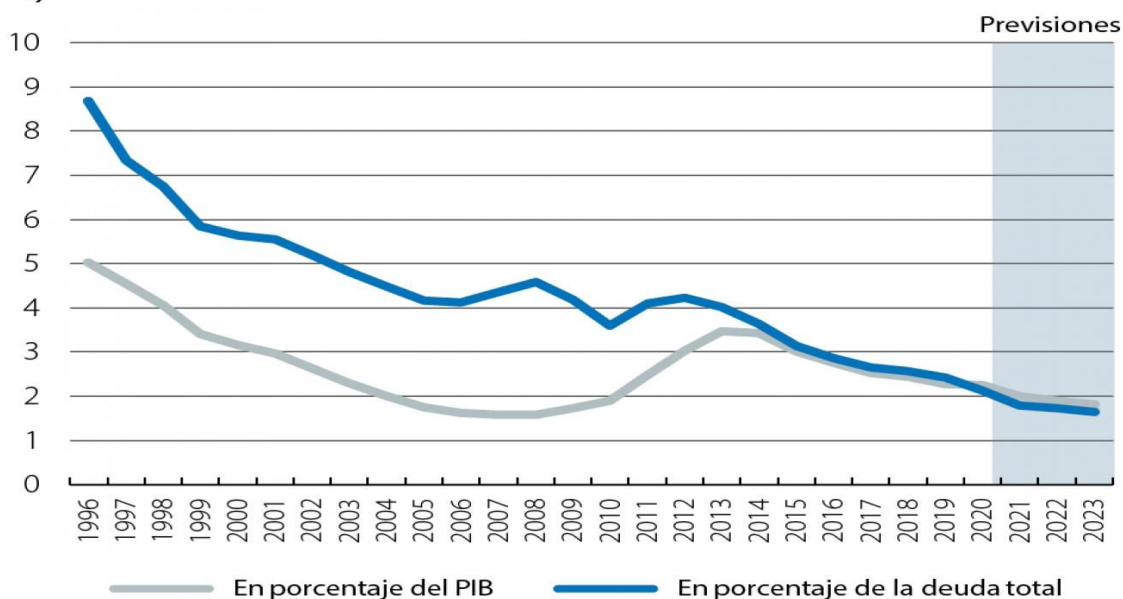
Muchos sospechamos que en estos momentos el paro real se acerca a cero, si no fuera así, los camareros no tendrían los sueldos que están cobrando esta temporada.



Gracias a las políticas del Banco Central Europeo y a su impresión de dinero el tipo de interés que ha ido pagando España por su deuda se ha reducido año tras año dando alivio a las cuentas públicas.

España: intereses de la deuda pública

(%)

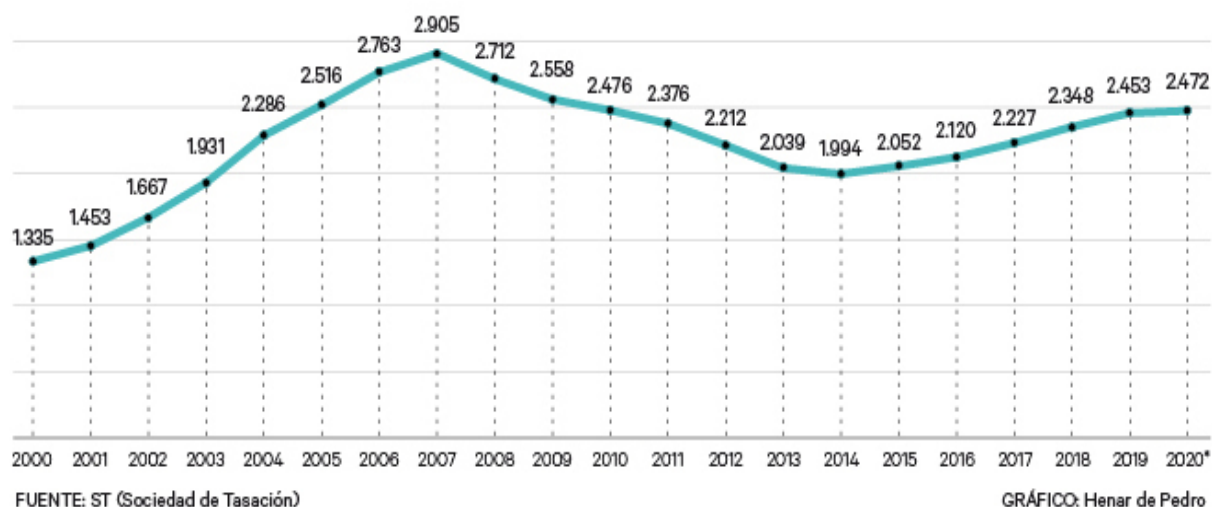


Fuente: CaixaBank Research, a partir de previsiones según el Programa de Estabilidad 2021-2024.

El precio de las casas se ha ido recuperando desde sus mínimos en 2014. A finales de 2022 alcanzó los 2.700 €/m², niveles de 2006. Que los precios de las casas sean altos aumenta la riqueza de las familias, siempre y cuando las deudas para financiarlas sean asequibles.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA VIVIENDA NUEVA EN ESPAÑA (€/m²)

Datos de diciembre (*junio en 2020)



Elementos negativos de la evolución de la economía española desde 2008.

Los principales puntos débiles que podemos destacar son conocidos. Son el elefante en la habitación al que no haremos caso hasta el día que se siente sobre nuestras cabezas.

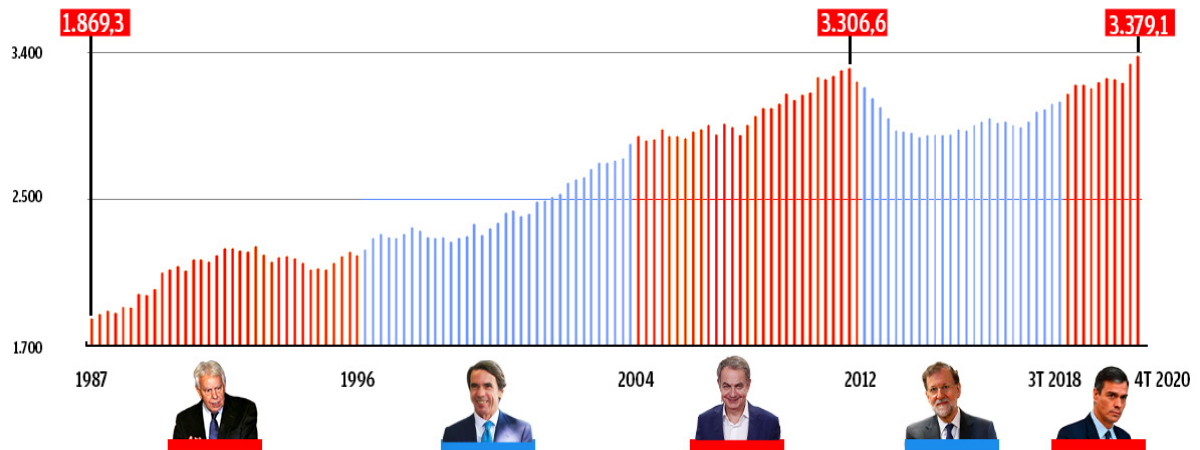
El número de empleados públicos es cada vez más abundante en comparación empleados privados.



Fuente: IARAF en base a datos del Ministerio de Trabajo.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPLEADOS PÚBLICOS

En miles de asalariados



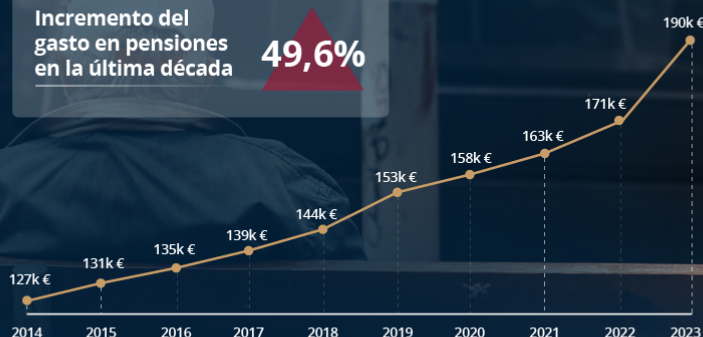
Fuente: INE

Las obligaciones autoimpuestas al Estado por boca de políticos sigue creciendo. Las pensiones son una transferencia de riqueza de jóvenes a viejos que van a causar muchas dificultades financieras, en forma de promesas rotas o de impuestos salvajes. Ya dedicamos el 42% del presupuesto a pensiones.

Evolución del gasto en pensiones

Incremento del
gasto en pensiones
en la última década

49,6%



Presupuestos Generales
del Estado 2023

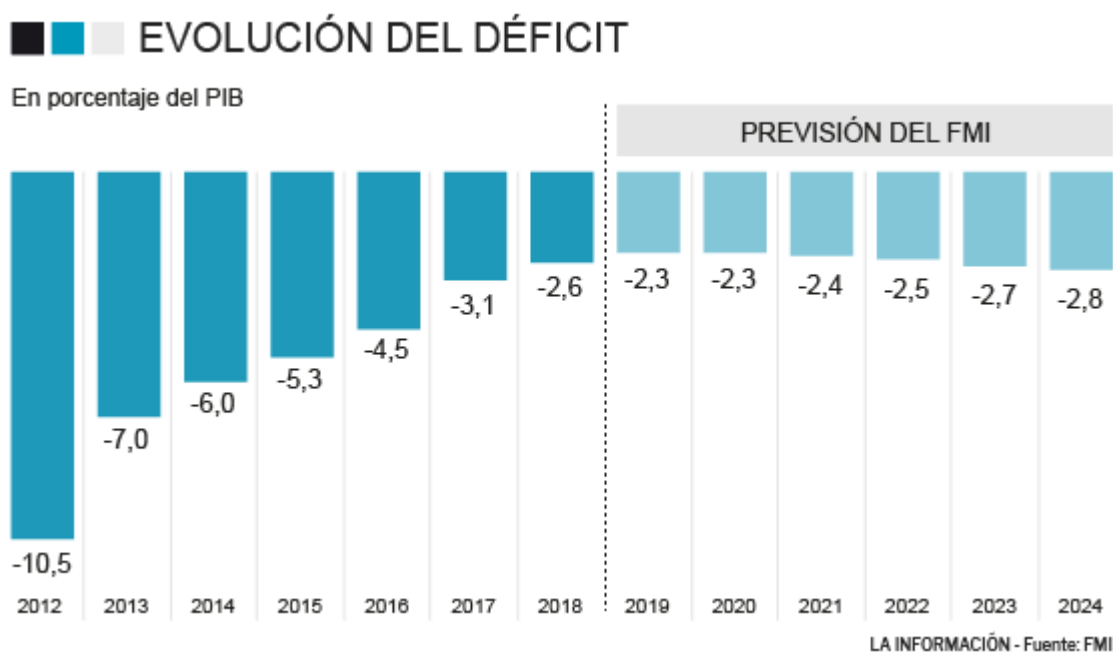
41,8%

Gasto en
pensiones

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas / Ministerio de Empleo y Seguridad Social

ESPAÑA, S.A.
COMPAÑÍA NACIONAL DE SEGUROS

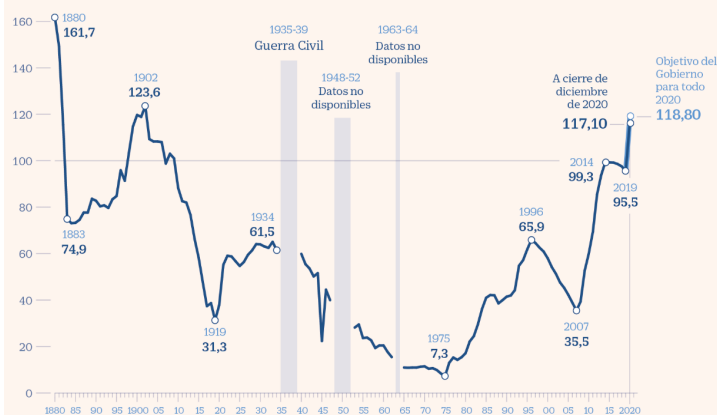
Seguimos sin embridar el déficit público. Llevamos desde el año 2007 sin saldo positivo en las cuentas de las administraciones públicas, pero calma calma, no os alarmeis: el último superávit público de Francia fue en el año 1974!!! ...y es que en el Reino de los ciegos el tuerto es el Rey.



Como consecuencia de lo anterior la deuda pública ha seguido aumentando. En estos momentos llegamos al 113% sobre PIB, prácticamente el mismo nivel alcanzado durante el siglo XIX, periodo en el que España perdió Filipinas, Cuba y el resto de su Imperio.

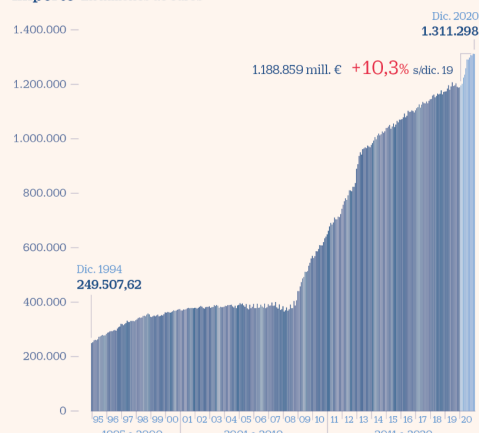
Evolución de la deuda pública española

Peso sobre el conjunto de la economía del país En % del PIB



Fuentes: Banco de España y elaboración propia

Importe En millones de euros



BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

Conclusión.

Las familias y empresas españolas lo han estado haciendo muy bien desde la última crisis. Han reducido deuda y han aumentado su competitividad. Es obvio que no tenemos el sector privado más dinámico del mundo pero si es razonablemente bueno y competimos bien con las otras economías del primer mundo. Nuestra industria turística es robusta y sus clientes son de procedencia diversa. Además las nuevas tecnologías han rebajado sustancialmente la dependencia de los touroperadores.

Por contra, la administración de las cuentas públicas y del sector público en general ha sido deficiente desde hace varias décadas. Es por ello que apostar por el sector privado Español no era a priori una tontería. Diría que sigue sin serlo y que visto como han ido las cosas nos deberíamos sentir más tranquilos teniendo nuestros activos en el sector privado donde los gestores están haciendo bien las cosas. Tal vez la bolsa Española no sea el mejor vehículo para aprovecharse de eso, pero aún no perdemos la esperanza.

www.lluissegui.com