



Cecilia Boned

“Los tipos de interés seguirán subiendo hasta mediados de año”

Presidenta de BNP Paribas en España. Boned dirige la entidad encargada de organizar los encuentros entre empresas e inversores internacionales en la próxima edición del Spain Investors Day



Cecilia Boned posa tras la entrevista en la sede de BNP Paribas en Madrid. JUAN BARBOSA

POR DAVID FERNÁNDEZ

La XIII edición del Spain Investors Day (SID) se celebrará los próximos 11 y 12 de enero en Madrid. Este evento reúne a las principales compañías españolas cotizadas con grandes inversores institucionales internacionales. BNP Paribas es la entidad encargada de organizarlo. La presidenta de la filial española del gigante financiero francés es Cecilia Boned.

PREGUNTA. ¿Cómo se presenta la nueva edición del SID?

RESPUESTA. Una de las grandes novedades es la vuelta al formato totalmente presencial, es decir, volvemos a la estructura original que tenía el evento antes de la covid. Las cifras de asistencia son bastante buenas. Participarán alrededor de 50 empresas y entre los inversores esperamos la presencia de unas 120 instituciones.

P. ¿Cuáles serán los temas que centren la atención de los grandes fondos este año?

R. En las últimas conferencias que hemos organizado con consejeros delegados en Europa destaca que, a pesar de la incertidumbre, las compañías siguen mostrando altos niveles de actividad. Creo que lo que interesa ahora mismo a los inversores es entender cómo afecta el complejo momento económico a los planes corporativos y a sus márgenes. Por lo tanto, creo que el SID va a poner el foco en escuchar las estrategias empresariales dentro de este marco tan especial que nos ha tocado vivir.

P. ¿Qué podemos esperar de la economía en 2023?

R. Europa puede tener algunos trimestres en recesión técnica, lastrada por la situación de Alemania, pero no va a ser una recesión muy profunda. Somos más optimistas con España. Si comparamos esta crisis con anteriores recesiones, el punto de partida es mucho mejor. Venimos de una época de crecimientos fuertes, los balances de las empresas son más robustos, hay un remanente de ahorro... Por lo tanto, si combinas esa situación de partida más favorable y una recesión que debería ser suave, no hay motivo para ser pesimistas a medio y largo plazo. Eso sí, algunas cosas hay que vigilarlas de cerca.

P. ¿Qué cosas?

R. La primera es la inflación, que es el principal desafío al que se enfrenta la economía. En Europa, además, tenemos especial sensibilidad al tema energético, principalmente a la dependencia del gas. Otro punto a seguir de cerca este año es la evolución de los salarios, que no se produzca más inflación por revisiones salariales al alza. En definitiva, se ha complicado la situación porque los directivos tienen que pilotar la nave con muchos más indicadores, pero creemos que hay sustento para seguir alimentando el crecimiento a medio plazo, especialmente en España.

P. ¿Por qué se muestra tan optimista con España?

R. España cuenta con la llegada de los fondos europeos Next Generation y con un flujo de inversiones en energías renovables que contribuirán al crecimiento.

“Los inversores son bastante inmunes a las agitaciones preelectorales”

“Las Bolsas pueden sufrir una pérdida de valor adicional del 10% antes de rebotar”

“La situación de partida es mejor que en crisis previas y la recesión debería de ser suave”

Además, creo que hay una tendencia de medio plazo que será buena también para el país: estamos en una fase de desglobalización, o al menos de relocalización de la producción, y España está muy bien situada para acoger nuevas capacidades de producción en varios sectores. Todo lo que se haga con el objetivo de reindustrializar la economía será bueno para el tejido empresarial nacional.

P. Antes mencionaba los precios como un factor a seguir vigilando de cerca. ¿Cree que la espiral inflacionista ya ha tocado techo?

R. Parece ser que sí, al menos eso apuntan los últimos datos que se han publicado tanto en Europa como en EE UU. Sin embargo, no hay que perder de vista la evolución de la energía. Aunque la inflación haya tocado techo, sigue

siendo alta, por lo que los bancos centrales van a tener que seguir actuando. Pensamos que habrá subidas de tipos hasta mediados de año.

P. El encarecimiento del precio del dinero fue uno de los lastres para las Bolsas en 2022. ¿Esperan un rebote de los mercados este año?

R. El ejercicio pasado podemos calificarlo de *annus horribilis* para todas las categorías de activos. En 2023, aunque el panorama sigue siendo complejo, esperamos que las perspectivas mejoren, sobre todo a partir del momento en el que los inversores empiecen a descontar el fin de las subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Es verdad que habrá erosión en los márgenes corporativos, pero insisto en la idea de que las empresas, especialmente las españolas, tienen unos balances muy sólidos. Ese factor facilita que, pasado ese bache de recesión técnica que prevemos, surjan grandes oportunidades en Bolsa este año.

P. ¿De qué subida estaríamos hablando para la Bolsa?

R. Es muy difícil ahora calcular ese dato. De momento, estamos evaluando los daños adicionales que pueden venir después de un 2022 tan complejo. Creemos que podría haber una pérdida de valor de un 10% adicional para luego ver un rebote.

P. Los inversores suelen huir de la incertidumbre. España tiene por delante un calendario repleto de citas electorales. ¿Cree que esto puede condicionar o paralizar las inversiones en nuestro país?

R. Los inversores ya saben que los momentos preelectorales son siempre complicados, pero este contexto no llega a influir en sus decisiones porque sus apuestas son siempre de largo plazo y están basadas en la calidad del activo, la rentabilidad esperada... Por ese motivo, la comunidad inversora es bastante inmune a las agitaciones preelectorales.

P. ¿Será 2023 un buen año para los movimientos corporativos? ¿O nadie se moverá hasta que se despeje el panorama?

R. Como le decía antes, lo que detectamos es un gran dinamismo en las empresas. Hay planes para crecer, reorganizar negocios, avanzar en la digitalización... Y ese estado de ánimo va a generar oportunidades. Es verdad, no obstante, que las subidas de tipos provocan un cambio en los parámetros de valoración de las compañías y eso ha frenado algunas operaciones. Pero insisto, la tendencia de fondo es que siga habiendo operaciones.

P. El Gobierno prorrogará el régimen de autorización previo para cualquier operación que afecte a un sector estratégico. ¿Cómo valora esta decisión?

R. Tenemos que luchar para construir y desarrollar campeones europeos. Estamos atomizando Europa y eso nos quita una ventaja competitiva frente a otros mercados como EE UU o Asia. Deberíamos luchar por tener grandes corporaciones continentales. Dicho esto, las normativas actuales en realidad no han impedido hacer operaciones. Hay que pasar un filtro, pero no creo que sea un freno a las operaciones en España.