

El Confidencial



Tribuna

Por

Benito Berceruelo

¿Saldremos de la 'permacrisis' en 2024?

En los mercados financieros, esa situación ha secado las bolsas de salidas a cotizar de nuevas empresas y ha dejado en los huesos el número de operaciones de fusiones



Palacio de la Bolsa de Madrid. (Europa Press/Eduardo Parra)

Por

Benito Berceruelo

03/01/2024 - 05:00

"Permácrisis". Algunos la clasificaron, hace meses, como palabra del año y el diccionario Collins la definió como **"un largo periodo de inestabilidad e inseguridad fruto de eventos catastróficos"**. Pero eso fue antes de que estallara la nueva guerra en Gaza o del **bloqueo del Canal de Suez** por parte de los rebeldes yemeníes, que está afectando al tráfico internacional de mercancías, o de que en España los resultados electorales dieran a los independentistas la llave del Gobierno... Así que al "palabro" casi le podíamos añadir ya algún prefijo, como "repermácrisis", por ejemplo.

La realidad es que esa permácrisis, generada por la concatenación de eventos adversos, como **la pandemia**, la inflación, las guerras, la escalada de los tipos de interés, etc. continúa afectando gravemente a las economías de todo el mundo y **obligando a**

muchos estados desarrollados a elevar su deuda pública para hacer un colchón de protección a los ciudadanos más débiles. Y, en los mercados financieros, esa situación ha secado las bolsas de salidas a cotizar de nuevas empresas y ha dejado en los huesos el número de operaciones de fusiones y adquisiciones en los mercados. Así, 2023 ha sido uno de los años con menos operaciones corporativas que se recuerda en todos los mercados de occidente.

Sin embargo, y especialmente si tenemos en cuenta ese entorno, **2023 no fue un mal año para las empresas españolas y para los inversores en nuestra Bolsa.** En el pasado ejercicio, nuestro mercado bursátil estuvo entre el selecto grupo de bolsas desarrolladas cuyos índices tuvieron una rentabilidad superior al 20%, junto a Estados Unidos, Japón e Italia. Concretamente, **el Ibex 35 recuperó el nivel psicológico de los 10.000 puntos y ganó un 22%**, alcanzando **el mejor comportamiento en 14 años.** Un resultado que llega al 28% si sumamos los dividendos repartidos por las empresas que componen el índice. La mayor recuperación la alcanza el sector bancario, que tiene un gran peso en nuestra bolsa y se revaloriza un 30% en todo el año.

La realidad, cada día más palpable, es que nuestra economía y nuestras empresas dependen de la inversión foránea y todos tenemos que ser conscientes de ello. Según los datos del último Informe sobre la Propiedad de las Acciones Cotizadas de BME, **el 50,3% de las acciones de las empresas españolas cotizadas está en manos de inversores extranjeros.** Una lectura positiva de esa realidad es que los inversores confían en nuestro país y han sabido valorar la resistencia a la crisis que han demostrado las empresas cotizadas españolas; unas empresas que han vuelto a **retribuir a sus accionistas con dividendos récord** y que se sitúan, en los últimos 35 años, entre las que mejor pagan a sus inversores, con dividendos de un 4% de media durante ese largo periodo.

El mercado de valores español sigue siendo atractivo, pero tiene que hacer esfuerzos para mejorar su competitividad. Y nuestro Gobierno y los reguladores deben contribuir a ese esfuerzo. Todos los actores del mercado tienen que poner su grano de arena. En Spain Investors Day intentamos aportar nuestra parte, una vez al

año, con el foro de encuentro entre inversores y empresas, que marca el inicio del calendario económico, y que tiene como objetivo **hacer un serio ejercicio de transparencia con los inversores para que conozcan más y mejor nuestro mercado y nuestras empresas**. El Gobierno, los reguladores y las cotizadas acuden a la cita para contar el estado de sus cuentas e informar sobre sus planes para el año que comienza. Siempre hemos estado convencidos de que España tiene cosas buenas que ofrecer y, cuanto más y mejor nos conozcan, más confiarán e invertirán en nosotros.

No me atrevo a dar una respuesta rotunda a la pregunta que da título a este artículo. **Pero tengo el deseo de que sí salgamos de la permacrisis en 2024**. Las empresas españolas se han comportado bien, en 2023 y en los años de pandemia, a pesar del complicadísimo entorno macroeconómico global. **Los tipos de interés** han cambiado la tendencia y bajarán en los próximos meses o, al menos, se estabilizarán. Los grandes fondos tienen importantes posiciones de liquidez disponibles para realizar inversiones. Sectores clave en nuestra bolsa, como la banca o la construcción, han liderado un año brillante de nuestro mercado y muestran fortalezas de futuro. Los fondos europeos continuarán llegando a nuestra economía y servirán de palanca de desarrollo con seguridad. La inflación parece controlada en España. **El consumo interno ha mantenido su crecimiento...** Tenemos datos para la esperanza. **2024 puede ser el año en el que las operaciones corporativas vuelvan** y en que la bolsa continúe su escalada alcista dando rentabilidad a los inversores. Esperemos que así sea y que el destino no nos lo ponga tan difícil como en los últimos años.

***Benito Berceruelo** es presidente de Spain Investors Day y CEO de Estudio de Comunicación.

https://blogs.elconfidencial.com/economia/tribuna/2024-01-03/saldremos-permacrisis-2024_3804147/