

Libros para estar al día

● Propuestas con las últimas tendencias en finanzas, economía y tecnología.



Fuera del Laberinto

Autor: Spencer Johnson
Editorial: Empresa Activa
Esta es la esperada secuela a '¿Quién se ha llevado mi queso?'. Una vez más, con su característico estilo simple y profundo, Spencer Johnson continúa la historia de Hem y

Haw, los dos hombreritos encerrados en un laberinto a los que les han movido el queso de lugar. En 'Fuera del Laberinto' sigue la historia de Hem que había quedado atrapado por su propia inactividad y su temor a cambiar. Ahora, junto con una nueva amiga llamada Esperanza.

144

Millones en avales

Avalis de Catalunya alcanzó una cifra récord en 2018 con 1.723 avales concedidos a empresas catalanas por valor de 144 millones de euros.

Gestión

Las no cotizadas y el Buen Gobierno



XAVIER ANGRILL
Responsable del Centro de Excelencia de Gobierno Corporativo de Deloitte

El Buen Gobierno se ha revelado con los años como una verdadera palanca de seguridad y valor

Más allá de los requerimientos nacionales e internacionales, el Buen Gobierno -que engloba la forma en que las organizaciones se estructuran, se dirigen y se controlan con la finalidad de alcanzar sus objetivos estratégicos- se ha revelado con los años como una verdadera palanca de seguridad y valor.

El camino y los resultados obtenidos por las empresas cotizadas gracias al implantación de medidas de Gobierno Corporativo impulsaron ya, cierto tiempo atrás, a las que no cotizan en Bolsa a plantearse en qué medida era ventajoso para ellas el asimilar las mejores prácticas en este ámbito. Hoy, como refleja el *Estudio de Buen Gobierno Corporativo en Sociedades no Cotizadas*, elaborado por Deloitte, más de la mitad de las compañías no cotizadas, consideran prioritario el Gobierno Corporativo, y el 96% lo consideran, como mínimo, relevante. Y la nueva Ley de Información no Financiera va a acentuar esta tendencia.

El avance en estos años ha sido grande. Pero todavía queda margen de mejora sobre todo en áreas como la gestión de riesgos, ciberseguridad, digitalización y lucha contra el fraude como desvela el estudio. Es cierto que las compañías no cotizadas han logrado un grado de madurez notable en el ámbito de la planificación estratégica y que dos de cada 3 compañías gestionan de forma activa los riesgos. Pero también es cierto que todavía un 39% no dispone de ningún mecanismo formal de identificación y gestión de riesgos a

pesar de la responsabilidad legal de supervisión de riesgos de los consejos de las compañías. Y este es sólo un ejemplo.

Ante este pasado y predecible progreso en el ámbito del Buen Gobierno, se enmarca la nueva Ley de Información no Financiera que va a irrumpir con fuerza y que impactará, en un primer momento, a cualquier empresa de más de 500 trabajadores, y, en un segundo, a las de más de 250 empleados.

Los nuevos requerimientos legales de reporting a las empresas en cuestiones relacionadas con el medioambiente, con el personal y vinculadas a derechos humanos, con la lucha contra el soborno y con aspectos sociales, obligarán a establecer mecanismos para obtener y reportar los datos relativos a estos indicadores de forma íntegra y trazable, para asegurar una adecuada verificación posterior.

Así, no hay duda de que estos



nuevos requerimientos legales darán un nuevo impulso a las cuestiones de Gobierno Corporativo en las empresas españolas no cotizadas.

Porque al fin y al cabo en un futuro ya muy cercano, Gobierno Corporativo será sinónimo, cada vez más, de gestionar una empresa integrando la sostenibilidad en sus tres vertientes: el valor económico, el valor social y la gestión responsable de los recursos ambientales. Para cualquier tipología de organización.

Flash



J. M. Álvarez Telefónica

Movistar tiene previsto lanzar el próximo mes de abril a través de Telefónica Consumer Finance (TCF), la empresa conjunta de la operadora y el Grupo CaixaBank, un nuevo servicio de préstamos al consumo para clientes de Telefónica, denominado Movistar Money.



J. Ignacio Goirigolzarri Bankia

El presidente de Bankia, José Ignacio Goirigolzarri, lanzó un llamamiento a los partidos políticos para que el Gobierno resultante de las elecciones generales del próximo 28 de abril no interfiera en los planes para privatizar la entidad, donde el Estado tiene un 60% del capital.



Carles Navarro BASF Española

El director general de BASF Española, Carles Navarro, anunció esta semana la inversión de más de 30 millones de euros en el polo petroquímico de Tarragona, donde la química alemana quiere digitalizar sus plantas de La Canonja.

Mercados

¿Queda potencial alcista?



JOAN BONET SOLSONA
CaixaBank Banca Privada

La clave de los mercados bursátiles, como siempre, está en los beneficios

El margen de beneficios sobre ventas supera los máximos históricos en EEUU y todavía no los ha alcanzado en la Eurozona. ¿Qué sectores explican esa diferencia?

La mayor diferencia a favor de EEUU está en el sector de tecnología. El sector en la Eurozona no contiene los gigantes de Internet, Alphabet, Facebook, que suben los márgenes en el caso de EEUU.

En el resto la diferencia es pequeña y en dos casos favorable a la Eurozona: en consumo defensivo, donde las empresas de lujo suben los márgenes en nuestros índices mientras que Amazon los deprime en EEUU, y en salud, donde casi la mitad del índice en EEUU son hospitales con márgenes más bajos.

La diferencia de márgenes sectoriales no explica la diferencia de márgenes de los índices, la diferencia está en el peso sectorial. Los dos sectores con mayores márgenes, tecnología y comunicaciones suponen casi un tercio del índice en EEUU (21,2% y 10,1% respectivamente) y menos de un sexto en la Eurozona (8,8% y 5,6%).

La relación se invierte con los dos sectores de márgenes bajos, industriales y consumo cíclico suman el 20% del índice americano (9,7% y 10,3%) y casi el 30% en nuestro mercado (15% y 14%).

¿Le queda potencial alcista al mercado bursátil? La respuesta honesta, como siempre, es que no lo sabemos, pero podemos utilizar la historia reciente para dar una opinión con fundamento.

En los últimos cinco años el índice de bolsa global ha cotizado con una valoración media respecto a los beneficios esperados en los próximos 12 meses de 15,2 veces, usando el valor de la mediana, que divide la muestra por mitades y es más útil que la media cuando hay valores extremos.

La valoración actual es de 14,4, con lo que si volvemos a la media el potencial de revalorización de la bolsa es de 5,6%. No parece mucho, pero si lo comparamos con los episodios de 2015 y 2016 potenciales de revalorización similares a los actuales fueron seguidos de subidas en los siguientes seis meses cercanos al potencial.

Se puede objetar que los beneficios esperados pueden caer y consumir ese potencial de revalorización sin que afecte a los precios, pero la respuesta es que ya lo han hecho.

Los beneficios esperados han caído en lo que va de año un 2%, caídas similares a las de 2015 y 2016 en las mismas fechas. Sólo si suponemos un escenario peor que el de esos años, y no es el caso, debemos pensar que el potencial de revalorización será



parcial o totalmente consumido por la caída de beneficios.

Si desagregamos por áreas la valoración nos proporciona más colchón. En el caso de EEUU el potencial por reversión a la media es hoy del 4,5%, inferior al de 2015/16, pero en el resto de los países desarrollados es del 11%, superior al máximo de esos dos años, y en los mercados emergentes del 10%, sólo superado en 12 días durante esos dos años.

Los indicadores técnicos, que son muy útiles para evaluar la dirección del mercado en plazos cortos, indican un mercado sobrecomprado, pero eso puede resolverse con caídas o con una consolidación lateral, o no resolverse en mucho tiempo.

La clave, como siempre, está en los beneficios. En ausencia de recesión el potencial alcista de las bolsas, especialmente fuera de EEUU, no se ha agotado.