

Mecanismos para frenar el desplome de las bolsas

S. Pérez, Madrid

Medidas excepcionales para una situación extraordinaria. Es lo que reclaman los profesionales del mercado consultados por EXPANSIÓN. Las decisiones adoptadas por los bancos centrales, y en particular el BCE, no han resultado eficaces para frenar el hundimiento de las bolsas, por lo que es urgente cambiar el guión, sostienen los expertos.

No se trata sólo de que los gobiernos revelen a las autoridades monetarias en el difícil objetivo de evitar un colapso de la economía, con políticas fiscales expansivas y ayudas directas a los sectores más afectados por el parón de la actividad detonado por la pandemia del Covid-19. En el mercado se reclama medidas contundentes sobre la propia operativa de las bolsas.

1. Cierre de las bolsas. Sería la decisión más drástica. Bolsas

Algunos expertos recuerdan que Wall Street cerró tras el 11-S y fue un 'shock' muy localizado

y Mercados Españoles (BME) dijo ayer que "la operativa del mercado está funcionando con normalidad y no nos planteamos ningún tipo de medida excepcional". Sin embargo, muchos profesionales no lo descartan.

"Mantener las bolsas abiertas no favorece a nadie, o mejor dicho, en general, a muy poca gente. Si vas a hacer arbitraje, eso es de listos. La mayoría de la gente que tiene sus ahorros en Bolsa son perfiles clásicos, son familias, particulares", apunta Javier Domínguez, socio director de Auriga Global Investors. Este experto recuerda que ya se cerró Wall Street tras el 11-S,

que fue un acontecimiento que "nos cambió la vida, sí, pero muy localizado. Ahora afecta al globo terráqueo".

El principal problema que se podría plantear con un cierre de las bolsas es que se impediría hacer líquidas las inversiones. Eso podría ser dramático para un ahorrador autónomo, por ejemplo, que necesite vender su participación en un fondo de inversión, por ejemplo, para hacer frente al parón de actividad que tenemos por delante, apunta Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

Esto se podría solucionar si los gobiernos articularan líneas de crédito contra los activos bursátiles, comentan varios expertos. "Se podría hacer perfectamente estudiando cómo, lo que sería una solución antes que verte obligado a vender en mínimos", defiende Domínguez.

2. Prohibición indefinida de posiciones bajistas. La Autoridad Europea del Mercado de Valores (Esma) decidió ayer rebajar del 0,2% al 0,1% el porcentaje de capital mínimo a partir del cual los inversores deben informar sobre sus posiciones cortas (apuestas por la caída de un valor) y avisó de que podría adoptar medidas más estrictas. La CNMV prohibió el viernes la operativa de los inversores bajistas en 69 valores, veto que se levantó ayer. Tras el cierre de la jornada, anunció que se impone la prohibición para todos los valores y durante un mes (ver información adjunta).

Los expertos subrayan que no es deseable intervenir el libre funcionamiento de los mercados, pero cada vez sonaban más voces a favor de una restricción indefinida de los cortos, dada la extrema vulnerabilidad de la Bolsa. Va

El mercado pide el cierre temporal de la Bolsa, prohibir posiciones cortas o usar autocartera

en aumento el rechazo a una modalidad de inversión que busca obtener beneficios a costa de ahondar en el deterioro de acciones dañadas. Se entiende poco que se permita esta práctica en las actuales circunstancias de sufrimiento social, con medidas extremas, remarca José María Luna, socio de Luna Sevilla Aseores. Para Rufino Gallego, director general de Link Securities, más que prohibir los cortos, lo que deberían hacer los supervisores es obligar a declarar los préstamos de títulos para esta operativa.

"Son las grandes carteras las que lo están haciendo", asegura.

3. Compras de acciones. Los expertos creen que se deben poner en marcha compras de acciones por los bancos centrales y gobiernos. "Antes del euro, el Banco de España intervenía y estaba en los mercados. Ahora le toca al BCE", asevera Gallego. Farrás recuerda que Japón ya compra renta variable, y cree que los gobiernos europeos deberían hacer lo mismo porque el problema ahora es que los inversores no quieren comprar.

4. Compra de autocartera. "Hay compañías muy rentables que dicen que ganan mucho dinero. Una solución es que empleen parte en comprar acciones propias. Eso quitaría pánico del mercado y transmitiría la idea de que confían en sus empresas. La operativa con autocartera está permitida en momentos excepcionales. ¿Puede haber más excepcionalidad que la de ahora?", concluye Gallego.