

## Οι CFOs της Αμερικής προειδοποιούν για ύφεση - Γιατί δεν πρέπει να τους αγνοήσει η χρηματαγορά

15/Jan/2020 08:39

**Του Sergei Klebnikov**

Οι φόβοι ενδεχόμενης ύφεσης βρίσκονται και πάλι σε ανοδική τροχιά, με τη συντριπτική πλειοψηφία των επικεφαλής Οικονομικών Διευθύνσεων να υποστηρίζουν ότι επίκειται οικονομική κάμψη το 2020 - και τα ιστορικά στοιχεία καταδεικνύουν ότι η μειούμενη αισιοδοξία στις τάξεις των Οικονομικών Διευθυντών της Αμερικής μπορεί, σε μερικές περιπτώσεις, να αποτελέσει προάγγελο επικείμενου sell-off στην αγορά.

Το 97% των CFOs δηλώνουν ότι η οικονομική ύφεση έχει ήδη ξεκινήσει ή πρόκειται να ξεκινήσει το 2020 - ποσοστό αυξημένο από το 88% που υποστήριζε την ίδια άποψη το προηγούμενο έτος, σύμφωνα με την τελευταία έρευνα της Deloitte (CFO Signals Survey).

Πολλοί στη Wall Street θεωρούν τις εκτιμήσεις των Οικονομικών Διευθυντών ως δείκτη του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, ωστόσο η επιδείνωση των προβλέψεών τους μπορεί μερικές φορές να βοηθήσει ως προειδοποίηση για επικείμενη ύφεση της αγοράς, όπως καταδεικνύουν τα ιστορικά στοιχεία.

Μπαίνοντας το 2019, για παράδειγμα, μόλις το 28% των CFOs δήλωναν ότι αναμένουν βελτίωση της οικονομίας στη Βόρεια Αμερική - το ήμισυ του αντίστοιχου αριθμού που είχαν την ίδια άποψη έναν χρόνο νωρίτερα, δηλαδή το 2018. Το ποσοστό αυτό μάλιστα υποχώρησε περαιτέρω στο 24% το επόμενο τρίμηνο, ακριβώς πριν ο δείκτης S&P 500 υποχωρήσει σχεδόν κατά 7% τον Μάιο και μετά κατά 6% από τα μέσα Ιουλίου έως τον Αύγουστο.

Η επιχειρηματική αισιοδοξία είχε επίσης μειωθεί σημαντικά πριν από το μεγάλο sell-off στην αγορά τον Δεκέμβριο του 2018, όταν ο S&P 500 είχε καταγράψει πτώση άνω του 9%. Τότε, περισσότεροι από τα δύο τρίτα των CFOs είναι προειδοποίησε ότι η αμερικανική αγορά ήταν υπερτιμημένη, και ο δείκτης των προσδοκιών τους είχε "χτυπήσει" χαμηλό δύο ετών.

Επίσης, πριν από τη "βουτιά" της αγοράς κατά 10% το τρίτο τρίμηνο του 2018, οι προσδοκίες των

Οικονομικών Διευθυντών είχαν καταρακυλήσει στο χαμηλότερο επίπεδο πέντε ετών, αντικατοπτρίζοντας τις αυξανόμενες ανησυχίες τους πριν επέλθει η πτώση. Ο δείκτης S&P 500 υποχώρησε επίσης κατά 5% τον πρώτο μήνα του 2016 - στην έρευνα προοπτικών της Deloitte που είχε προηγηθεί, η αισιοδοξία των CFO συνέχισε να κινείται πτωτικά.

Πηγαίνοντας ακόμη πιο πίσω, αξίζει να σημειωθεί ότι οι εκτιμήσεις των Οικονομικών Διευθυντών είχαν "προβλέψει" με σχετική ακρίβεια την χρηματοοικονομική κρίση του 2008: Σύμφωνα με την έρευνα CFO Global Business Outlook του πανεπιστημίου Duke, η αισιοδοξία κατακρημνίστηκε σε ιστορικά χαμηλό επίπεδο μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2017 - με τους απαισιόδοξους CFOs να ξεπερνούν κατά πολύ τους αισιόδοξους, καθώς η σχετική αναλογία διαμορφωνόταν περίπου σε τέσσερις προς έναν.

Σε κάθε περίπτωση, δεν πρέπει να ξεχνάει κανείς ότι οι προσδοκίες των Οικονομικών Διευθυντών, που δίνουν μια εικόνα για τις επιχειρηματικές και τις καταναλωτικές δαπάνες, είναι κατά κύριο λόγο δείκτης της οικονομικής δραστηριότητας - και όχι της κίνησης της χρηματιστηριακής αγοράς.

"Παρότι από μόνες τους αυτές οι έρευνες (σ.μ. για τις προσδοκίες των CFOs) δεν προσφέρουν καθαρή εικόνα, είναι πολύ χρήσιμες εάν τις δει κανείς από κοινού με τα πραγματικά οικονομικά στοιχεία", σημειώνει ο Μαρκ Φρίμαν, επικεφαλής επενδύσεων της Socorro Asset Management. "Αυτό που πραγματικά έχει σημασία είναι ο βαθμός στον οποίο οι προσδοκίες αυτές μπορούν να 'προβλέψουν' τη συμπεριφορά των CFOs - καθώς αυτό έχει συνέπειες στην κερδοφορία (σ.μ. των επιχειρήσεων), και αυτό έχει θεμελιώδη σημασία για την αγορά", προσθέτει.

Καταλήγοντας, αξίζει να σημειωθεί ότι σχεδόν δύο στους τρεις Οικονομικούς Διευθυντές που συμμετείχαν στην έρευνα της Deloitte δήλωσαν ότι οι επιδόσεις της αμερικανικής οικονομίας μετά το 2020 θα "εξαρτηθούν κατά κύριο λόγο" από το αποτέλεσμα των εκλογών (σ.μ. το 2020 είναι έτος προεδρικών εκλογών στις ΗΠΑ), καθώς και ότι η εμπορική πολιτική παραμένει ο "πιο μεγάλος εξωτερικός κίνδυνος" για τους CFOs.

Οι ερωτηθέντες εξέφρασαν επίσης τις μειούμενες προσδοκίες τους για δύο βασικούς οικονομικούς δείκτες: τον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, ο οποίος μέχρι στιγμής έχει διατηρηθεί σε σταθερά επίπεδα, τις επιχειρηματικές δαπάνες, για τις οποίες οι προσδοκίες τους έχουν υποχωρήσει σε χαμηλό τριών ετών. Περισσότεροι από το 80% των Οικονομικών Διευθυντών δήλωσαν επίσης ότι έχουν ήδη προβεί σε τουλάχιστον μία "αμυντική" κίνηση προκειμένου να μετριάσουν τις επιπτώσεις μιας ενδεχόμενης ύφεσης, όπως καταδεικνύει η εντεινόμενη εστίασή τους στη μείωση του κόστους και στις επιστροφές μετρητών.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)