



Sonia Pérez-Castro y María Jesús Soto desgranaron ayer las oportunidades y amenazas para la inversión en el Club de Prensa. RAMIRO

# La amenaza política pone prudencia al repunte de las ganancias bursátiles

◆ Las gestoras avanzan los cambios que habrá que afrontar con la entrada en vigor de la Mifid2

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

Los mercados comenzaron una tendencia al alza con las expectativas y la consolidan ahora con los resultados empresariales y la confianza en las principales economías. Los expertos y gestores afianzan estrategias y confían en que el crecimiento se mantenga a medio plazo. Pero alertan frente a los imprevisibles sobresaltos que desde cualquier frente son capaces de contagiar el miedo en los mercados. Las tendencias parecen claras, pero las amenazas también. La prudencia se desvela como la fórmula recomendada para afianzar posiciones y no dejarse llevar por ansias de ganancias que siguen estando sometidas a una enorme volatilidad.

Así lo explicaron ayer Sonia Pérez-Castro, responsable de Canal de Agentes y Eafis de la gestora Robeco, y María Jesús Soto, directora de Andbank en León, durante una conferencia en el Club de Prensa de Diario de León. Pérez-Castro destacó que la política de la gestora ha sido siempre la de ser «pioneros prudentes», por lo que tras hacer un repaso de la situación de las principales economías y mercados y reconocer la evolución positiva en los últimos meses, y la prevista para los siguientes, destacó la necesidad de dejarse asesorar por expertos para no perder de vista las amenazas existentes.

La analista señaló que durante los últimos meses se evidencia que «los mercados están subiendo, y las actividades de riesgo son las que mejor están compor-



Los ahorradores escucharon las previsiones sobre la evolución de los mercados. RAMIRO

## Populismos

**El avance de extremismos de izquierda y derecha en las elecciones europeas es la principal amenaza**

## Tranquilidad

**Las gestoras recomiendan posiciones neutras y prudencia ante el avance de los mercados**

tándose». Y la previsión de futuro a medio plazo es la de consolidar esa tendencia alcista tanto en el mercado norteamericano como en el europeo y el japonés.

«A la hora de analizar el atractivo de invertir en renta variable vemos cómo Estados Unidos ha hecho los deberes, y su crecimiento va un año y medio por delante del europeo. Y en la Unión las compañías están generando beneficios, es una zona muy a tener en cuenta». Sin embargo, los riesgos son también evidentes. «Las compañías necesitan estabilidad, sobre todo política. Y ahora los principales

riesgos son sobre todo políticos. Tenemos por delante un intensísimo calendario electoral en Europa, con citas importantes como las elecciones en Francia y Alemania. Y los populismos van tomando protagonismo, tanto los de extrema derecha como los de extrema izquierda. Triunfen o no, generan ruido de fondo».

En el caso de EE UU, la gestora de Robeco recordó que los mercados han reaccionado positivamente a las propuestas de Trump, tras un período de temores. Pero advirtió también contra la reacción cuando se compruebe que sus propuestas no van a poder

llevarse a la práctica en algunos casos. «Con Trump puede pasar de todo, y ese es un claroscuro para los inversores».

En todo caso, Soto mostró la preocupación porque las tendencias actuales del mercado hagan que «algunos inversores no respeten sus perfiles de riesgo animados por los beneficios. Porque se retiren de activos más conservadores y entren en una espiral de subida que corre riesgos, porque los mercados se constripan ante el estornudo más insospechado».

## PREVISIONES

Para Sonia Pérez-Castro los mercados siguen una tendencia alcista porque «lo que importan son los datos. La bolsa sube con las expectativas, pero se mantiene con los resultados. Y el consenso de mercado espera incrementos de beneficios de dos dígitos en los próximos años, las empresas serán capaces de generar más beneficios. En todo caso, hay que estar preparados para los shocks de mercado, y para no sufrir daños en el corto plazo si llegan».

Estados Unidos tendrá un ciclo de crecimiento más largo del esperado inicialmente, Europa va por detrás pero las expectativas son buenas por el crecimiento del PIB, y también China sigue creciendo de manera suficiente. «Pero a la hora de hacer recomendaciones de inversión, apostamos por tranquilidad, prudencia y posiciones neutras».

María Jesús Soto comentó también a los ahorradores asistentes al acto las novedades que tendrán que conocer en los próximos meses respecto a la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (Mifid2), que «va a cambiar mucho la relación con los ahorradores, sobre todo de las entidades tradicionales. Ya se anuncia como un auténtico tsunami en el mercado de asesoramiento financiero».