

Fusté: «2020 nos da margen para un breve repunte del crecimiento, a corto plazo»

◆ «Europa ha sido la más perjudicada por la guerra comercial EE UU-China, será la más beneficiada si eso se arregla»

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ «La depresión no sólo no está a la vuelta de la esquina, sino que tras el frenazo de 2019 la situación nos da margen para un breve repunte en el crecimiento en 2020, sobre todo en Europa. Otra cosa es el largo plazo». Un escenario en el que España seguirá creciendo más que el conjunto de la UE, y se beneficiará también de una laxitud monetaria contra la que hace tiempo se levantan voces. Los conflictos internacionales, especialmente la guerra comercial entre Estados Unidos y China y el Brexit, seguirán centrando la atención de los mercados.

Son algunas de las conclusiones de la intervención del economista jefe de Andbank, Álex Fusté, ayer durante la conferencia de estrategia que el banco organiza anualmente en León desde hace 27 años, de la mano de su directora, María Jesús Soto. Fusté señaló que no comparte la sensación de que la desaceleración desemboque en crisis porque las previsiones a la baja de los organismos internacionales se han tomado «a hechos consumados, tras un año muy malo en Europa, en el que el Brexit ha frenado mucho la actividad y la guerra comercial ha sido una enorme amenaza. Si estos hechos no se repiten en 2020, y creo que no, hay margen para un repunte del crecimiento. Pero sólo en 2020».



Álex Fusté, economista jefe de Andbank, y María Jesús Soto, directora de Andbank León, ayer en el Auditorio Ciudad de León. RAMIRO

Previsiones

«Hace un año dijimos que se podía ganar dinero en los mercados financieros, y mantenemos la opción»

Aunque advierte de que la política monetaria está al límite, los «nuevos aires» de menos austeridad por parte de Bruselas contribuirán al crecimiento.

En el caso de España el economista jefe señaló que el próximo ejercicio «no va a ser muy diferente al 2019, más a largo plazo ya es otra cosa, veremos las de-

cisiones que toma el gobierno». El país en todo caso se beneficia, como el resto de la UE, de una política monetaria que «hace que la deuda aparentemente sea baja, pero eso es artificial. Porque el BCE ha puesto los tipos en el -0,5% y ha comprado mucha deuda de los estados. Ha abaratado los costes, pero esto

no puede ser eterno. Los números salen hoy, pero cuando los estímulos desaparezcan, cuando dejemos de jugar a ser dioses en Europa, se exigirá mucho más crecimiento económico para que la deuda sea estable. Y eso no será fácil».

Respecto a si la llegada de Christine Lagarde al Banco Cen-

BlackRock: «La incertidumbre continúa acentuándose»

■ «El actual escenario económico obliga a los inversores a tener muy en cuenta tres frentes si quieren que sus carteras estén preparadas para los importantes acontecimientos que se vislumbran en el horizonte». Gabriela Guerrero, de la gestora BlackRock, señaló ayer que han identificado tres asuntos que determinarán el comportamiento de los mercados en los próximos meses: «El empuje proteccionista en el que está inmersa la economía global, y que nos ha llevado a reducir nuestra previsión para el crecimiento global; el alargamiento del ciclo económico y la necesidad de aumentar la resiliencia de las carteras».

Guerrero señaló durante su intervención que «en la actualidad los inversores deben hacer frente a una serie de tendencias transversales, que tienen una gran incidencia». Y destacó que por un lado «la incertidumbre se está acentuando y los precios de los activos han avanzado considerablemente este año. Por otro lado, la política monetaria ha protagonizado un giro expansivo y las valoraciones de mu-



Gabriela Guerrero. RAMIRO

chos activos de riesgo siguen pareciendo razonables». Todas estas situaciones animan a «adoptar un posicionamiento moderadamente más defensivo». Lo que para las perspectivas de la gestora se traduce en decantarse por «reducir parte del riesgo total de renta variable, mantener los títulos de deuda pública como elementos estabilizadores de las carteras y elevar el peso de la liquidez para los inversores que operan en dólares estadounidenses».

Nordea: «Optamos por elevar el porcentaje de activos defensivos»

■ Cristian Balteo, director comercial de Ventas para Iberia de Nordea, señaló ayer a los inversores leoneses que la gestora «sigue prefiriendo carteras ampliamente diversificadas y resistentes, con un porcentaje elevado de activos defensivos, como infraestructuras cotizadas y bonos garantizados, sobre todo en Italia y Grecia». Por lo que se refiere a la renta fija emergente, «debería beneficiarse de las políticas de relajación monetaria de la Reserva Federal norteamericana, aunque no de forma generalizada; mientras que nal renta variable emergente y europea debería constituir un buen lugar para posicionarse de cara a un eventual repunte de China y, posteriormente, de Estados Unidos».

Las previsiones de Nordea para 2020 apuntan a que la ralentización económica continúe hasta el primer semestre del ejercicio, «antes de que China encabece ese repunte económico moderado que debería extenderse lentamente hasta 2021». Apuestan así por mantener su «estrategia de japonización, con un



Cristian Balteo. RAMIRO

marcado énfasis en la renta fija». Aunque indica que «con el tiempo irán surgiendo oportunidades de renta variable, precedidas por aquellas en los mercados emergentes».

En el caso de la economía europea la gestora espera que el crecimiento e inflación se mantengan «en niveles muy anémicos y mejore en el segundo semestre de 2020, liderado por Alemania, España, Italia y Grecia».

[Conferencia anual de estrategia]

tral Europeo supondrá un cambio en estas políticas. Fusté apunta que ella «es política, puesta por el Consejo de Europa, formado por políticos. Es una defensora del status quo, y los estados quieren seguir manteniendo la flexibilidad absoluta. El BCE ya no es una institución monetaria, se ha convertido en una institución política. Y eso no es bueno».

Respecto a la evolución del conflicto entre China y Estados Unidos advierte de que ha afectado muy negativamente a Europa, que «en 2018 iba como un tiro». Pero «de la misma manera que Europa ha sido la más perjudicada por la congelación de las transacciones internacionales, también será la que más se beneficie si el asunto se arregla. Y hay razones para pensar que lo hará».

Fusté indica por otra parte que el Brexit «ha quedado demostrado, como dijimos desde el principio, que no será duro».

Por lo que se refiere a las previsiones para los inversores, el economista jefe de Andbank mantiene «la frase que dijimos hace un año, que se podía ganar dinero en los mercados financieros. Primero, porque hay crecimiento. Hemos hecho los números y creemos que EE UU tiene un potencial de revalorización adicional del 3,7%; en la UE del 3% y en la Eurozona del 6%; para España un 6,5%. En los emergentes Brasil tendrá un 7,5%, y en las bolsas emergentes China cumplió este año con un 27% y en 2020 podemos justificar un 9%. India nos sigue gustando, con un 12% de revalorización potencial».

Por lo que se refiere a la renta fija, lo fundamental es evitar la occidental europea, tanto en gobiernos como en corporativa. «Está cara y no se ve valor por ningún lado», concluyó el analista.

Cerqueda: «Luxemburgo es una jurisdicción ideal para nosotros»

■ Manel Cerqueda es miembro del Consejo de Administración del Grupo Andbank, y nieto del fundador de la entidad, que en 2020 cumple 90 años. «El banco nació en 1930 cuando se concedió una concesión para la primera central hidroeléctrica en Andorra y una carretera hacia Francia. Mi abuelo se dio cuenta de que no había ningún banco allí con el que gestionar el negocio, así que lo fundó con un grupo de inversores. Tenía 24 años». Fueron bancarizando el país y acompañando su crecimiento, que finalmente se especializó en el turismo. «Nos dimos cuenta de que para atraer capital extranjero teníamos que especializarnos, y lo hicimos en banca privada. Seguimos creciendo hasta que en 2001 Andorra Banc Agricol se fusionó con Banca Reig, y nació Andbank». Crearon un grupo con 5.000 millones de euros bajo gestión, y en

2005 iniciaron su aventura internacional. Ahora están presentes en once países, tienen cinco licencias bancarias. «Eso aporta un elevado nivel de complejidad porque tenemos que gestionar bajo cinco normativas distintas. Aunque como banco especializado en banca privada y familia estamos en los primeros puestos en los países en los que operamos. Sobre todo en Andorra, España, Brasil, Luxemburgo y Mónaco. Ahora gestionamos 23.000 millones de activos, de ellos el 40% en España».

Cerqueda apunta que tener la jurisdicción en Luxemburgo «nos aporta muchísimo. Es ideal para la banca privada, no sólo porque tiene una calificación muy alta y es muy seguro, con gran estabilidad política. Además tiene una gran cantidad de vehículos dedicados a estos clientes, y nos da gran flexibilidad para ofrecer servicio».



RAMIRO

GANADORES DEL CONCURSO DE BOLSA, QUE CUMPLE 25 AÑOS

■ En el concurso de Bolsa, que cumple 25 años, el Premio Especial del Jurado (al estudiante de algún centro de enseñanza que haya quedado más alto en el ranking final y no haya ganado ningún premio del ranking general) es para Sergio Lorenzana de Francisco, estudiante de 4º de la ESO de San Juan de

la Cruz. El primer premio es para Laura Rodríguez Álvarez, estudiante de último curso de LADE; el segundo premio para Lucinio Reyero Salas, que es jubilado de Telefónica y el tercer premio para David Rivero Gutiérrez, que de profesión es electricista de mantenimiento.

Aso: «Hemos reforzado nuestros equipos de especialistas»

■ «Seguimos fieles a nuestra vocación de banco asesor de productos y fondos de terceros, el servicio y la independencia son nuestros principales valores», señaló ayer ante los accionistas Carlos Aso, consejero delegado de Andbank España. Que desgranó la apuesta del banco por la especialización, «desde nuestra unidad de temas inmobiliarios a la de venta de empresas, pasando por los seguros». Hizo hincapié en el refuerzo del equipo asesor para trasladar la Mifid II, apoyado por «mayor inversión de tecnología y especialistas»; así como el asesoramiento multicultodia con nuevas herramientas.

Por otra parte se refirió a la diversificación del riesgo país con el traslado a Luxemburgo de los fondos, porque «es un país que ofrece mayor seguridad, y mejores oportunidades de rentabilidad financiera y fiscal».

Precisamente en cuestiones de fiscalidad se felicitó porque el próximo 1 de enero Castilla y León suprimirá el Impuesto de Sucesiones y Donaciones, lo que permitirá mejorar la planificación de las familias»; y se refirió a la búsqueda de alternativas de vehículos desgravables para las declaraciones de Patrimonio, sobre todo ante la duda de qué medidas tomará el nuevo gobierno a este respecto.



Carlos Aso, consejero delegado de Andbank España. RAMIRO

Por lo que se refiere al cambio que está suponiendo para los inversores la implantación de la Mifid II, Carlos Aso señaló que «es un proceso de adap-

tación muy exitoso. León está siendo muy proactiva y va muy avanzada en la adaptación. Buscamos individualizar al máximo nuestro asesoramiento».



Manel Cerqueda es miembro del Consejo de Administración de Andbank, y nieto del fundador. RAMIRO

El consejero destaca que en los últimos años la incertidumbre política ha llevado a que, en «picos de pánico, los clientes han trasladado sus fondos a Luxemburgo, pero luego no se han ido porque siguen tratando con su

asesor habitual y las herramientas son más flexibles».

Respecto a las previsiones de inversión para el próximo año Cerqueda señala que «se habla mucho de recesión, pero somos cautos». Recomienda tranquili-

dad. «El elemento fundamental de volatilidad es la guerra comercial, venimos de un año de vaivenes por este tema y ha sido un buen año financiero. Están condenados a llegar a un acuerdo, aunque habrá volatilidad».