

Fusté: «2023 no traerá grandes alegrías inmediatas, pero será año de construcción»

◆ La alta dirección de Andbank respalda en León el 30 aniversario de las conferencias anuales de estrategia de la entidad

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ «2023 será una oportunidad única para monitorizar de cerca activos, proyectos, acciones, sectores, países,... que aunque estén sufriendo en sus cotizaciones nos permitirán entrar de una forma responsable y con garantías cuando tengan posiciones realmente interesantes. Planteo 2023 como un año de construcción. Sin esperar grandes alegrías inmediatas, pero sobre el que cimentar una estrategia paciente que dará sus frutos en un futuro no muy lejano. No debemos olvidar que, con el tiempo, los mercados siempre suben».

Fue el mensaje optimista que el analista jefe de Andbank, Alex Fusté, dejó ayer en la Conferencia Anual de Estrategia organizada por la entidad en León, que llenó el Auditorio Ciudad de León cuando se cumplen 30 años de celebración de este encuentro formativo e informativo. «Nuestro público es nuestro éxito», insistió la directora de Andbank León, María Jesús Soto, en una iniciativa que organiza desde el principio en colaboración con Diario de León. «Seguimos adelante con ganas de pelear en esta crisis tan dura y tan difícil», concluyó Soto.

Un aniversario que contó con el respaldo de la plana mayor del banco, desde el CEO del grupo, Carlos Aso, al responsable en España, Ignacio Iglesias. Estuvieron presentes también Manel Cerqueda, miembro del Consejo de Administración de Andbank; Andrés Recuero, director de Agentes; José de Alarcón, director Comercial y Marcelino Blanco, director de Planificación Patrimonial.



Álex Fusté, junto a María Jesús Soto en la Conferencia Anual de Estrategia para 2023 de Andbank León. RAMIRO

El futuro

«Hay algo que no debemos olvidar: con el tiempo los mercados siempre suben»

Fusté advirtió de que no está nada claro «que el entorno económico y de mercados en 2023 pueda ser mejor que en 2022. Pero sí tengo claro que un mundo donde los tipos de interés son positivos y se racionaliza la preferencia entre el dinero y el consumo, y donde el consumo se remunera conforme a las más elementales leyes de la lógica, es un mundo más razonable, y por lo tanto mejor».

El economista jefe de Andbank

señaló la necesidad de no incurrir en nuevos errores «para remediar los cometidos anteriormente», y dejar «que el mercado marque los nuevos precios de los activos. Aunque doloroso al principio, es infinitamente mejor que cuando el precio viene marcado por la autoridad monetaria».

Álex Fusté explicó ante el público congregado en el Auditorio Ciudad de León que «2022 nos ha enseñado que estamos enquistados

en un conflicto de naturaleza global y transversal. Desde llenar el depósito del coche a pagar un kilo de tomates, o arquear las cejas al ver los gastos de comunidad. Y hay que saber que los conflictos globales duran mucho tiempo. Eso me permite vislumbrar que, de cara a 2023, el conflicto seguirá enquistado y el entorno va a seguir estando comprometido en un período no reducido». Advirtió también contra los re-

«Toca deshacer excesos, y régimen de política monetaria»

■ «Hace 30 años el mercado nos enseñó que la renta fija no es fija. Y durante el último lustro, gracias a las políticas de intereses negativos, hemos aprendido que hay un momento en el que la renta fija no es renta. El ahorrador conservador ha sido en este tiempo el gran perjudicado, frente a los hipotecados, los amantes del riesgo y todos los endeudados». Según explica Juan Ramón Caridad, director general de GAM para Iberia y Latinoamérica, «ahora toca deshacer excesos y sobrellevar sus efectos secundarios. Ponerse a régimen de política monetaria».

Caridad lamenta que la inflación «es más una migraña que un dolor de cabeza temporal, y complica más la situación en un mundo altamente endeudado». Aunque advierte de que «no todo son malas



Juan Ramón Caridad. RAMIRO

noticias». Ahora la renta fija «sí es renta, y están floreciendo multitud de tipos de bonos con cupones próximos al doble dígito, que van a ser claves para cicatrizar las heridas patrimoniales que están dejando las subidas de tipos de interés en la riqueza de los inversores».

El gestor señala además que «es ilusionante ver que hay fondos capaces de sacar partido a los altos niveles de precios, la subida de tipos y la dispersión de las políticas de los bancos centrales y del deseo de muchas compañías de fusionarse en ese entorno. No todo cae. Hay categorías de fondos con resultados muy positivos incluso en este horrible 2022. La diversificación bien entendida o la descorrelación, si se prefiere un término más afinado, vuelve a ser clave».

Con este entorno, el director general de GAM para Iberia y Latinoamérica destaca «las tres grandes lecciones que nos deja 2022: la renta fija no es fija, pero ahora sí es renta; toda rentabilidad implica un riesgo, pero cuantos más riesgos distintos tengamos en cartera mejor será la relación para invertir y, por último, es en tiempos de crisis donde se generan las grandes oportunidades. Por eso es más importante que nunca que pongan a un asesor financiero en sus vidas...».

[Aprendizajes para 2022 y expectativas para 2023]



RAMIRO

MÁS DE 1.900 PARTICIPANTES DE 44 PROVINCIAS EN LA 28ª EDICIÓN DEL CONCURSO DE BOLSA

■ El Concurso de Bolsa llega a su 28ª edición, y 1.900 participantes de 44 provincias (1.400 de ellos de 91 centros educativos de todo el país) han operado en el Mercado Continuo Español durante 4 semanas, en tiempo real. No resulta vencedor el que más dinero virtual consiguiera al final de las cuatro semanas, sino que tiene que tener la menor volatilidad en su cartera y haber trabajado y respondi-

do a la parte de formación. El ganador del primer premio es Álvaro Carbajo Calvo, alumno de 4º de ESO del IES Maestro Haedo de Zamora; y le entregó el premio Manel Cerqueda. El segundo premio fue para Vicente Díaz Pallavicinim alumno de segundo curso del grado Administración y Finanzas del Centro de Formación Profesional de la Cámara de Comercio de Madrid, y le entregó el pre-

mio Carlos Aso. El tercer premio recayó en Ángel Cobo González y le entregó el premio Santiago Sarmiento. El premio especial del jurado, al alumno que quedó más alto en el ranking final pero no ha ganado, fue para Alejandro Ribote Castrillo, del Grado Superior de Comercio Internacional en el Centro Integrado de Formación Profesional Ciudad de León. Le entregó el premio Ignacio López.

botes en los mercados fruto de la esperanza de que la inflación haya llegado a su pico: «La inflación nunca hace pico hasta que no hemos entrado en recesión». Recesión que llegará a Europa y Estados Unidos el próximo año; y que en España será menor porque «ha sido el país más rezagado en la recuperación postcovid, tiene menor dependencia del gas ruso y una buena evolución del mercado laboral. También por el alto porcentaje de hipotecas a tipo fijo, por lo que la subida de los intereses no hará mucho daño a las familias españolas».

Por último, advirtió de que «nunca ha sido rentable invertir en renta variable cuando la inflación se acelera, ni cuando la energía está cara y sigue subiendo. Así que, hasta que no lleguemos al pico de la inflación, hay que ser cautos».



Carlos Aso, CEO del Grupo Andbank. RAMIRO

«La filosofía de Andbank es proactiva, transparente y honesta»

■ «Andbank está posicionada como una de las principales referencias en banca privada, somos el primer banco especialista por volumen de negocio, casi 18.400 millones de euros. Un crecimiento que en España se basa en ofrecer un servicio integral de gestión patrimonial a través de especialistas en ámbitos que van desde la gestión de inversiones y mandatos personalizados a la planificación patrimonial y fiscal o inversiones alternativas».

Carlos Aso, CEO del Grupo Andbank, destacó ayer en la conferencia anual en León el valor de los profesionales especializados, «que conocen el negocio y tienen una clara vocación de servicio».

Porque hizo hincapié en que, más en una situación compleja de los mercados como la actual, «nuestra misión es estar con los clientes de forma proactiva, transparente y honesta. Poner todas nuestras capacidades y nuestro saber hacer en que el impacto de la fluctuación de los mercados en las carteras de los clientes sea lo más moderado posible». De hecho, señaló que en el actual contexto «lo que buscamos es estructurar las carteras para aprovechar las oportunidades que surjan y recuperar las pérdidas, como hemos hecho en todas las crisis anteriores». Andbank se centra, insistió, en «relaciones a largo plazo y preservar el patrimonio de los clientes».

«La sostenibilidad ocupa un papel más largoplacista»

■ Aunque reconoce que «el foco del inversor este año ha estado claramente puesto en la búsqueda de soluciones defensivas que pudieran proteger las carteras ante un entorno tan volátil e incierto como el vivido», Ana Rosa Castro, directora de Ventas de Nordea AM, insiste en que «las entidades han seguido su trabajo de sostenibilidad. Este no es un tema que pueda dejarse a un lado, es una necesidad imperiosa de cambiar las cosas también desde la inversión». Porque, insiste, «la regulación ha seguido avanzando, y esa mayor exigencia hace que tanto las entidades financieras como las empresas tengan muy clara su agenda en sostenibilidad».

Desde Nordea, señala, se han lanzado nuevas estrategias sostenibles «porque tienen mucho sentido tanto en avance social como en inversión económica». Por



Ana Rosa Castro. RAMIRO

eso, «aunque este ya sido un año en el que la preocupación ha estado puesta en la búsqueda de control en las carteras, la sostenibilidad ocupa claramente un papel mucho más largoplacista tanto a nivel de demanda como a nivel regulatorio».

Por lo que se refiere a la previsión macroeconómica de la gestora en este momento, Castro explica que «dentro de los cuatro escenarios posibles vemos más probable una recesión económica leve. Así que seguiremos viendo volatilidad en el mercado, pero la recesión, con los datos a nivel global de inflación y crecimiento, no debería tener un impacto demasiado duradero en Europa y EE UU».

En cuanto a las opciones más interesantes para el ahorrador en renta fija, la gestora señala que consideran los 'covered bond' europeos «un activo bastante robusto y seguro de cara a un entorno incierto y volátil. Y puede tener un buen comportamiento tanto con subidas de tipos como con recesión».

Sobre la renta variable «será de sesgo defensivo, con una mezcla de estilos de inversión de valor, calidad y baja volatilidad. A largo plazo puede ser más interesante con tipos al alza, inflación y menores caídas de las correcciones del mercado».