



Francisco Gimeno, Nicolás Llinás, Isabel Cánovas del Castillo y María Jesús Soto, ayer en el Club de Prensa de Diario de León. RAMIRO

Tipos, inflación y crecimiento: factores para gestionar los fondos de inversión

◆ Las gestoras con los productos Best de Andbank analizan las nuevas reglas de los mercados

M. J. MUÑIZ | LEÓN

Tipos de interés, inflación y crecimiento económico son los factores que determinan las decisiones de las gestoras de fondos de inversión de cara a los próximos meses, que se esperan de mucha volatilidad, después de un inicio del año en el que los mercados han dejado un escenario mucho más positivo del que se esperaba el año pasado. Cómo influirán estos factores en las decisiones económicas y en los distintos sectores y países es la tarea a la que se entregan los analistas, en un momento de cambio que es «muy complejo y muy dinámico».

Cuáles son las previsiones de las gestoras y cómo prevén sus inversiones, así como la selección que realizan para los fondos de la Estrategia Best de Andbank, fueron los aspectos que ayer analizaron en el Club de Prensa de Diario de León Francisco Gimeno, executive director Morgan Stanley Investment Management para Iberia, Nicolás Llinás, Business Development Manager Carmignac para Iberia e Isabel Cánovas del Castillo, executive Sales J.P. Morgan Asset Management para Iberia. Las tres gestoras que participan en lo que María Jesús Soto, directora de Anbank León, calificó como la liga de «los fondos extraordinarios».

Soto recordó que esta selección «es algo exclusivo de Andbank, que lleva 12 años con estas herramientas de inversión.



Los inversores siguieron la última jornada de las gestoras antes del verano. RAMIRO

Se trata de que cada gestora seleccione como quiera, con el objetivo de no superar el 10% de volatilidad. Y que las diferentes estrategias se complementen para diversificar y estar mejor posicionados».

Respecto a la actual situación de los mercados, Gimeno destacó la visión del equipo que gestiona el fondo Best Morgan Stanley sobre que la subida de tipos ha llegado ya a su tope en EEUU, y en Europa, y la inflación está

remitiendo en la primera zona y lo hará «con algo de retraso, unos seis meses». Aunque los bancos centrales mantendrán su política económica restrictiva. «Creemos que no vamos a entrar en recesión en el próximo semestre, aunque habrá un menor crecimiento. Entramos en un período moderadamente positivo».

Por su parte Llinás señaló que los tipos de la FED han llegado a su punto máximo «si la inflación no da sorpresas», aun-

que en Europa la subida de tipos «es más pegajosa, vamos a tener que convivir con precios altos, y eso afecta al crecimiento. Cánovas del Castillo ha redundado en que frenar la inflación implica debilitar el crecimiento, y que la «subida de tipos agresiva y rápida» se ha trasladado con fuerza a los servicios. Y eso contribuye a agotar el ahorro. «El sector se enfriará porque hay menos consumo. Es un momento de mucha volatilidad».

Respecto a las oportunidades existentes en la actualidad, la analista de J.P. Morgan destacó que «en este entorno de incertidumbre tenemos una estrategia que cuenta con la alta rentabilidad por dividendos, las compañías importantes no suelen tocar estos pagos». Llinás abogó por el retorno del atractivo de la renta fija, «después de décadas de tipos muy bajos que han sido complicados para los inversores conservadores. Ahora puede rentabilizarse sin asumir riesgos excesivos».

Sobre las previsiones para los fondos Best de Andbank de cara a los próximos meses, los gestores señalaron que «la renta fija ofrece unas posibilidades que antes no tenía. Hay que ser muy cautos e ir a cosas muy seguras».

También recordaron que su trabajo es «gestionar las previsiones y las perspectivas, analizar cada situación y modificar las carteras seleccionadas de forma que se componga la mejor inversión en cada momento. Se trata de «intentar aprovechar la ten-

Consumo

Se acerca el final del ahorro acumulado en la pandemia, y el consumo se resentirá de ello

Selección

Cada gestora elige y adapta sus productos a los fondos Best con la vista en la volatilidad

Letras del Tesoro

«Hay que tener en cuenta la inflación y una peor fiscalidad para valorar este tipo de inversión»

dencia a futuro». Y siempre poniendo el énfasis en el control de la volatilidad, con una combinación que cambia y se adapta entre diferentes sectores y mercados de renta variable y fija.

Los expertos analizaron también la «fiebre» de las letras del Tesoro, «nunca se habían visto colas ante el Banco de España». Justificaron el «componente psicológico», al ofrecer una rentabilidad de entorno al 3% después de «vivir un 2022 tremendamente difícil para los inversores conservadores, con rentabilidades incluso negativas difíciles de explicar». Sin embargo, recordaron, «hay que tener en cuenta la inflación. El resultado es que la inversión es negativa. Y si a ello se añade la fiscalidad, que es peor en esas letras, la inversión no es recomendable».