

Fusté: «Una mala gestión política en España tendrá coste para el inversor»

◆ Andbank advierte de que el Ibex no despegará de los 10.000 puntos si persiste la inestabilidad

«2018 será un año de relativa calma, el riesgo no es inmediato»

■ «2018 será un año de relativa calma. Había una amenaza, que los bancos centrales que todavía están estimulando los mercados financieros acabasen con estas medidas de manera abrupta. Sobre todo el de la UE y Japón. Pero el riesgo para los mercados no es inmediato».

Álex Fusté señaló que estas medidas «están manteniendo la deuda por las nubes, y eso implica que las rentabilidades están por los suelos. Y provoca una burbuja en el resto de los mercados de la renta variable». Respecto a la evolución de los mercados, en Occidente y Japón «hay una tendencia al alza, pero sin gran intensidad, con crecimientos de sólo un dígito. Pero el mercado de la deuda está más aburrido que nunca, intervenido».

Asia sigue siendo el punto de mira más esperanzador, «como en 2017. Nuestro mercado preferido es India, está haciéndolo muy bien; y China, que es más volátil, política e incierta, sigue teniendo valor. Acabará siendo líder económico mundial absoluto en 2045, superará a EE UU».

Por lo que se refiere a Latinoamérica, «Las elecciones en México y el retraso en el acuerdo Nafta crean incertidumbre, es mejor evitarlo. Brasil tiene reformas que nos gustan más que otras y en Argentina estamos a la expectativa, pero hay que estar en estos mercados».

MARÍA J. MUÑOZ | LEÓN

■ «El Ibex puede tener mejor comportamiento que el resto de los índices europeos. No estamos planteando de crecimientos de doble dígito, sino de incrementos razonables, por el aumento de los costes de financiación. Pero es el mercado más atractivo de Europa y puede crecer un poco más que el resto. Sin embargo, la prima de riesgo política debería tender a converger con Europa, si los asuntos políticos se gestionan de manera satisfactoria. Todo el mundo tiene que considerar aquí los costes de una mala gestión política, las consecuencias que puede tener». La crisis originada por la cuestión catalana es una de las principales preocupaciones que el economista jefe de Andbank, Álex Fusté, trasladó ayer durante la conferencia anual de la entidad. «La situación política afecta, con inestabilidad el Ibex no despegará de 10.000 puntos. Con estabilidad, puede acercarse a los 11.000 puntos, y eso sería fruto no tanto de un repunte espectacular de los beneficios como de la evaporación del riesgo político».

Fusté participó en la conferencia anual que desde hace 25 años organiza el equipo de gestores que dirige María Jesús Soto, un encuentro en el Auditorio Ciudad de León en el que participó también Carlos Aso, consejero delegado del banco; y que fue clausurado por Manel Cerqueda Díez, miembro del consejo de Andbank y tercera generación de la familia fundadora la entidad. Cerqueda resaltó que la transparencia, la honestidad y la responsabilidad son los valores que comparten, y felicitó al equipo leonés.

Durante su intervención sobre los retos de los inversores de cara al próximo ejercicio Fusté analizó las consecuencias de las nuevas reglas de juego en los mercados por el inicio de la retirada de los estímulos por parte de los bancos centrales. «No se retiran, pero se reduce su intensidad, y el mercado puede exigir una prima más alta». El economista jefe destacó que en el caso de España «los niveles del coste de financiación para el Gobierno no son razonables, están intervenidos. Hay una burbuja en todo el mercado de la deuda que no es sostenible, y cuando haya menos estímulos el coste del endeudamiento del país y de las empresas crecerá. Esperamos que sea poco a poco, no es un riesgo inmediato, tiene que hacerse de forma gradual para que lo admita el mercado. Pero



Álex Fusté, María Jesús Soto y Carlos Aso, ayer en la conferencia anual. RAMIRO

Encarecimiento

«El coste de la financiación tiene que ir incrementándose para que el mercado lo admita»

puede afectar a los márgenes y beneficios de las empresas».

Respecto a los sectores que pueden traer mayores rentabilidades a los ahorradores, destacó «aquellos con elevada elasticidad al precio, en un entorno de precios a la baja. Aquellos en los que cuando cae el precio se disparan las ventas: moda, coches, tecnología, medios de comunicación, ocio, hoteles,....»

Y también «aquellas empresas que provocan deflación, como Amazon, Google, las relacionadas con la robótica,....»

También las químicas: «Un mundo de sobreinversión provoca una caída del precio de las materias primas, que son el principal coste de las químicas». Y también en los países que más compran. «Básicamente, el sudeste asiático».

El cambio climático, una oportunidad de inversión

■ «La demanda de soluciones para frenar el cambio climático está en auge, impulsada por factores económicos, sociales y empresariales. En Nordea creemos que este es un segmento aún poco explorado e incomprendido por parte de muchos inversores». Ana Rosa Castro explicó ayer en una conferencia anual de Andbank el fondo Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund. «Muchos inversores pueden pasar por alto un segmento de mercado que presenta un sólido crecimiento. Y creemos que esta tendencia se adapta perfectamente a los inversores con horizontes a largo plazo, ya que no sólo tiene efecto sobre los sectores, sino sobre toda la cadena de valor». Apostar por empresas que ofrecen soluciones de mercado consolidados es una tendencia que Nordea quiere aprovechar. El fondo citado selecciona em-



Ana Rosa Castro. RAMIRO

presas que ofrecen soluciones que contribuyen «a una sociedad más eficiente y sostenible». Innovadores en energías alternativas, eficiencia en los recursos y protección medioambiental son las alternativas.

Factores estructurales de crecimiento emergente

■ El crecimiento demográfico y la urbanización que son tendencias a largo plazo de los mercados emergentes crean oportunidades que los inversores pueden aprovechar. Es el mensaje que ayer trasladó a los inversores leoneses Luis Martín Hoyos, de la gestora de BMO. «Uno de los motores de crecimiento económico de los emergentes es el fuerte crecimiento de la población en países claves, y también una fuerte migración interna a las ciudades, que debería fomentar el consumo de la población. «Empresas bien posicionadas en estos mercados deberían verse muy beneficiadas».

En todo caso, analizar los factores que determinan demografía y urbanización requiere análisis: «Generar rentabilidad de tendencias estructurales no es tan fácil como parece». La mejor manera de beneficiarse



Luis Martín Hoyos. RAMIRO

de estas tendencias es optar por empresas de calidad que operan en mercados con estructuras favorables, además de líderes en sus sectores y con un nivel de endeudamiento bajo y dividendos.

[Conferencia anual: estrategia para 2018]



RAMIRO

EL CONCURSO DE BOLSA Y GESTIÓN DE CARTERAS LE ECHA UN PULSO A LA VOLATILIDAD

Los participantes en la 23ª edición del Concurso de Bolsa y Gestión de Carteras se las han tenido que ver con un período «dubitativo y volátil». El primer premio fue para Ajac, y lo recogió Alberto José Alfonso Cortés, estudiante de Derecho. Lo entregó Manuel

Cerqueda, consejero de Andbank. El segundo premio fue para Taleberto, lo recibió Alberto Andrés González, informático y comerciante, y lo entregó Francisco Formáriz, de Bolsa de Madrid. El tercer premio fue para Beniluis, lo recogió Luis Andrés González, em-

presario, y lo entregó el gerente de Diario de León, Santiago Sarmiento. El premio Especial del Jurado (para un centro educativo) fue para el Centro Integrado de FP Ciudad de León, lo recogió Luis Óscar Valbuena y lo entregó Rosario Casas.

«La Mifid II va a traer más transparencia, es una oportunidad para Andbank»

Carlos Aso destaca el crecimiento del 18% del negocio del banco durante el último año

La Mifid II, la normativa europea que entra en vigor el próximo mes de enero y en la que trabaja todo el sector bancario, «es en realidad una oportunidad para Andbank. Redundará en un beneficio para el cliente, incluso en términos económicos, aunque en un primer momento se aprecie un cierto trasvase de costes internos a costes externos». Carlos Aso, consejero delegado de Andbank, señaló ayer en la conferencia anual de la entidad en León que su banco «tiene unos ingresos por cliente por debajo de los de la gran banca, que sí sufrirá en mayor medida la aplicación de esta normativa. Nosotros tenemos menos ingresos y una arquitectura abierta de fondos de terceros y de soluciones de inversión muy amplia. En realidad para nosotros el Mifid II es una pequeña evolución».

Andbank, como el resto del sector, lleva meses trabajando en el mecanismo para poner en práctica la normativa en poco

más de un mes. «Para el cliente será beneficioso, aunque de alguna manera cambiará la relación con el banco. Ahora podrán ser clientes asesorados, gestionados o autogestionados. Y si quiere que sea el asesor el que establezca el servicio tiene que se de forma contractual. Esa es la única diferencia que afecta al cliente».

TRANSPARENCIA

Mayor transparencia e información en «absolutamente todas las relaciones que tenga con el banco» será la consecuencia de la aplicación de la norma para los clientes. «Va a tener un mayor desglose de cada uno de los que participan en las operaciones y qué ingresos obtiene cada uno. De lo que tienen que preocuparse los inversores es de entender bien todo lo que los bancos les ofrecen y la información que les den. Y luego comparar quién les da mejor servicio y rentabilidad».

Sin embargo, Carlos Aso rechaza que este cambio normativo suponga un encarecimiento de los servicios de asesoramiento y gestión. «Va a reducir algo los márgenes de la banca, y eso también beneficiará al cliente.



El consejero delegado de Andbank, durante su intervención ayer en el Auditorio. RAMIRO

Primero en solvencia
Andbank es el primer banco de España en solvencia, y mantiene la senda del crecimiento

Parece una contradicción porque el cliente va a tener que pagar más comisiones, pero el coste global le va a salir inferior porque va a ahorrar costes internos».

Por lo que se refiere a los resultados de Andbank en el ejercicio que está a punto de finalizar, su consejero delegado destaca que registra un crecimiento del 18%. «Estamos muy satisfechos, esta evolución nos impulsa a seguir creciendo y continuar invirtiendo en tecno-

logía, planificación patrimonial, tecnología, educación financiera y talento. Tenemos planes importantes de crecimiento para los próximos años, incorporando más profesionales y abriendo oficinas en provincias en las que aún no estamos. Y esperamos que esta senda de crecimiento continúe en los próximos años».

Aso insistió en que Andbank es «el primer banco de España en solvencia, con un ratio del 45%, y seguimos ampliando nuestra oferta de productos».