



Luis Martín y María Jesús Soto analizaron ayer las turbulencias que esperan a los mercados. MARCIANO PÉREZ

## «Los mercados están en un punto de inflexión, entramos en el otoño»

◆ Andbank y BMO advierten sobre las consecuencias del cambio de ciclo económico

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ La economía y los mercados se encuentran en un punto de inflexión, después de vivir un ciclo de crecimiento en Estados Unidos, diez años después del estallido de la crisis global... «Vivimos un año de mucha volatilidad, y eso trae problemas para los inversores. Veníamos del invierno y hemos vivido una primavera y un verano que se han alargado, ahora estamos entrando en el otoño de los mercados financieros. Y nos llega la incertidumbre de saber cómo será el invierno que se avecina...». La directora de Andbank en León, María Jesús Soto, ponía este ejemplo en la jornada celebrada ayer en el Club de Prensa de Diario de León, en la que Luis Martín, director de BMO Global Asset Management para España, trazó un análisis de la situación actual de los mercados para que los ahorradores se orienten sobre las turbulencias existentes, y las que se avecinan.

Martín señaló que, a pesar de la evidente ralentización, la economía en el entorno europeo va a crecer a un ritmo «razonable», en el entorno del 3,7%. «Será menor que el crecimiento de los últimos tiempos, pero seguirá avanzando». El analista recordó también que ya se preveía que 2018 sería un año «en el que la volatilidad iba a aumentar. Era imposible mantener el ritmo de



El Club de Prensa de Diario de León acogió la jornada de Andbank. MARCIANO PÉREZ

2017, el primer ejercicio en cien años en el que los índices crecieron todos los meses».

Entre los principales factores a tener en cuenta por los ahorradores en el entorno económico actual señaló la inflación, tanto en Estados Unidos como en Europa. En el escenario europeo será trascendental no sólo la fórmula que elija el Banco Central

Europeo para retirar a lo largo del próximo año los estímulos monetarios que ha mantenido en los últimos años, y que en opinión de los gestores han distorsionado los mercados. «Mario Draghi va a retirarse, y con él una parte de su equipo. La delegación que les sustituya se va a enfrentar a la situación más complicada que se ha dado en

el escenario europeo», destacó el director de BMO.

En todo caso está claro que en Europa se inicia un ciclo de incremento de los tipos de interés, después de años de valores nulos e incluso negativos. Eso tendrá una repercusión determinante en el crédito y el ahorro. «El incremento de los tipos de interés afecta a todo y a to-

dos, el riesgo que tenemos que controlar es cómo lo trasladan los bancos centrales a sus economías. Si lo hacen de manera brusca, tendremos serios problemas».

En todo caso, el gestor advirtió que «la inflación es un impuesto silencioso», y la única forma de vencerlo es con activos que tengan una mayor rentabilidad». En un entorno en el que las tecnologías son «un factor totalmente determinante en todos los sectores», especialmente en el consumo, ya que «ahora el consumidor tiene acceso a plataformas en las que puede contactar con los precios de los productores, y eso condiciona todo el sistema».

Luis Martín se refirió también a la situación de las bolsas españolas, especialmente a los índices que marcan la evolución de las empresas más grandes, que en su opinión no reflejan el desarrollo de la economía nacional. En todo caso, advirtió del riesgo que para algunos de los principales valores españoles

### Época de cambios

El cambio en la política económica europea determina la necesidad de modificar las inversiones

### Suben los tipos

El incremento de los intereses afectará a todas las facetas de la economía, también a las inversiones

### El nuevo BCE

Cómo trasladan los bancos centrales el cambio de política monetaria será esencial

supone su actividad en mercados emergentes que están viviendo momentos complicados, y que inciden directamente en los resultados de algunas de las principales empresas cotizadas del país.

También analizó las perspectivas de los mercados emergentes, «un término bajo el que se engloban economías en situaciones muy diferentes. El futuro está ahí, pero hay que tener mucho cuidado, porque las circunstancias son muy diferentes. Hay muchos países calificados como emergentes que en realidad no lo son».

Por último, de cara a los inversores las recomendaciones son contar con una cartera diversificada en la que se participe a través de vehículos de inversión colectiva, como los fondos de inversión. A largo plazo, la renta variable sigue siendo la mejor opción, y la renta fija tendrá más problemas de rentabilidad.