

Sté: «La inflación es el principal riesgo, pero se debe a un estrés transitorio»

El economista jefe de Andbank propone comprar «en las correcciones del mercado en ese tira y afloja que se producirá»

P. INFIESTA | LEÓN
La inflación va a determinar el mercado en 2022 y el riesgo vendría si se decide decir, si sube y se baja. Así lo estima el economista jefe de Andbank, Alex Fusté, quien ayer desgranó las claves de la entidad de cajeros en la Conferencia Anual de Estrategia que se celebra desde hace 29 años para dar las claves a los ahorristas.

Fusté cree que la inflación será un factor preocupante en la economía y la Bolsa si se dispara en marzo-abril. No obstante, es optimista y cree que será «transitoria», como los «padres» que se pueden sintetizar en «estrés que provocó el colapso de la demanda, el inicio de la segunda Guerra Mundial con una oferta rota. Si desaparece ese estrés, y creo que se solucionará todo». Fusté cree que se desarrolló un mercado en la ciudad de León por la directora de Andbank en León, María Jesús Soto, en un acto que se efectúa en el Auditorio de León. Soto, en una conversación con Diario de León, preguntada por Soto, Fusté cree que el ahorro de las familias y los subsidios financiaron una demanda extra que se ha producido ese dinero «ya está en circulación entonces la demanda caerá y se estabilizará». Además, los problemas de distribución y los cuellos de botella se deben a la falta de mano de obra tras la salida de millones de trabajadores por la política «cauta» en España ante el covid. «La



El economista jefe de Andbank, Alex Fusté, conversó con la directora de la entidad en León, María Jesús Soto, en el Auditorio. RAMIRO

Conferencia Anual «Muchos de los miedos que se están lanzando al mercado no tienen fundamento», dijo Soto

tendencia está cambiando» y valora que con el regreso de la mayoría de empleados se solventará el atasco de mercancías.

De modo que «muchos de los miedos que se están lanzando al mercado no tienen fundamento», apuntó María Jesús Soto. De hecho, Fusté cree que la mayoría son «transitorios», como la falta de algunos bienes, el colapso de la distribución y un exceso de demanda. Incluso piensa que el riesgo de un nuevo empeoramiento de la pandemia que obligue a revisar las estimaciones de crecimiento ya está reflejado en

el precio de los activos. «Al fin y al cabo, ¿no es verdad que a lo largo del 2021 ya se han revisado a la baja muchas de las estimaciones de PIB, desde USA hasta China o que el temor al impago de la administración americana se demostró que era un riesgo exagerado», indicó. También el aumento en el precio de los fletes, los alimentos y algunas materias primas industriales «han empezado a caer hacia niveles más normales, y el riesgo podría pasar a ser categorizado como transitorio», al igual que el «grave desequilibrio actual entre

oferta y demanda», porque, a su juicio «la experiencia histórica, y la teoría económica, demuestra que los mecanismos de mercado siempre han resultado muy eficientes a la hora de reequilibrar los problemas de desfase».

Otra cuestión es la escasez de chips, que se solucionará, pero a largo plazo (2-3 años) o la crisis energética, en manos de los políticos. Si EE UU, tal y como sugirió Joe Biden levanta las sanciones a Irán, o permiten las exportaciones de crudo de Venezuela, «podríamos tener mucha más oferta en el mercado, solu-

Ozaeta: «En Nordea la sostenibilidad forma parte de nuestro ADN»

El director de ventas para España de Nordea, César Ozaeta, aseguró ayer que «la sostenibilidad forma parte de nuestro ADN nórdico y que hay que impactar de manera positiva», ya que en estos países, la sociedad tiene un alto compromiso con la gobernabilidad, la innovación en los aspectos sociales y el medio ambiente». De hecho, en Nordea AM han desarrollado una gama de fondos de inversión denominada Stars que comprenden fondos de renta variable como de renta fija y diferentes geografías. «Estos fondos solo invertirán en compañías que cumplan con los estándares que exige el gestor respecto a criterios de sostenibilidad», dijo. Nordea mantiene con esas empresas «un diálogo tratando de que mejoren en los aspectos de



César Ozaeta durante su intervención. RAMIRO

governabilidad, sociales y medioambientales», explicó. Además, los fondos de la gama cuentan con un índice de referencia tradicional.

Ozaeta detalló que uno de los fondos de esta gama Stars denominado Nordea I - Global Stars Equity Fund es un fondo de Renta Variable Global que se lanzó en mayo de 2016 y que busca batir al índice MSCI World AC en un 3% (bruto de comisiones) al año a lo largo de un ciclo económico. Además, su objetivo es ofrecer una combinación óptima de rentabilidades ajustadas al riesgo, junto con características superiores en materia de sostenibilidad. Para ello, invierte en una cartera diversificada de acciones mundiales de diferentes sectores fundamentales y que poseen buenas perspectivas de crecimiento.

Desde el lanzamiento, el fondo «ha conseguido los objetivos financieros marcados impactando de manera positiva en el aspecto sostenible, lo que demuestra que la inversión responsable no debería de ser a costa de la rentabilidad financiera». Nordea ha gozado de un crecimiento que se ha apoyado desde sus orígenes en el impulso de soluciones de inversión socialmente responsable y de alto valor añadido para sus clientes.

— [Catálogo de riesgos para 2022: ¿cómo gestionarlos?] —

cionando el problema actual».

El experto de Andbank opina que detrás de esa dinámica de desinversión «está el empuje creciente de las políticas ESG de los agentes económicos y los gobiernos, así como una insistente retórica de descarbonización de cara a los próximos 15 años».

El economista jefe de Andbank entiende que durante algunos meses de 2022 se producirá «una especie de toma y daca, en donde se van a combinar episodios de lecturas de inflación alcistas, combinados con episodios de relajación de precios hacia el mes de mayo» y que ese «tira y afloja en el mercado podría ser aprovechado por los inversores», además de representar «un cúmulo de oportunidades de entrada».

Recomienda comprar en las correcciones y empezar hoy con un planteamiento «conservador, de guardar cash y no estar totalmente expuesto para aprovechar las caídas del mercado para comprar».

En cuanto a mercados, valora mejor el asiático, «que nos ha dado las grandes alegrías este año» y menos en Latinoamérica, «por unas políticas más variables e inestables». En Occidente sugiere que los inversores se fijen e los sectores menos sensibles a los cambios de tipos, porque si el 6,2% de inflación actual se extiende más allá de la primavera de 2022 «se desencadenará una reacción decidida de la FED (sin importar lo que hagan otros bancos centrales) en forma de aumento de los tipos de política monetaria, empujando al mismo tiempo al alza toda la curva de tipos de interés de largo plazo» y la bolsa «caería con la misma intensidad con la que suban las tasas de largo plazo».

María Jesús Soto por su parte defendió la economía como ciencia, remarcó que la «batalla sigue siendo por la prosperidad, el compromiso y la bondad para llegar a un mundo mejor», y destacó que las armas para ganar esa guerra son «el conocimiento y los valores».



LOS GANADORES DEL CONCURSO DE BOLSA, QUE ATRAJO A MIL PARTICIPANTES Y CUMPLE 27 AÑOS

■ Francisco Javier Hidalgo ganó el primer premio del Concurso de Bolsa, que en su edición 27 contó con una participación de 1.000 personas, 800 de ellas estudiantes de 66 centros de toda España. El certamen, organizado y patrocinado por El Inversor Inquieto, Andbank, Grupo BME, Diario de León y Fundación

María Jesús Soto, concedió el segundo galardón a Jorge Escapa y el tercero a Javier Escapa, mientras la alumna de primero de Bachillerato del instituto Ruiz de Alda de Murcia, Alda María Abellán. Soto reclamó que la economía sea una asignatura en los colegios y Enrique Castellanos agradeció la alta participación.

Iglesias: «Los clientes están en el centro del proyecto Andbank»

■ Después de nueve años de andadura en España, el grupo Andbank constituye «una referencia importante en el mercado de Banca Privada y Banca Personal de nuestro país», según valoró el consejero delegado de Andbank en España, Ignacio Iglesias. En la actualidad disponen de casi 15.000 clientes de estos segmentos, y se han convertido en el octavo grupo de Banca Privada español en 2020, siendo el que más creció anualmente de entre los diez primeros (un 23%).

«Las cifras de 2021 reflejan que Andbank España sigue creciendo», señaló, como acredita que el volumen de negocio, que a cierre de 2020 se situaba en 13.065 millones, alcanzará los 17.000 millones a finales de este año. Iglesias indicó que el crecimiento obedece fundamentalmente «al trabajo cons-

tante de acercar nuestra oferta a nuestros clientes y convencerles con su valor añadido, porque los clientes están en el centro del proyecto Andbank». También, la consolidación de algunos negocios que han adquirido, como Merchbank y Esfera en años anteriores, y Banco Degroof Petercam Spain en 2021. «En todos los casos, se ha puesto cuidado en integrar el talento que traían estas entidades con el de tenemos dentro de Andbank», matizó.

El consejero destacó que «la profesionalidad de nuestros banqueros y de sus equipos de apoyo nos configura como uno de los principales especialistas del país en Banca Privada, desarrollando servicios de asesoramiento y gestión excelentes, y acompañando a los inversores en sus intereses e inquietudes». Como ejemplos recientes apuntó el acceso a productos



El consejero delegado de Andbank en España, Ignacio Iglesias.

de inversión alternativa y la especialización del departamento de gestión de activos en la inversión responsable (ESG). También recordó que la revista Citiwire les reconoció como mejor banco de agentes de banca privada.

Iglesias cree relevantes la innovación y la vocación tecnológica, «que permiten el trato personal con los banqueros y

el acceso remoto a ellos, se ha acentuado en el último pasado en que la pandemia dificultó el trato personal, avanzó que en el futuro, utilizar lo aprendido y el compromiso para continuar llevando su proyecto, «prezando en las relaciones con clientes actuales y acercando otros nuevos al contar con medios humanos y mate-

Domecq: «El fondo multiactivo es una buena apuesta actual»

■ JP Morgan Asset Management cree que no se pueden subestimar las implicaciones de los últimos acontecimientos y a pesar de que históricamente las características de rentas y seguridad de los bonos tradicionales han sido atractivas, se necesita un cambio de paradigma. Por ello, invita a aplicar un enfoque multiactivo y de gestión activa que sepa aprovechar las oportunidades. Según explicó la ejecutiva de ventas de JP Morgan España, Elena Domecq, un fondo multiactivo constituye una buena apuesta en el entorno actual porque «con los TIR en mínimos históricos, necesitamos ampliar el espectro de inversión a lo largo de 15 activos diferentes y deberemos asumir más riesgo». Precisamente, JP Morgan Asset Management es una gestora líder a ni-



Elena Domecq es partidaria de activos de riesgo. RAMIRO

vel global, que en estrategias multiactivo gestiona 300.000 millones con un equipo de más de 1.000 profesionales de la inversión ubicados en todo el mundo para ofrecer a los clientes «las mejores soluciones de inversión». Desde hace más de una década gestiona el fondo Best JP Morgan, un fondo en manos del equipo de Soluciones Multiactivo, que se apalanca en la plataforma de la gestora.

«Seguimos teniendo una visión constructiva a pesar de que hayamos visto una desaceleración en el crecimiento en los últimos meses», indicó. También insistió en la «apuesta por los activos de riesgo, prefiriendo la renta variable y el crédito high yield frente a la renta fija». En Renta Variable, la experta prefiere los mercados desarrollados frente a mercados emergentes. «El principal motor de la renta variable son los resultados empresariales. Sin embargo, la recuperación en Europa está por detrás que en EE UU y ofrece mayor margen para revisiones al alza de los beneficios, combinado con una mayor exposición cíclica. En duración, esperan para las rentabilidades una caída gradual, desde los niveles actuales, a medida que los bancos centrales han anunciado el inicio del taper-