

III ENCUESTO BANCA PREMIER BANCO GALLEGO-EXPANSIÓN

La inversión pone rumbo hacia los emergentes para salvar un año difícil

RENTABILIDAD/ Los gestores coinciden en que el 2010 será complicado para los inversores y ven nuevamente las mayores opciones de rentabilidad en los productos de las economías en desarrollo.

Agustín Monzón. Madrid
“El año 2010 va a ser tremendamente complicado para el inversor”. De este modo, Cristina Ragozzino, directora comercial de Amundi Asset Management, sintetizaba el común sentir de la mayoría de analistas y gestores. La recuperación de los mercados globales en la segunda mitad de 2009 no termina de trasladarse a la economía real y los inversores dudan sobre la mejor opción para sus ahorros. “Estamos en un momento de certidumbre, de certidumbre de momento malo, de nubarrones”, confirmó Juan Manuel Urgoiti, presidente de Banco Gallego.

Con la intención de aportar algo de claridad y descubrir las mejores oportunidades para la inversión, gestores de las más prestigiosas firmas de inversión se reunieron durante el III Encuentro Banca Premier Banco Gallego-EXPANSIÓN, para departir sobre 2010, año de incertidumbres y grandes oportunidades.

Vigilar los diferenciales

Las economías avanzadas han iniciado ya una fase de lento crecimiento que debe cristalizar a lo largo del presente ejercicio, en opinión de los analistas de la entidad. Pero no todas las economías van al mismo ritmo. Joaquín Espallargas, subdirector general y director de Desarrollo Corporativo y Financiero de Banco Gallego, considera que “en cuanto a la recuperación, EEUU lleva un año de ventaja sobre Europa y casi dos respecto a España”.

Esa incipiente mejoría de las economías europeas y estadounidenses no parece trasladar el foco de los gestores, que se mantiene fijo sobre los productos emergentes. “Es un buen momento para invertir en deuda emergente en divisa local. Así podemos beneficiarnos tanto por el diferencial como por la previsible apreciación de la moneda respecto al dólar”, aconseja Marta González, directora de Marketing y Comunicación de Pioneer Global Investments.

De la misma opinión se muestra Sasha Evers, director general de BNY Mellon Asset Management. “Siguen habien-



De izquierda a derecha, Emilio Ontiveros, presidente de AFI; Juan Manuel Urgoiti, presidente de Banco Gallego; Jesús Martínez de Rioja, director de EXPANSIÓN; y Joaquín Espallargas, subdirector general de Banco Gallego. / JMCadenas

do más oportunidades que riesgos en los emergentes”, asegura. En su opinión, la posibilidad de que estos países sufran una fuerte inflación es limitada, por lo que recomienda la renta fija en divisa local como una forma de exposición a los emergentes sin excesivo riesgo.

Sobrecompra

Menos optimista se mostró el director de Ventas de Carmignac Gestión, Ignacio Lana, quien considera que “existe cierta sobrecompra en algunos mercados emergentes”. No obstante, opina Lana, “los emergentes seguirán

INFLACIÓN

Sobre las economías emergentes siempre ha rondado el temor a un aumento de la inflación. Los gestores no ven probable que esto suceda. Creen que el éxito de estos países se ha debido al control de precios y confían en que no se dispare.

ofreciendo rentabilidad, aunque no de un modo excepcional como el año anterior”.

La renta variable genera dudas entre los gestores. “Una parte elevada de la cartera del inversor debería estar en activos que no estén apegados a la incertidumbre de los mercados”, considera Ragozzino. Para la dirigente de Amundi, una buena opción serían los fondos de retorno absoluto. “En muchos casos son una protección ante la renta variable, con la que mantienen correlación negativa”. Ragozzino señala a los fondos de retorno absoluto que rentabilizan la volatilidad

como una buena opción en estos momentos.

Pero la renta variable no queda olvidada por los gestores. En opinión de Lana, “mediante la gestión activa de las inversiones en renta variable se pueden lograr grandes rentabilidades”. A la hora de señalar las mejores opciones en este campo, Lana se inclina por emergentes y commodities.

En cualquier caso, Damián Querol, director de análisis de Banco Gallego, aconseja mantenerse la primera mitad del año en valores defensivos, como salud o telecomunicaciones, para irse implicando más a medida que avance el año.

Las apuestas de los gestores

RENTA VARIABLE

Los gestores prevén un año difícil. Cristina Ragozzino, de Amundi, recomienda para el inversor una cartera poco apegada a los mercados bursátiles. Ignacio Lana, de Carmignac, cree que se puede obtener rentabilidad mediante la gestión activa de las inversiones. Sasha Evers, de BNY Mellon, confía en el crecimiento a largo plazo de la renta variable emergente.

DEUDA SOBERANA

Las mayores oportunidades se aprecian en la deuda de los países emergentes, principalmente en moneda local. “Nos podemos beneficiar tanto por el diferencial como por la apreciación de la moneda respecto al dólar”, considera Marta González, de Pioneer Global Investments.

RENTA FIJA CORPORATIVA

“Las empresas están mejor que antes de la crisis y creemos que lo van a hacer mejor que la deuda soberana”, opina González. El sector financiero es uno de los favoritos entre los gestores, aunque se considera que 2010 será un año para apostar por compañías concretas más que por sectores.

RETORNO ABSOLUTO

Los fondos de retorno absoluto pueden ser los grandes beneficiados de la incertidumbre en los mercados. Se recomiendan por su flexibilidad y por ser una protección ante la renta variable. Ragozzino recomienda los que sacan rentabilidad de la volatilidad.

Ontiveros: “Benditas las empresas con intereses en Brasil”

A.M. Madrid

“Benditas las empresas españolas con intereses en Brasil, así como en la India o China”, de este modo plasmaba Emilio Ontiveros, presidente de AFI (Analistas Financieros Internacionales) su convencimiento de que las economías emergentes se mantendrán a la cabeza del crecimiento económico mundial y presentarán buenas oportunidades de inversión para las entidades de España.

El presidente de AFI no tuvo ninguna duda en señalar hacia el exterior como la mejor vía para el crecimiento de



Emilio Ontiveros, de AFI.

“El gran problema de España es el vínculo entre el paro y la calidad de los activos bancarios”

las empresas españolas. Por este motivo, además de la entrada en los emergentes, Ontiveros cree que los empresarios españoles deberían aprovechar otras oportunidades para la internacionalización, como pueden ser las inversiones públicas de EEUU en áreas como las energías renovables o la construcción.

Ontiveros, al igual que la

mayoría de los expertos, considera que la economía española será la que peor comportamiento tenga en 2010 entre los países desarrollados. Para el analista, “el gran problema de la economía española es el estrecho vínculo entre el paro y la calidad de los activos bancarios”. Además, denuncia, “nuestra economía está fuertemente bancarizada. La empresa media no recurre a los mercados financieros”.

Reordenación bancaria

“España necesita de la complejidad del sistema bancario para su recuperación”, opina On-

tiveros. El dirigente de AFI está convencido de que “con una correcta reordenación del sistema financiero, la economía española podría alcanzar de nuevo ritmos de crecimiento de entre el 1% y el 2%”.

Ontiveros aboga por alcanzar un pacto de Estado dejando de lado los intereses regionales. “Si una de las recetas que puede paliar la crisis es la normalización del crédito, por qué no están sentados hablando en vez de estar empeñados en tener una caja por comunidad, cuando no hay cosa más irracional que esa”, apuntó.