

ELECONÓMICO

SEMANARIO DE LA EMPRESA Y EL TURISMO DE BALEARS



De izquierda a derecha, participaron en la jornada sobre perspectivas de inversión en 2023 Joaquín Martín Garre, director de Ventas en Edmond de Rothschild AM; Luis Al-

berto Ferreyra, agente de Andbank en Mallorca; Luis Crespo, subdirector de agentes financieros de Andbank; Paula Serra, editora de *El Económico* y directora de Au-

diovisuales del Grup Serra; Luis García Langa, director de Mercados de SDC Analistas, y Ricardo de los Ríos Romero, director de Ventas de BNP Paribas AM. Foto: J. Morey

Perspectivas de inversión en 2023

La jornada, que tuvo lugar el pasado día 8 en el Estadi de Son Moix, puso de manifiesto que siempre hay oportunidades. Se recomendaron los fondos temáticos y de renta fija **P2a4**

Aina Ginard/Pep Verger

Fotos: Jaume Morey

Siempre hay oportunidades de inversión, aunque no todo vale. El jueves día 8 tuvo lugar en el Estadi de Son Moix de Palma la 'V Jornada Perspectivas de Inversión. ¿Dónde invertir en 2023?', que se ofreció tanto de forma presencial como en streaming a personas interesadas en dar rentabilidad a sus ahorros. Los ponentes señalaron que los fondos de renta fija de grado de inversión y los fondos temáticos brindan oportunidades, aunque por encima de todo mencionaron que lo más importante es diversificar, pensar en las necesidades de cada uno, tener un grado de conocimiento elevado sobre los productos y contar con un buen asesoramiento.

El evento, organizado por Andbank, contó con una mesa redonda moderada por Paula Serra, editora de *El Económico*, en la que participaron Joaquín Martín Garre, director de Ventas en Edmond de Rothschild

Se descartó una recesión y se explicó que después de un mal 2022, la renta fija es una buena opción

AM; Ricardo de los Ríos Romero, director de Ventas de BNP Paribas AM, y Luis García Langa, director de Mercados de SDC Analistas.

Luis Crespo, subdirector de agentes financieros de Andbank, abrió el acto presentando su compañía. "Andbank es un banco español con más de 90 años de experiencia y con presencia en doce países. Tenemos 38.000 millones de euros bajo gestión. Somos un banco diferente porque solamente contamos con un 10% de productos financieros propios, mientras que el 90% restante que ofrecemos son de terceras entidades. Nos alineamos con nuestros clientes asesorándoles a través de las mejores gestoras mundiales con una total ausencia de conflicto de intereses", señaló.

A continuación intervino Luis Alberto Ferreyra, agente de Andbank en Mallorca, quien enfatizó la importancia de la toma de decisiones en la inversión. "Vivimos una revolución tecnológica avanzada, que es un desafío para el empleo. Y el otro reto es el tema ecológico. Hoy tenemos la oportunidad de contar con Edmond de



La bolsa siempre ofrece oportunidades

El jueves día 8 tuvo lugar en el Estadi de Son Moix de Palma la 'V Jornada Perspectivas de Inversión'. Se recomiendan los fondos temáticos y de renta fija

Rothschild AM y con BNP Paribas AM, que tienen ambas una visión global y nos pueden dar un punto de vista diferente del que podemos aprender. Estamos un año electoral. Hay dos votaciones, una es la política, y la otra es económica. Podemos escoger dónde llevamos el dinero: a tecnología, a ESG (las siglas en inglés de medio ambiente, social y gobernanza)... que serán una revolución en el futuro", puso de manifiesto.

DESACELERACIÓN. La mesa redonda se inició con una pregunta sobre el contexto económico. Todos los participantes situaron el escenario de corto plazo en un menor crecimiento

pero descartaron la recesión. "A lo largo de los meses puede haber cierta desaceleración, pero el escenario de recesión se ve más lejos, a parte de Ale-

mania. Nuestra recomendación a los inversores es ser selectivos y buscar la preservación del capital", señaló Martín.

"El escenario central no es de

recesión. En cuanto a los tipos de interés, los mercados descuentan una bajada que nosotros no vemos. Esta bajada solo se justificaría por una recesión o porque la inflación está controlada, y no está pasando ninguna de las dos situaciones. La inflación crece, menos que antes, pero es acumulativa y la subyacente es todavía alta. Por tanto no vemos bajadas, vemos subidas de tipos pero no un acelerón", indicó Ricardo de los Ríos.

Luis García Langa no descarta un futuro escenario de deflación, es decir, de bajada de los precios. "Cuando hay tipos reales negativos hay mucha fiesta, sobra dinero. Estos seis años



▲ La jornada se pudo seguir de forma presencial y por streaming.



De izquierda a derecha: Luis Alberto Ferreyra, agente de Andbank en Mallorca; Joaquín Martín Garre, director de Ventas en Edmond de Rothschild AM; Paula Serra, editora de *El Económico*; Ricardo de los Ríos Romero, director de Ventas de BNP Paribas AM; Luis García Langa, director de Mercados de SDC Analistas, y Luis Crespo, subdirector de agentes financieros de Andbank.

que se paguen todos los cupones y tiene un bono del 4,30% bruto. Gestionando la cartera se obtiene más rendimiento”, señaló De los Ríos.

También Martín explicó un producto concreto. “Hay segmentos de renta fija que han sufrido pero el producto es de calidad. Recomendamos la estrategia de comprar y mantener. Nuestro fondo Millesima tiene una cartera de bonos con principal y cupones replica 150 bonos y de esta manera se obtiene una mayor protección, ya que no tenemos ningún bono con un vencimiento más tarde que el fondo. A medida que se acerca el vencimiento, el riesgo disminuye. Nosotros tenemos un objetivo de rentabilidad del 5%. Es un producto conservador priorizando la preservación del capital del inversor en un escenario de menor volatilidad”, indicó.

Luis García Langa recordó que el inversor debe tener en cuenta la diferente fiscalidad asociada a

de fiesta nos han llevado a esta superinflación. Y ahora vivimos subidas históricas de tipos. (Los directivos del Banco Central Europeo) se siguen equivocando y no descartaría una deflación”, señaló. Apuntó también que el objetivo del BCE de estabilizar la inflación en torno al 2% es “irreal”. “El mundo es más caro”, indicó, dibujando un entorno a medio plazo “incierto y totalmente cambiante”.

RENTA FIJA. Después de repasar la situación macroeconómica y geopolítica, se pasó a explicar las oportunidades de inversión en este contexto. El primer tema fue la renta fija, que obtuvo muy malos resultados en 2022. “El año pasado, fondos que se consideraban conservadores cayeron entre un 6% y un 20%, no fue bien. En estos momentos la renta fija puede dar oportunidades, pero no cualquier producto. Hay que ser selectivo. Espero un año positivo para la renta fija”, auguró García Langa.

“Puestos a comprar un bono, prefiero un fondo de gestión activa de renta fija privada. Un ejemplo concreto de nuestra gestora es el BNP Paribas Enhanced Bond 6M. Esperamos



“Nos alineamos con los clientes a través de los mejores asesores”
Luis Crespo, Andbank

cada tipo de producto, ya que los fondos tienen mejor fiscalidad que los bonos a la hora de recoger el rendimiento. Por otra parte, García descartó un escenario de insolvencias bancarias. “Podemos estar tranquilos. Los bancos americanos que quebraron no tenían ningún control y el Credit Suisse ha sido un mal negocio durante años. Ahora hay más control”, indicó, mientras que Martín le dio la razón: “No habrá efecto contagio más allá de lo que ya ha habido”.

FONDOS TEMÁTICOS. Por otra parte, los expertos dieron a conocer las oportunidades de fondos temáticos centrados en la tecnología, los datos o la sos-



“La tecnología y la visión ESG serán una revolución”
Luis Alberto Ferreyra, Andbank

tenibilidad. Ricardo de los Ríos comentó que hay oportunidades en el fondo temático de tecnologías disruptivas y en el fondo de agua. “Si como ha dicho Joaquín el big data es el oro del siglo XXI, el agua es el petróleo del siglo XXI”, señaló, mencionando los sectores de construcción, infraestructuras, I+D o tecnología relacionada con la economía azul. “El big data y el agua tienen su volatilidad, pero a medio plazo son caballo ganador”, añadió.

Luis García Langa se mostró de acuerdo en que las empresas relacionadas con el ESG “van para arriba” aunque no fue así el año pasado. “Estos fondos cayeron en 2022 por el



“Buscamos soluciones más allá de que hay que diversificar”
Paula Serra, moderadora

efecto que tuvo el peso de las armas y el petróleo”, indicó.

Martín apoyó la visión de que la sostenibilidad tiene futuro, recordando que la empresa es de origen familiar y hace acciones filantrópicas de peso. Explicó que su fondo Human Capital escoge empresas rentables que dan importancia a la parte ESG. “No solo hay posibilidades de inversión en la parte tecnológica, sino en los datos aplicados a diferentes negocios y sectores como recursos humanos, por ejemplo. Es muy transversal. ¿Dónde veis que la economía se fijará dentro de siete o diez años? En la tecnología, de forma transversal, como por ejemplo en temas de ciberseguridad o big data”, puntualizó.

Luis García Langa descartó por completo que se esté produciendo una burbuja tecnológica y considera que la situación no es comparable con los años 2000. “Alphabet, Meta... hoy no son solo empresas tecnológicas. Han madurado y ya no tienen deuda. Algunas empresas caerán, pero no todas. Es un error no invertir parte de tu cartera en estas empresas”, comentó. Su recomendación fue invertir en bolsa “sí o sí”. “La mayoría de carteras de calidad están por encima de antes del covid. A largo plazo, las caídas que vemos son anecdóticas. Hay que estar siempre invertido”, ratificó.

Y otro dato para recordar: Paula Serra bromeó al pedir a los ponentes que fueran concretos en las oportunidades de inversión más allá de que hay que diversificar, porque esto ya lo saben los asistentes. Los ponentes le dieron la razón. “La diversificación es como la ley de la gravedad. Es sí o sí, no es un dogma”, concluyó de los Ríos.

“El big data y el agua a medio plazo son caballo ganador”
Ricardo de los Ríos, BNP Paribas AM

“Recomendamos la estrategia de comprar y mantener”
Joaquín Martín, Ed. de Rothschild AM

“Es un error no invertir parte de tu cartera en tecnológicas”
Luis García Langa, SDC Analistas



▲ Luis García Langa, Ricardo de los Ríos, Joaquín Martín y Paula Serra, durante la mesa redonda.

Luis Ignacio Crespo

SUBDIRECTOR DEL ÁREA DE AGENTES DE ANDBANK

“Somos una entidad bancaria muy diferente al resto”

Luis Ignacio Crespo, subdirector del área de agentes de Andbank, destaca la presencia activa de la entidad en Mallorca. “Somos una entidad bancaria muy diferente al resto. Habitualmente, la banca vende su propio producto con el apoyo de gestoras de terceros, pero el 60% o el 70% es producto propio, que les genera mayores in-

gresos. Nosotros trabajamos con el 86% de producto de terceros. No hay nadie en la banca española que trabaje con este concepto, que nosotros denominamos de arquitectura abierta”, explica.

Crespo asegura que ofrecer el mejor servicio al cliente final es el objetivo. “Somos una banca de banqueros. Nuestro objetivo



▲ Crespo pone en valor la figura del asesor financiero.

es llegar al cliente y ofrecerle el mejor servicio con una alineación total de intereses con su asesor”, indica, al tiempo que destaca que “estamos en un país muy bancarizado con po-

ca cultura financiera. El cliente final, de esta manera, tiene una falta de confianza en el sector financiero”.

Crespo pone en valor la figura del agente financiero. “En Es-

paña es una figura que está comenzando a expandirse mientras que en otros países más maduros financieramente son

“**Estamos en un país muy bancarizado con poca cultura financiera”**

una figura relevante desde hace más de 30 años. En España hay 7.600 agentes, mientras que en Reino Unido o en Italia hay 26.000 o 33.000, respectivamente. El asesor es el que tiene la fidelidad del cliente. Cuando se cambia de entidad le siguen entre el 90% y el 100% de los clientes”, indica.

Ricardo de los Ríos, director de Ventas de BNP Paribas AM, destaca la gama de fondos temáticos de la gestora, al tiempo que destaca la apuesta radical por la sostenibilidad. “Tenemos unos 150 fondos de inversión propios, que en España se venden siempre a través de distribuidores. En BNP Paribas AM creemos en la sostenibilidad desde hace años. Contamos con una gama de fondos temáticos muy atractiva, algunos ligados íntimamente con la sostenibilidad. Además, disponemos de fondos de inversión de tecnología disruptiva, agua, cambio climático, transición energética, nuevos modelos de consumo, salud sostenible...”, explica.

El director de Ventas de BNP Paribas AM pronostica que una posible bajada de tipos no será

Ricardo de los Ríos

DIRECTOR DE VENTAS DE BNP PARIBAS AM

“Tenemos una gama de fondos temáticos muy atractiva”

inminente en ningún caso y recuerda que la inflación subyacente se encuentra aún alta.

“**En BNP Paribas AM tenemos 526.000 millones de euros bajo gestión”**

“Solo se podría justificar una bajada de tipos si entráramos en recesión, que no es nuestro escenario. Somos cautos, pero no contemplamos una recesión inminente. La inflación subyacente continúa alta, la tasa de paro está muy baja y los salarios están en ascenso, por lo que no vemos una bajada de tipos inminente, aunque es cierto que la subida tiene ya un re-



▲ De los Ríos considera que no es inminente una bajada de tipos.

corrido muy corto”, indica.

De los Ríos destaca la experiencia de BNP Paribas AM y su antigua apuesta por la sostenibilidad. “Queremos ser punteros en sostenibilidad. Es muy importante para nosotros. Que-

remos aportar nuestro granito de arena para hacer un mundo mejor. Tenemos unos 526.000 millones de euros bajo gestión, 640.000 millones entre gestionado y asesorado”, acaba señalando.

Joaquín Martín Garre

DIRECTOR DE VENTAS DE EDMOND DE ROTHSCHILD AM

“El big data es vital. Los datos son como el oro del siglo XXI”

Joaquín Martín Garre, director de Ventas de Edmond de Rothschild Asset Management para España, explica el origen de la gestora y sus principales características.

“Edmond de Rothschild AM es una gestora de fondos que pertenece a un grupo familiar franco-suizo, que cuenta también con otras ramas de nego-

cio como la banca privada. Tenemos un perfil bastante conservador y de preservación de capital. La simbiosis con el cliente español es perfecta”, indica.

Joaquín Martín está convencido de que el mercado ofrece grandes oportunidades. “Este año augurábamos que la renta fija tendría un excelente recorrido y así fue inicialmente, pero



▲ Martín considera que no habrá más dificultades en la renta fija.

ha habido algún batacazo, especialmente en el sector financiero... Entendemos que no tiene por qué haber más dificultades. Las letras del tesoro están ahora

en un punto muy atractivo, nosotros no las comercializamos, pero son competencia para los productos de renta fija”, manifiesta.

El experto destaca la apuesta que hizo Edmond de Rothschild AM hace ya ocho años por el big data. “El big data es vital. Los datos son como el oro del siglo XXI. Son fundamentales para

“**Tenemos un perfil bastante conservador, de preservación de capital”**

desarrollar, por ejemplo, la inteligencia artificial. “En 2015 lanzamos un fondo especializado en big data. Trata de aprovechar de forma transversal el auge del big data en todos los sectores de la economía, no solo el tecnológico”, asegura.