

La situació política italiana té un risc latent sobre els mercats financers i els inversors

- **Invertir en deute pública nord-americana es ben segur i es pot disposar d'un cupó del 3% per bo.**
- **L'Eurozona gaudirà de taxes de beneficis corporatius interessants fins el 10% durant els dos propers anys i la inflació no serà ni molt menys preocupant.**
- **Es valora molt positivament entrar en deute emergent amb moneda local.**
- **La renda fixa és una bombolla espectacular segons algun expert. Fins que el bo americà no arribi al 4,5% no recomanen entrar en aquest tipus de renda.**

Barcelona, 19 de juny de 2018.- Borsa de Barcelona ha acollit una nova edició de l'IEF MARKET FORECAST per tractar les oportunitats dels mercats financers a curt i mig termini.

Damià Querol, director executiu de l'IEF, ha presentat els gestors de carteres que han participat en aquesta previsió dels mercats: Ignacio Victoriano responsable de renda fixa RENTA4; Ricard Vidal, director d'inversions d'EDM; Xavier Fàbregas, director general Caixa Enginyers Gestió; i Jaume Puig, CEO & CIO fund Manager GVC Gaesco Gestió.

Va iniciar el torn d'intervencions **Ignacio Victoriano responsable de renda fixa RENTA4**, tot mencionant que la renda fixa ha tingut un mal comportament amb el que va d'any, pitjor que el de la renda variable, fruit de les incerteses polítiques que han provocat volatilitat en els mercats financers.

Pel que fa als Estats Units, a curt termini no es preveuen tensions als Estats Units. De fet invertir en deute pública nord-americana es ben segur i es pot disposar d'un cupó del 3% per bo en dòlars.

En referència a Europa, la situació política italiana té un risc latent sobre els mercats financers i els inversors. També s'ha de veure com es mourà el mercat de deute públic del país transalpí. S'afegeix que el fre esperat del quantitative easing sembla que s'allarga en el temps. A més, l'euro / dolar es preveu més al 1,12 que al 1,20.

A continuació, **Ricard Vidal, director d'inversions d'EDM**, va tractar la renda variable tot subratllant que l'Eurozona gaudirà de taxes de beneficis corporatius interessants fins el 10% durant els dos propers anys i la inflació no serà ni molt menys preocupant.

Vidal ha afegit que haurà volatilitat de l'euro/dolar i que hi ha riscos motivats pel proteccionisme de l'Administració Trump.

La filosofia inversora que segueix EDM és la de seleccionar empreses més que sectors, valorant les quotes de mercat de les companyies, analitzant els balanços, la qualitat dels directius i la seva visió a llarg termini alhora també de tenir clar que el rendiment és clau i els beneficis han de generar caixa. En aquest sentit, Vidal ha relacionat empreses de perfil interessant com Grifols per la bona quota de mercat, Coloplast per cobrir necessitats mèdiques de les persones grans, Dassault en digitalització, Unilever en consum, Elis pel que fa a l'externalització de serveis, CAF per urbanització, i CIE Automotive en millores de processos.

Després ha estat el torn de **Xavier Fàbregas, director general Caixa Enginyers Gestió**, que ha fet una valoració sobre els mercats emergents i ha subratllat que els inversors no poden ignorar aquests mercats tant pel que fa a la renda fix com a la variable. De fet els mercats emergents representen el 80% de la població mundial i el 60 del Gross Domestic Product al món o PIB mundial però només tenen un 10% de la capitalització borsària mundial.

Fàbregas ha mencionat que, encara que hi ha molta incertesa fruit de la guerra comercial de Trump, els països emergents, des d'un punt de vista macro, estan en una situació bastant estable. Fins i tot la inflació no és alarmant movent-se entre el 3 i el 5%. Fins i tot, l'endeutament és important però menor que algunes economies desenvolupades.

Evidentment, no és el mateix invertir a l'Índia que a Venèçuela però en renda variable trobem empreses sense deute i amb un creixement recurrent.

La conclusió de Fàbregas ha estat que valoren molt positivament entrar en deute emergent fent ús de la moneda local.

Finalment, **Jaume Puig, CEO & CIO fund Manager GVC Gaesco Gestió**, ha comentat que la renda variable segueix amb un panorama molt bo i ben clar continuant el camí de varis anys de bon comportament d'aquest tipus de renda.

Puig ha emfatitzat que el creixement del món s'ha accelerat i s'espera fins i tot arribar al 3,8% aquest any i això té una correlació directe amb els beneficis empresarials i el seu creixement. A més, les empreses no s'estan endeutant per invertir.

Des de GVC Gaesco evitem les empreses que tenen directius focalitzats en la gestió al curt termini i volem saber exactament en què inverteixen les companyies.

Segons Puig, la Renda fixa és una bombolla espectacular i ha conclòs que fins que el bo americà no arribi al 4,5% no recomanem entrar en renda fix.

Pel que fa al retorn absolut, Puig ha destacat que aquest no mira el mercat sinó segueix el que fa l'inversor particular. És a dir, analitzem la ineficiència del comportament humà i del mercat que siguin recurrents, a tall d'exemple quan els empresaris tenen un nivell confiança molt baixa val la pena invertir.

Per a més informació:

Gabinet de premsa de l'Institut d'Estudis Financers

Víctor Bottini victor@bottini.es / 679 983 346

Adrià Gratacós bottini@bottini.es / 600 408 295