



Noticias » Mercados

Tamaño de letra **A+** **A-**

Gesconsult: "España es diferente al resto de PIGGS y los fundamentales apoyan una subida bursátil"

Afirman que la gestión independiente tendrá un hueco en España en los próximos años

08:18 | 08/04/2011 | POR Alicia M. Serrano

Los cimientos para la recuperación bursátil ya están asentados. Así lo cree Gesconsult, que en su último desayuno

Buscar

Todas

Búsqueda Avanzada

BUSCAR

Lo más leído »

Hoy

Esta semana

Este mes

CNMV advierte de las "desfavorables perspectivas" de las IIC inmobiliarias

Gesconsult apuesta por su independencia

Empieza la "verdadera andadura conjunta" de España y Luxemburgo

Conferencias de Pictet sobre megatendencias de inversión en Barcelona y Madrid

BNY Mellon AM: por qué los precios de las



Alfonso de Gregorio es director de gestión de Gesconsult.

trimestral con medios de comunicación apoyó la tesis de que el mercado español está barato, lo que deja un gran potencial a las subidas teniendo en cuenta que el riesgo de deuda soberana está dejando paso poco a poco a los fundamentales. Desde la entidad, Alfonso de Gregorio, su director de gestión, valoró muy positivamente el hecho de que desde comienzos de año el comportamiento de la prima de riesgo de España haya descendido, desmarcándose del resto de países periféricos y asemejándose a otros como Bélgica o Italia, algo que explica

materias primas tocarán nuevos máximos

las recientes subidas en bolsa y que abrirá paso a las futuras.

En este contexto más positivo para las bolsas, Joaquín Hernández-Ros, director de gestión de patrimonios, explicó que, aunque todavía la mayoría de las suscripciones de sus fondos se están centrando en la parte más conservadora de su oferta (los fondepósitos), ya se empieza a notar el mayor apetito de los inversores por entrar en renta variable, sobre todo por parte de asesores independientes, family offices e inversores institucionales. "Es el momento de entrar en bolsa ahora que nos alejamos de los PIGGS, pues el español suele entrar con seis meses de retraso", afirma, más aún cuando hay mucha liquidez en el mercado fuera de la renta variable. Para ello, desde Gesconsult apuestan por una verdadera gestión y rechazan los fondos indexados o ETF. **"La gestión independiente tiene un hueco claro en España durante los próximos años"**, afirma David Ardura.

En este sentido, consideran que ha habido un cambio de discurso en Europa y que se puede considerar que España sí es diferente. "El rescate de Portugal ya estaba descontado y además aporta seguridad y elimina incertidumbre en el sistema financiero en la medida que ha sido buscado por los propios bancos", afirma De Gregorio, descartando un contagio a España. "El dique parece estar ahí, teniendo en cuenta que el anuncio del rescate no se ha contagiado a la prima de riesgo española, que incluso ha bajado de los 180 puntos básicos", añade Ardura, lo que muestra ese cambio de percepción por parte de los inversores internacionales y una mejor acogida de la deuda soberana. En definitiva, los analistas hacen hincapié en que "el mercado español ya no es lo que era", ante la reorganización del sistema financiero y las cajas de ahorros, el desapalancamiento del país o la mejora del déficit, factores positivos que nos alejan de los PIGGS. **"En la medida en que el riesgo soberano se mantenga controlado, la bolsa empezará a reflejar sus fundamentales y éstos dan soporte para los próximos años"**, afirman.

Entre ellos, las atractivas ratios a las que cotiza el Ibex-35, de 9 veces sus beneficios con una rentabilidad por dividendo del 5,3%, y con un buen ritmo de crecimiento de los beneficios (en 2010 fue del 18%) que no se verá interrumpido por la subida de tipos iniciada por el BCE y que además sitúa a las compañías en el punto de mira de cara a posibles compras que se reactivarán a medio plazo, en sectores como el de materias primas. "Las bajas valoraciones ofrecen **rendimientos positivos a las empresas compradoras por primera vez en 10 años**, contrariamente a lo que ha ocurrido en el pasado. Es una forma de añadir vino al agua y no al revés", dice De Gregorio.

Para los expertos, el mercado cuenta además con el apoyo del mercado estadounidense, impulsado por las



RBC DEXIA
INVESTOR SERVICES

más detalles haciendo [clic aquí](#)

Nombramientos »



Raimundo Martín, nuevo socio de Searchpartners

Firma centrada en la búsqueda de directivos

Raimundo Martín se ha incorporado como socio a la firma independiente de selección de...



José Ramón Aranda se incorpora a March Gestión como director comercial

Proviene de Credit Suisse AM

March Gestión de Fondos, la gestora de fondos de inversión de Banca March, ha incorporado...

VER TODO ►

políticas de la Fed al menos hasta junio y después, creen que los resultados empresariales de EEUU han mostrado que se ha conseguido el objetivo deseado, lo que podría seguir dando apoyo a la bolsa, aunque aún habrá que ver cómo se mueve el mercado de crédito tras la retirada de los estímulos. Eso sí, cuando la Fed inicie la subida de tipos lo hará de forma agresiva.

En este escenario, las apuestas se centran en firmas de tamaño mediano que tienen internacionalizados sus ingresos, como **TPN, Total Fina, Acerinox** -ante el buen momento de las materias primas-, **Vidrala, Pescanova o Europac**. La apuesta de Gesconsult por la bolsa, en cuyos fondos empiezan a ver entradas que creen se potenciará en los próximos meses, no es incompatible con la otra gran apuesta de la compañía, los fondepósitos, con oportunidades de rentabilidad de en torno al 4%, que además les han proporcionado el mayor incremento patrimonial de los últimos meses.

ENVIAR A UN AMIGO  IMPRIMIR 

COMPARTIR      

Si le ha interesado esta información, le recomendamos:

[Flexibilidad, calidad y convicción: las claves de Gesconsult](#)

[Gesconsult apuesta por su independencia](#)

La Revista »



Número de marzo 2011

La estructura ideal para vender

En el número de marzo de Funds People, la revista para los profesionales de la inversión...

VER TODO 