

A CTIVIDAD COMERCIAL FINECO, BANCA PRIVADA BBK



Javier Aramendía
Director comercial y marketing

HACIENDO CRECER EL PATRIMONIO DE NUESTROS CLIENTES PESE A LA DELICADA SITUACIÓN DE INVERSIÓN EN ESPAÑA

En este último trimestre hemos ido viendo cómo los atisbos de recuperación global que afloraron en 2009 y la primera parte de 2010 perdían vigor a nivel mundial al compás de la publicación de ciertos indicadores económicos. Prueba de ello es que las previsiones de crecimiento de la economía mundial se han ido corrigiendo a la baja hasta el punto de hablarse de una nueva "desaceleración económica" motivada por el agotamiento de la política fiscal, la necesidad de continuar con el desapalancamiento y la inexistencia de nuevos catalizadores que promuevan la recuperación.

Economía española: ¿dos visiones contrapuestas?

En este entorno la situación financiera de España continúa siendo delicada. A ninguno se nos escapa el momento que atraviesa la misma y que ha tenido su crítico reflejo en los mercados de capitales. A lo largo de 2010 han ido surgiendo más y más dudas sobre la capacidad de recuperación de la economía española lo que nos ha ido situado en el punto de mira internacional de esta crisis que dura ya más de 2 años. Dudas que tuvieron su punto álgido en los meses de Mayo y Junio cuando los mercados financieros castigaron duramente a los activos españoles hasta el punto de poner en cuestión la solvencia del Tesoro para hacer frente al pago de sus deudas, y de las entidades españolas por su elevada exposición a los bonos del Estado. Sin embargo, las presiones comunitarias obligaron al Gobierno a adoptar medidas económicas más ortodoxas que junto con la reforma de la ley de Cajas y la publicación de los resultados de los estrés test de las entidades financieras españolas permitieron desbloquear la financiación internacional y atemperar los miedos a una posible "quiebra" y/o plan de rescate "a la griega".

Por todo lo mencionado, se ha generado un fiero debate sobre cuáles son las medidas que debe aplicar la economía española para recuperar la senda del crecimiento. Y en este debate, como siempre ha ocurrido en la historia, aparecen dos corrientes claramente diferenciadas; por un lado una que propugna la menor intervención del Estado en la economía, y otra que reclama un papel más destacado del Estado en la misma, como método para salir de la crisis. De aquí que nos pareció oportuno organizar el pasado mes de Octubre una conferencia-coloquio bajo el título de: Economía española: ¿dos visiones contrapuestas?

En 2009, en pleno caos financiero internacional, entendimos que teníamos que tratar de aportar nuestro granito de arena al debate sobre una de las mayores crisis económicas. Para ello trajimos a uno de los mayores expertos internacionales, el chileno Klaus Schmidt-Hebbel, economista jefe de la OCDE. Su visión sobre lo que entonces se llamaban "brotes verdes" fue realmente magistral trazando en sus previsiones una hoja de ruta que se ha venido cumpliendo razonablemente en la economía mundial.

En esta nueva conferencia-coloquio, y en la línea con lo comentado hasta ahora, nos centramos en la economía española y en las dos corrientes de pensamiento ya citadas. Por un lado, contamos con Luis de Guindos, ex secretario de Estado de Economía entre 2002 y 2004, consejero asesor para Europa de Lehman Brothers posteriormente y más tarde responsable financiero de la división de PriceWaterhouseCoopers. Actualmente es Director del recién creado "Centro del Sector Financiero" entre PriceWaterhouseCoopers y el Instituto de Empresa (IE). Por otro lado, contamos con Jordi Sevilla, con una larga trayectoria en el mundo de la política siempre ligada a la economía y Ministro de Adminis-

En cuanto a la salida de la crisis, nuestros prestigiosos ponentes, coincidieron en pronosticar una lenta recuperación de la economía española y numerosas dificultades en el medio plazo para que se recupere el empleo.

traciones Públicas entre los años 2004 y 2007; buen conocedor del sector público español, del cual es una de las referencias habituales en el presente debate. Actualmente y desde 2009 trabaja como consultor de PriceWaterhouseCoopers, al tiempo que imparte clases de economía en el Instituto de Empresa (IE).

Ambos ofrecieron numerosas coincidencias tanto en el diagnóstico de la situación actual como en las recetas a aplicar. Sin embargo también discreparon en no pocos temas, lo que indudablemente contribuyó a que los asistentes obtuvieran una visión mucho más rica y contrastada.

Jordi Sevilla comentó que, ante la imposibilidad de afrontar una devaluación de la moneda para ganar competitividad y la convicción de que no tiene sentido imaginar una España fuera del euro, "necesitamos afrontar una devaluación interna". Según su opinión, es inevitable afrontar una rebaja de los costes salariales. Así mismo, criticó con dureza las imposiciones que llegan desde los mercados financieros internacionales hacia determinados países y que, en su opinión, han obligado a realizar recortes excesivos en el gasto público. Para Luis de Guindos, sin embargo, la disciplina presupuestaria es en estos momentos una de las claves sobre la que debe sustentarse la recuperación.

También, se mostró contrario a la tesis de la rebaja de las cotizaciones sociales de manera generalizada. Defendió que esa devaluación interna se debería realizar no de forma generalizada, sino en aquellos sectores o empresas que lo necesiten. Y para eso reclamó un cambio en el sistema de negociación colectiva que, dijo, "es el principal problema del mercado de trabajo".

En cuanto a la salida de la crisis, coincidieron en pronosticar una lenta recuperación de la economía y numerosas dificultades en el medio plazo para que se recupere el empleo, principal indicador de la misma. Ambas maneras de pensar quedan reflejadas en sendos artículos que hemos seleccionado para este Informe Trimestral y que se encuentran dentro de la sección "El Observatorio".

Nuevas oportunidades de crecimiento en Fineco

En este entorno, Fineco Banca Privada BBK seguimos siendo fieles a nuestras señas de identidad, que no son otras que el análisis continuo, la prudencia, el rigor, la innovación, la diversificación y la transparencia en nuestra gestión.

Nuestra oferta de renta fija se ha reforzado con el lanzamiento de un nuevo fondo de inversión, Fon Fineco Top Renta Fija que invierte en cédulas hipotecarias de

entidades financieras españolas con máxima calificación crediticia con plazos de entre 3 y 4 años. Asimismo cabe también destacar el buen comportamiento de Fon Fineco Deuda Subordinada con una revalorización de +3,7% en el año; y de los estructurados de perfil medio-bajo, que superan el 4% de rentabilidad en el año; venciendo en este mes de Diciembre las estructuras de Fon Fineco Gestión, Fon Fineco Gestión II y Fon Fineco Eurolider. Por último, nuestros fondos de renta variable a cierre de trimestre muestran todas rentabilidades positivas.

En lo referente a la gestión de nuestros clientes, continuamos invirtiendo el tiempo necesario para comprender y asesorar de la manera más profesional, rigurosa y fiable. Con el fin de fomentar esta cercanía, durante el mes de Diciembre organizaremos los ya tradicionales desayunos de trabajo en los cuales trasladaremos nuestra visión de los mercados y estrategias de inversión. Se celebrarán en el País Vasco, Navarra, Madrid, La Rioja, Valladolid, Zaragoza y por primera vez en Cantabria. Nos hemos puesto como objetivo superar los 550 clientes de la última edición que se celebró durante los meses de Mayo-Junio de este año. Todo esto

de la mano de BBK, nuestra matriz y socio estratégico y financiero, una de las entidades más solventes, fiables y seguras del país; con la importancia que estos atributos adquieren en una coyuntura económica compleja como la actual.

En este contexto, el patrimonio gestionado por Fineco ha aumentado, gracias a la confian-

za depositada en nosotros. Así y según las estadísticas de Inverco, la asociación de entidades gestoras de productos de inversión, GIIC Fineco es una de las entidades con mayor crecimiento en el 2010 con un incremento acumulado anual en el patrimonio gestionado en fondos de inversión del +13.67%, a fin de trimestre.

Con todo ello y a pesar de que los datos económicos presentados en las últimas semanas no son extraordinariamente positivos, en Fineco somos moderadamente optimistas de cara a los próximos trimestres. Como elementos positivos destacaríamos, que las dudas sobre la solvencia de España han pasado a un segundo plano; ha habido una cierta disminución de la incertidumbre fiscal de algunos productos de ahorro como las SICAVs; y la reducción de la tensión en los mercados financieros.

Mientras tanto, en Fineco permaneceremos atentos ante las posibles oportunidades de inversión que puedan surgir en los mercados, para asesorar a nuestros clientes con la misma cercanía y compromiso con el que hemos trabajado en nuestros 26 años de historia.

Según las estadísticas de Inverco, Fineco es una de las entidades con mayor crecimiento en el patrimonio gestionado de sus clientes en el 2010 con un +13.67% a fin de trimestre en todo el país.