



María Jesús Soto, directora de Andbank León, durante la conferencia con la gestora Pimco en el Club de Prensa de Diario de León. RAMIRO

«La pandemia ha cambiado la economía, todo se ha acelerado»

◆ China, la tecnología, los populismos y el cambio climático determinan la inversión post-covid

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ «La pandemia ha cambiado el mundo de la economía, todo se ha acelerado». Y eso hace que los mercados financieros estén ya en el escenario de una fuerte recuperación, alentada por los estímulos económicos y financieros que se han puesto en marcha en los últimos meses, y los previstos a corto y medio plazo. Una recuperación generalizada que, sin embargo, «ni alcanzará a todos los sectores ni afectará por igual a todas las regiones económicas. Como ocurre en todas las crisis». Por eso es necesario diversificar, y definir el perfil de riesgo del inversor para buscar rentabilidades que cada vez están más lejos de las apuestas por la renta fija clásica, en la que «se pierde dinero».

Son algunas de las conclusiones de la charla que ayer ofreció Juanma Jiménez, responsable de Pimco para Iberia, en el Club de Prensa de Diario de León, dentro de las jornadas organizadas por Andbank León.

«Cuando hablamos de recuperación nos referimos a los valores de la vieja economía, pero nos gustan mucho los valores de la nueva economía, porque seguimos apostando por el crecimiento y por el futuro», señaló Jiménez.

Valores entre los que destacó los sectores de la robótica, la automatización, el desarrollo de los vehículos eléctricos y los componentes que necesitan y las ener-



Juanma Jiménez, responsable de Pimco para Iberia, ayer en el Club de Prensa de Diario de León. RAMIRO

gías renovables. «En todos ellos apostamos, desde el punto de vista de la inversión, por las empresas de calidad. En el campo de las tecnologías, por ejemplo, este valor y esta calidad estaba hasta ahora en los desarrollos de software, pero ahora se centra en la cadena de producción. El 'know how' es lo más importante. Y los sectores biotecnológico y farmacéutico ocupan un lugar destacado en estos campos de crecimiento e inversión».

Junto a la directora de Andbank León, María Jesús Soto, Jiménez, que trabaja en una de las mayores gestoras de renta fija activa del mundo, señaló que en este momento «hay que estar inquieto, ser paciente y estar activo, porque esto es lo que crea oportunidades de inversión y rentabilidad».

El analista centró parte de su intervención, ante los inversores y en la charla que se retransmitió en directo a través de www.diarioleon.es (y puede compartirse de nuevo en la Edición Digital de Diario de León), en el análisis de las posibles burbujas que se creen en los mercados financieros a raíz del aumento del ahorro y los estímulos económicos de las autoridades económicas.

«Las burbujas, haberlas haylas. Pero no se sabe que lo son hasta que explotan. Sólo sabemos que son burbujas cuando pinchan y sus valores inflados vuelven a la realidad de lo que son».

«Las burbujas, haberlas haylas. Pero no se sabe que lo son hasta que explotan. Sólo sabemos que son burbujas cuando pinchan y sus valores inflados vuelven a la realidad de lo que son».

Un riesgo frente al que defendió la gestión por parte de profesionales y los instrumentos de inversión que manejan. «Siempre ha habido burbujas, la más importante fue la de los tulipanes, y también las inmobiliarias, no sólo la de la última crisis económica, sino la que se vivió en Tokio».

Jiménez recordó que la crisis económica actual no tiene su origen en factores económicos, sino sanitarios; por lo que las principales expectativas de recuperación están centradas tanto en la evolución de la pandemia a través de la vacunación como en las herramientas económicas puestas en marcha para sostener la recuperación de la actividad.

En este sentido, señaló que una de las principales preocupaciones en este momento es a dónde se van a dirigir los grandes flujos

Flujos de dinero

«Las burbujas pueden venir de los fondos de los estímulos financieros y del ahorro familiar»

Los riesgos

«Es necesario vigilar lo que ocurre en China, la tecnología, los populismos y el cambio climático»

Nueva economía

«Nos gustan las empresas de calidad, el 'know how' tecnológico, la farmacia y la biotecnología»

de dinero que llegan a los mercados. «Tanto los que se generan y se generarán con los fondos destinados a las empresas, sectores y recuperación económica como a los que provienen del ahorro que han generado las familias durante la pandemia».

Por eso, el responsable de Pimco explicó que «los catalizadores de la inversión ahora son fundamentalmente dos: el virus, porque esto no deja de ser una crisis sanitaria; y la política fiscal, ya que hay que ver cómo nos recuperamos del impacto económico y qué se hace con el dinero».

El escenario futuro estará marcado en buena parte por la forma en la que se mantengan y se gestionen estos estímulos para la recuperación de la economía tras el parón de actividad. «Retirarlos antes de tiempo podría ser un error», señaló Jiménez. Que en varias ocasiones durante su intervención advirtió de la trascendencia que la economía china tendrá en la actividad mundial y los mercados financieros durante los próximos años.

“ JUANMA JIMÉNEZ
RESPONSABLE DE PIMCO PARA IBERIA

«No hay que sobrerreaccionar, es momento de ser flexible, dinámico y también activo»

MARÍA J. MUÑIZ | LEÓN

■ Frente a los problemas de la paralización de la actividad económica por la pandemia los mercados financieros miran a largo plazo, y se comportan de forma positiva adelantando una fuerte recuperación, de la mano de los estímulos que han ido poniendo en marcha y con la vista puesta en el millonario fondo de recuperación europeo. La situación, y las oportunidades que ofrece para los inversores, será analizada hoy por Juanma Jiménez, de Pimco, en un acto organizado por Andbank León y el Club de Prensa de Diario de León. Bajo el título *¿Existen burbujas en los mercados financieros? Cómo aprovechar las oportunidades en el mundo post-covid*. Que puede seguirse en directo a través de www.diariodeleon.es, a partir de las 20.00 horas.

—Hemos pasado un año de pandemia, ¿cómo han respondido los mercados a las distintas fases, y cuáles son las perspectivas actuales?

—Lo primero es diferenciar entre la crisis sanitaria, los mercados financieros y la economía. Por supuesto, lo primero que hay que tener en cuenta es que esto ha sido una crisis sanitaria dramática, con un coste en vidas y personal enorme en el que mucha gente ha sufrido mucho. Ahí es donde hay que poner los medios y prevenir que se repita una crisis similar en el futuro. Sin embargo, los mercados financieros son distintos, siempre miran a largo plazo. De ahí que la evolución de las bolsas ha sido sorprendentemente positivo. Si hace un año nos hubieran dicho cómo iba a terminar todo, no nos lo hubiéramos creído. Inicialmente, hubo una sobre-reacción muy negativa al confinamiento mundial. En una segunda fase las ayudas monetarias y fiscales apoyaron mucho a la economía, y el mercado entendió que esto era muy positivo. Ahora estamos, en general, en niveles pre pandemia en términos de mercados. No obstante, hay algunos sectores que aún no se han recuperado, como las aerolíneas y los hoteles y todo lo relacionado con el ocio. Otros han salido mejor, como la tecnología y la salud. De aquí en adelante lo que está viendo el mercado, de nuevo, es que los planes de estímulo actuales y la aceleración de las estrategias de vacunación son elementos positivos.

—La economía está sufriendo los efectos de la parálisis de actividad, ¿cómo se refleja esto en los mercados?



Juanma Jiménez analiza hoy las oportunidades de inversión en el mundo post-covid. DL

Vista a largo plazo

«La evolución de las bolsas ha sido sorprendentemente positiva este año»

Las previsiones

«La evolución de los mercados parece indicar que la economía se va a recuperar con fuerza»

—El hecho es que la economía y los mercados financieros, aunque van de la mano, se pueden comportar de manera distinta. Los mercados intentan anticiparse y prever lo que va a suceder. La evolución reciente de los mercados parece indicar que la economía en el largo plazo se va a recuperar con fuerza. Pero, de momento, tanto el marco económico general como la microeconomía todavía están sufriendo. También es clave insistir una vez más en que la situación es muy dispar entre los distintos sectores. Hay actividades que se han visto muy afectadas y que pueden seguir así durante un tiempo. Es más, en algunos países en los que esos sectores pesan más en su economía, la recu-

peración puede tardar algo más. La buena noticia es que la recuperación llegará y probablemente lo hará con fuerza.

—¿Cómo valoran las medidas económicas puestas en marcha hasta ahora para sostener a las empresas?

—En Pimco consideramos que las medidas económicas han sido en general notables y positivas, no podríamos estar donde estamos sin esos estímulos. Pero de nuevo, la situación es desigual según las diferentes regiones. Hemos visto dos tipos de medidas diferentes, las americanas, que se han centrado en ayudas directas a las personas y las europeas, que han sido principalmente ayudas a las empresas para que éstas puedan seguir pagando a sus empleados. Los gobiernos europeos han intentado mantener el tejido empresarial para que se pueda seguir contratando personal cuando llegue la recuperación. En cambio, las ayudas americanas han mantenido a las personas y esto en el corto plazo destruye empresas, pero también elimina a aquellas compañías que no son eficientes. Es decir, EE UU, en su búsqueda de eficiencia, ha apostado por una destrucción creativa. Las dos opciones tienen sus pros y sus contras y está aún por ver el desarrollo futuro en la economía, pero lo que es cierto es que a día de hoy se ha intentado hacer lo mejor posible con la mejor intención.

Las ayudas

«EE UU ha optado por una 'destrucción creativa' de las empresas, la UE por apoyarlas para el empleo»

El futuro económico

«Las ayudas del fondo europeo serán claves para hacer frente a las cicatrices de la pandemia»

—¿Qué debemos esperar del millonario fondo de recuperación europeo, cómo influye esta medida en las perspectivas de los mercados?

—Las ayudas del fondo de recuperación europeo serán claves para hacer frente a las cicatrices económicas que nos ha dejado la pandemia. Las principales regiones económicas se están centrando en proteger la economía y buscar las mejores opciones para crecer en el futuro. Europa ha enfocado estas ayudas en lo que en Pimco hemos definido como «Verde y Digital». Estos fondos no están solo encaminados a aliviar el efecto del confinamiento en la economía, sino que intentan impulsar la transformación de Europa

hacia un modelo más sostenible y ayudar también a la transición del mercado laboral. Con respecto al mercado financiero, creemos que esto generará oportunidades de inversión en Europa y estamos viendo esas tendencias en empresas de reciclaje, de investigación de nuevos materiales y de silvicultura.

—Según va a explicar en su conferencia, ¿existen burbujas en los mercados financieros? ¿Cómo esquivarlas o aprovecharlas?

—Burbuja es una palabra con connotaciones negativas y con una definición poco clara. El problema es que no se puede definir una burbuja en sí y no se puede saber si existe esa burbuja hasta que explota. En un principio todo es oferta y demanda. Lo que entenderíamos por burbuja sería una desconexión prolongada y permanente de los fundamentales, que se puede producir por movimientos especulativos o euforias. Que existen esas burbujas está claro, que en estos momentos existan o se estén formando... podría ser y eso es precisamente el gran peligro y lo que hay que vigilar. Estamos intentando identificar si las ayudas, planes de estímulo y la apertura post-vacunación pueden crear una inflación que llamaríamos «tradicional» o, por el contrario, si estos estímulos se dirigirán principalmente hacia los mercados financieros, pudiendo crear riesgos para la estabilidad. Esto último es lo que más nos preocupa y lo que más estamos vigilando. Por eso, consideramos que la gestión activa es primordial de cara a poderse adaptar a cualquier entorno de mercado y aprovechar las oportunidades que emergen, sin perder de vista los riesgos.

—¿Qué recomendaciones hace a los inversores a corto, medio y largo plazo? ¿Dónde están las oportunidades de rentabilidad?

—Nuestra recomendación es sencilla: lo primero es que no hay que sobrerreaccionar, es imprescindible evitar tanto el miedo como la euforia. Es imprescindible que la inversión sea acorde con el propio perfil de riesgo, para no llevarse sorpresas desagradables. Además hay que dejarse asesorar por profesionales cualificados. Nadie puede ser experto en todo. Si empresas como Pimco, ampliamente dotadas de medios y con los mejores profesionales dedicados día y noche a velar por los intereses del inversor, no aciertan siempre, no podemos pretender desde nuestra casa atinar más que el mercado. Es un momento para ser flexible, dinámico y activo.

Detenidos dos varones en Villaobispo por drogas y desobediencia

◆ La Guardia Civil decomisó polen de hachís, cocaína y 500 euros en efectivo a un arrestado

MIGUEL ÁNGEL ZAMORA | LEÓN

■ Un individuo resultó detenido en la noche del lunes, acusado de un supuesto delito contra la salud pública por traficar con drogas. Le fueron decomisados cien gramos de polen de hachís, un gramo de cocaína y 500 euros en billetes de diverso valor.

La intervención corrió a cargo de agentes del puesto principal de Armunia. Una patrulla realizaba un dispositivo de verificación de personas y vehículos en la localidad de Villaobispo de las Regueras y sospechó de la actitud del conductor, que por su forma de comportarse y por las condiciones de su conducción, fue invitado a detener su marcha para realizar una inspección en el interior de su vehículo.

En el análisis ocular se confirmaron las sospechas de los agentes, que localizaron ocultas en varios puntos del coche las sustancias estupefacientes y dinero en efectivo. Por ellos se practicó la detención y se le leyeron sus derechos, para ser puesto luego a disposición del Juzgado de Instrucción número 1 de León como sospechoso de los delitos

Indicios

La forma de conducir de los dos sospechosos despertó los recelos de los agentes en ambos casos

mencionados, a la espera de la decisión de la jueza. Los efectos intervenidos fueron puestos a disposición judicial también.

Otro varón fue detenido el pasado sábado día 13 en la misma localidad cuando al dar el alto efectivos de la Usecic a un vehículo en un dispositivo establecido en la vía pública, éste aceleró a fondo y emprendió la huida por las calles de Villaobispo en dirección contraria, a gran velocidad, no respetando las señales de tráfico y poniendo en grave riesgo a los demás usuarios de la vía.

Posteriormente, fue interceptado por el operativo establecido por la Guardia Civil para su localización en una calle cercana al lugar del control. Una vez identificado, se le realizó por agentes del Subsector de Tráfico de la Guardia Civil de León la prueba de alcoholemia, el cual arrojó un resultado positivo, cuadruplicando la tasa de alcohol en aire

espirado permitida. Acto seguido, se practicó su detención como presunto autor de los delitos de desobediencia grave, resistencia y contra la seguridad vial (alcoholemia), para su entrega junto con el atestado policial, en el Juzgado de Instrucción número 5 de León, de guardia en el momento de los hechos.



Intervención realizada en la localidad de Villaobispo la noche del lunes. GUARDIA CIVIL

Club de Prensa
Diario de León



P I M C O

CONFERENCIA A CARGO DE:

Juanma Jiménez

EVP, Responsable de PIMCO para Iberia

¿EXISTEN BURBUJAS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS? COMO APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES DEL MUNDO POST-COVID

Sígalo en directo en:
www.diariodeleon.es

Para la asistencia presencial será **IMPRESINDIBLE** registrarse, para ello contacte telefónicamente 987 219 494, Señorita Camino o solicite su registro en el e-mail: cdelgado@sofesa.net - También podrá seguirla on-line en: www.elinversorinquieto.es

Se guardarán todas las medidas higiénico sanitarias prescritas por las autoridades en lo referente a la Covid-19, será obligatoria la mascarilla, a la entrada encontrarán dispensadores de gel hidroalcohólico.

REGÍSTRESE O CONÉCTESE PARA PARTICIPAR

ANDBANK /
Private Bankers

el **inversor**
inquieto.es