

CAMBIOS EN LA POLÍTICA MONETARIA

Deuda pública y empresas con liquidez: así se puede invertir en el escenario actual

El mundo del lujo y las empresas tecnológicas se erigen como dos de los sectores que pueden ofrecer grandes rentabilidades a corto y medio plazo

S. CABRERO

REDACCIÓN / LA VOZ

Este nuevo ciclo monetario que llevan marcando los bancos centrales con sus sucesivas subidas de tipos requiere repensar (y mucho) los paradigmas del ahorro y de la inversión que regían hasta hace poco la economía tanto de las familias como de los más duchos en la materia.

Son muchos los que, atraídos por las golosas rentabilidades que ofrece la deuda pública, han caído rendidos a los encantos de las letras y bonos del Tesoro. Las cosas interminables frente a las oficinas del Banco de España hablan por sí solas. Pero hay posibilidades más allá de las que ofrecen este tipo de activos.

RENTA VARIABLE

Un vasto mercado con muchas oportunidades. Las viejas reglas del mercado determinan que, cuando los tipos de interés suben, la bolsa baja. Pero son muchos los analistas que no ven tan inquebrantable esta máxima: «Las bolsas lo que reflejan son los beneficios por acción de las compañías que las componen, y se acaba de publicar que los correspondientes al primer trimestre de este año son mejores que los previstos por el consenso del mercado. En renta variable hay ahora mismo muchas oportunidades para seguir invirtiendo», explica Jaime Martínez Tascón, profesor de la OBS Business School y director de Inveretk. Para este

experto, es recomendable echar el ojo a empresas poco endeudadas, que aporten un valor y que tengan unos flujos de caja predecibles con unos ingresos también predecibles: «Hay que fijarse en aquellas firmas en las que su valoración en libros sea superior a la bursátil».

A pesar de la crisis en la que parecen inmersas las firmas tecnológicas, los expertos inciden en que no es un sector del que haya que huir: «Es la industria del futuro y, tras el recorte bursátil que han experimentado estos últimos meses, muchas tienen gran capacidad de crecimiento», resume Martínez, quien señala que todo apunta a que la política de subida de tipos esté llegando ya a su fin: «De aquí a un año, lo más lógico es que incluso bajen, y esto será un nuevo pistoletazo de salida para que las tecnológicas vuelvan a subir mucho y den más rentabilidad».

El sector de la salud es otro de los que tampoco hay que perder de vista. La pandemia provocó un acelerón en muchas de las empresas y la previsión es que siga creciendo a lo largo de los próximos meses.

ORO

El valor refugio. Tal y como explica Antonio López Clariana, director territorial de Renta4 en Galicia, es fácil que este activo no experimente ninguna bajada en los próximos meses: «En una cartera amplia, es un activo que siempre deberíamos tener».

xima incertidumbre con el estallido de la crisis bancaria en EE.UU., que desató las alarmas en torno a una contracción del crédito acelerada con unos bancos que no quieren nada que huele a riesgo.

Y los datos reflejan que así ha sido. Las últimas encuestas de préstamos bancarios del Banco de España reflejan que la demanda de hipotecas se ha desplomado, al tiempo que queda más que patente que las entidades son cada vez más exigentes en sus requisitos para otorgar préstamos



Vista general del interior del edificio de la Bolsa de Madrid. ANA BORNAY EFE

LUJO

Ajeno a la inflación. La inflación está afectando a todos los sectores, pero las rentas más altas no sufren el incremento de precios con la misma virulencia que las más bajas: «Los millonarios van a seguir comprando productos de lujo, porque para ellos el incremento del precio no es tan sensible como para las rentas más bajas», resume Jaime Martínez, que prevé que este sector siga experimentando una evolución alcista. Para muestra, el comportamiento del gigante LVMH (dueño de Louis Vuitton o Moët Chandon), que hace unas semanas se convertía en la primera empresa europea en alcanzar una valoración de medio billón de dólares en bolsa. «Hay que tener en cuenta que hay una clase media emergente, sobre todo en China, que es consumidora o devoradora de lujo. Y este sector se va a aprovechar mucho de la situación», añade el profesor de la OBS.

El mercado de las joyas y los relojes ha acaparado todas las miradas estas últimas semanas después de que se filtrara que Rolex tenía listas de espera para poder adquirir una de sus piezas. Pero no es un sector que recomienden especialmente los expertos: «Si la marca ve que, con las listas que tienen, un cliente adquiere uno de sus relojes y luego lo vende en el mercado de segunda mano, es muy posible que no

le vendan ninguno más. Aunque pueda parecer un mercado apetitoso, es mucho más complejo de lo que muchos piensan».

ARTE Y COCHES

Solo para expertos. No es tarea sencilla la de buscar rentabilidad en estos dos sectores. Los coches de lujo requieren de un ojo muy avezado que sea capaz de dar con piezas muy especiales. Y el del arte es solo apto para aquellos que tengan un don especial: «Hay mucha gente que le saca rentabilidad, pero es un mundo complejo, porque hay que buscar pintores que creas que se van a revalorizar en el futuro, y eso es mucho más difícil de prever que los valores más habituales», explica Antonio López.

INMOBILIARIO

Un básico. «Toda persona con un patrimonio importante debería tener una pata en el inmobiliario», resume el director territorial de Renta4 en Galicia. Pero este experto reconoce que el momento actual no es el más interesante: «Si ante el contexto de tipos altos que hay ahora se produce un freno en la compraventa de viviendas, es posible que surjan mejores oportunidades en un futuro no muy lejano. A lo mejor no es el mejor momento para comprar una vivienda», resume.

CRIPATOMONEDAS

Solo a los mejores. La tecno-

logía *blockchain* ha venido para quedarse. Y las criptomonedas también. Pero reconocen los duchos en la materia que dentro de este mercado hay muchos peligros. Y hay que saber separar la paja del grano. Christophe Canner, profesor de la Universidad Carlemany, afirma que se puede apostar por este mercado, pero siempre fijando la mirada en los grandes. «Binance o aquellas criptomonedas que no son muy exóticas son inversiones interesantes. Se puede invertir, pero en líderes del mercado», resume el experto.

DEUDA PÚBLICA

Los grandes protagonistas.

Los pequeños ahorradores han echado el ojo a las letras y los bonos del Tesoro. No en vano, estos productos ofrecen dos valores a tener muy en cuenta: una rentabilidad más que aceptable y, lo que es más interesante, tranquilidad. «Nos encontramos en un momento muy interesante en el que productos que antes no se remuneraban ahora tienen unas rentabilidades de en torno al 3 %, como la deuda española, o incluso de más del 5 %, como la que ofrece la americana», resume Antonio López.

En este sentido, para Jaime Martínez lo mejor es contar con un buen asesoramiento y hacerse con una cartera en la que se incluyan activos con distintos plazos de vencimiento.

La crisis de confianza hunde un 26 % la concesión de hipotecas

C. ALBA MADRID / COLPISA

La ralentización del mercado inmobiliario es cada vez más palpable, aunque la moderación del sector se está dejando notar más en el número de operaciones que en la propia evolución de los precios. Según datos de los notarios, los préstamos para la adquisición de vivienda se hundieron en marzo un 26,4 % respecto al mismo período del año anterior, hasta un total de 27.192 operaciones.

El descenso, más acusado que el 24 % registrado en febrero, coincide con un período de má-

a los clientes.

El objetivo del sector es controlar al máximo, como hasta ahora, sus tasas de morosidad, en un escenario complicado para las familias españolas, que llevan meses haciendo malabares para ajustar su presupuesto a la subida de la inflación y, ahora, deben lidiar con el repunte del euríbor en este ciclo de subida de los tipos de interés.

Entre otros factores, la subida de precios de las hipotecas está detrás del frenazo en el número de compraventas. En con-

creto, estas operaciones volvieron a registrar caídas del 11,7 % en marzo hasta las 63.661 unidades, según datos de los notarios. El precio medio del metro cuadrado se situó en los 1.580 euros.

Por tipo de vivienda, las compraventas de pisos disminuyeron un 11,2 %, alcanzando las 49.263 unidades, mientras que las unifamiliares disminuyeron un 13,4 % interanual, hasta llegar a las 14.397 unidades.

Galicia es la comunidad que marcó la diferencia. La compraventa de viviendas en la comu-

nidad aumentó un 3,8 % interanual. En total, se llevaron a cabo 2.409 operaciones, de las que 1.769 fueron pisos, un 10,4 % más que hace un año, mientras que 642 correspondieron a viviendas unifamiliares, con un descenso interanual del 11 %.

En cuanto al precio, el coste del metro cuadrado se incrementó en marzo en un 4,7 % y alcanzó los 1.016 euros de media. Por tipo de vivienda, el precio medio del metro cuadrado de los pisos se sitúa en 1.253, y el de las unifamiliares en 716 euros.