

# Estamos a tiempo

2014 VA A SER UN AÑO MUY EXIGENTE. MENTE ABIERTA, ESCEPTICISMO Y NADAR UN POCO CONTRA CORRIENTE SON BUENOS COMPAÑEROS DE VIAJE.

**E**n un abrir y cerrar de ojos se habrá esfumado el primer trimestre de 2014. No recuerdo ningún año que no hayamos previsto como "muy complicado" para nuestra industria; pero esta vez, estoy de acuerdo: va a ser muy exigente. Habiendo acompañado a un número suficientemente alto de banqueros privados como para tener una muestra representativa de lo complicadísima que resulta su labor de servir bien a los clientes, diría que va a ser un año tanto o más complejo para ellos como para los que gestionamos dinero ajeno.

Los anormalmente bajos niveles de tipos nos echan una mano -interinamente- para envalentonarnos con la asunción de algunos riesgos ("surfear la ola", lo llamaría). Pero obviar el riesgo latente de una subida de tipos poco prevista por la inmensa mayoría (quizás por razón de un peligroso consensus & wishful thinking) y poco ordenada, puede poner a muchos en una situación comprometida. Tiendo a pensar que los clientes de banca privada son mucho más conservadores de hecho que de palabra y, si me apuran, que hay un perfil de riesgo mayoritario que ni los más sofisticados algoritmos de perfilación detectan: "ganar mucho y perder nada". Eso (lo segundo) provoca que la renta fija siga siendo nuclear en muchísimas carteras.

Hoy, prepararse ante un entorno mucho menos benigno para las inversiones tradicionales en renta fija es todavía preventivo, voluntario y un punto "rompedor". Llegará un día (y no me pidan decir cuál por lo complicado de hacer predicciones -y más sobre el futuro, decía uno-) en que pasaremos



a lo reactivo, precipitado y nada rompedor. Me pide el cuerpo -pero más la responsabilidad profesional- hablarle mucho a nuestros clientes de esas alternativas a la renta fija tradicional (más allá del high yield o deuda de países emergentes) y empezar a tomar posiciones relevantes que "paren el golpe" cuando llegue -que llegará-.

Mente abierta, escepticismo y nadar un poco contra corriente (aunque sea solo un poquito), me parecen buenos compañeros de viaje para cuando entremos en zona de arenas movedizas.

\* DIRECTOR DE CRÈDIT ANDORRÀ ASSET MANAGEMENT