

Economía y Finanzas

BREVES

Vivienda de lujo

Los precios de la vivienda de lujo en España marcaron entre julio y septiembre de 2018 la segunda subida más alta de Europa, sólo por detrás de Escocia. El alza en Madrid fue del 10,1% interanual de media, hasta los 15.000 euros el m², según datos del Instituto de Valoraciones.



Tasa de actividad

La tasa de actividad en España se situó en el 58,7% en 2018 y registra la cifra más baja en los últimos 10 años, según datos de Randstad. Las personas de entre 25 y 45 años son el colectivo que registra la tasa de actividad más alta.

Predicciones

61% Se situó la incertidumbre global en noviembre con un descenso de 18,3 puntos respecto a octubre, mes en el que alcanzó el mayor valor, según Ceprede.

UN MUNDO CON MÁS INDIA



TOMÁS CALLEJA
Presidente de Fiatlux

El tigre indio está más manso que hace años. La expansión de Tata en Reino Unido y el aterrizaje de empresas indias, como Infosys y Wipro en el mercado internacional, crearon expectativas de un papel importante y necesario de La India en la economía global, pero, actualmente, los hombres de empresa y los inversores a gran escala piensan que los ingenieros y los científicos indios han reducido su velocidad de crucero. La inevitable comparación de India con China sigue resolviéndose a favor de esta última, y eso no es lo mejor para el mundo. Y no es que la conciencia de los empresarios y los economistas indios se haya dormido. Son cada vez más los que piensan y dicen que el freno más importante de su progreso es la burocracia y el peso del Estado y que es muy pronto para que La India caiga en los mismos vicios y errores que los países de la UE. Hace varios años que La India, con crecimientos próximos al 3%, se propuso alcanzar, de nuevo, la cifra del 9% y está mostrándose incapaz de ello.

Ese alto crecimiento es necesario para sacar a muchos millones de indios de la pobreza. Pero los malos síntomas permanecen y los buenos no aparecen, ya que los precios suben más de lo debido, las fábricas no son capaces de fabricar más y el endeudamiento sigue creciendo. Y, cuando se habla de calentamiento de la economía, también sale perdedora. La inflación es dos veces y media mayor que la china, la mayor parte de las empresas indias manifiestan funcionar lejos de su capacidad óptima, el crédito crece más del doble que en China, y el déficit por cuenta corriente crece sin control que lo contenga.

La India necesita un aterrizaje económico. Tiene que racionalizar la demanda doméstica, controlar la inflación y, sobre todo, desmantelar y suprimir muchas barreras burocráticas. El sector público se ha hecho demasiado pesado y es un lastre para el progreso, y el sector privado debe crecer y ser liberado de barreras.

El mundo necesita más India y la India necesita más mundo.

La incertidumbre condiciona las estrategias de inversión para 2019

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, las dudas alrededor del Brexit, el déficit italiano o las próximas subidas de tipos también marcarán el principio del próximo año

C. RUIZ

Estamos en la recta final del año. Apenas dos semanas para decir adiós a 2018 y dar la bienvenida a 2019. Este ejercicio, al que le queda un suspiro, se ha caracterizado por la gran volatilidad que ha azotado a los mercados, especialmente en las plazas del Viejo Continente, muy expuestas a las crisis periféricas, y que han tenido como ojo de la tormenta al enfrentamiento comercial protagonizado por Estados Unidos y China. Las dudas alrededor del Brexit, la negociación del déficit italiano, que puede abrir la puerta a que otros países incumplan sus compromisos con Bruselas, o la crisis de divisas, como la de la lira turca o el peso argentino, también han introducido elementos distorsionadores importantes. Pero, todo esto ya forma parte del año que dejamos atrás. Ahora, toca mirar al futuro y poner el foco en los 12 meses que tenemos por delante, aunque los expertos coinciden en que la zozobra continuará atezando a los mercados.

Joaquín Robles, «Senior Account manager» de XTB, considera que 2019 volverá a ser un año lleno de interrogantes, algo que no favorece, ni mucho menos, a los mercados. Y es que aún no se ha cerrado ninguna de las crisis abiertas a lo largo de 2018. «Es

muy difícil aventurarse y realizar un pronóstico de cómo discurrirá el año y dónde se encontrarán las mejores oportunidades. Además, está por ver cómo afectará la subida de tipos de la Reserva Federal o si el Banco Central Europeo (BCE) se atreverá o no a subir tipos después de la finalización del programa de compra de bonos. El año comenzará con las mismas dudas con las que concluye 2018. En cualquier caso, lo que sí podemos afirmar es que ya no vamos a ver

«A medida que las dudas se despejen, podremos ser testigos de un cierto repunte en los mercados»

rentabilidades de doble dígito, ni en Europa ni en Estados Unidos, donde cada vez se tienen menos alicientes para las subidas, especialmente después de la última reforma fiscal promovida por Donald Trump, que ha inyectado mucha liquidez a la bolsa. Tampoco vemos muy clara la evolución de los mercados

emergentes que, con economías muy dolarizadas, se pueden ver afectados por el incremento de las tasas en Estados Unidos, especialmente en lo referente a su deuda». No obstante, Robles, subraya que, a medida que se vayan despejando algunas de las incógnitas que sacuden a los mercados, podremos ser testigos de un cierto repunte. Y es que el fin de la guerra comercial podría favorecer a las empresas exportadoras, como las relacionadas con la automoción, y una subida de tipos de interés sería beneficioso para algunos sectores, como el financiero.



Con este panorama, no es de extrañar que sus distintas gestoras estén diseñando sus estrategias de inversión para el próximo año con mucha cautela. León Uzuzquiza, analista sénior de Fidentis Gestión, mantiene que, en estos momentos, su posicionamiento es completamente conservador. «No nos vamos a adelantar a los acontecimientos, sino que esperaremos a ver cómo se resuelven para ir tomando decisiones, siempre pensando en el corto plazo. El hecho de que un valor esté muy barato, como sucede ahora, por ejemplo, con las telecomunicaciones o el sector audiovisual, no implica necesariamente que, cuando la economía se normalice, éstos suban. En Fidentis Gestión, no alejamos de esta estrategia de inversión. Preferimos tomar decisiones cuando haya claridad», expone.



Raúl Grijalba

«Managing director» de la Región Mediterránea de ManpowerGroup

«La incertidumbre ante posibles cambios legislativos y fiscales ha situado a España ante una coyuntura crítica»

EL TERMÓMETRO DE LA CRISIS

Competitividad fiscal



Las Diputaciones Forales de Vizcaya y Álava, junto con Madrid, son los territorios tributarios españoles con mayor competitividad fiscal. Guipúzcoa y La Rioja completan las cinco administraciones que destacan en el ranking impositivo. Cataluña resalta en el lado negativo, ocupa el último puesto, en el que desplaza a Extremadura, según el Índice de Competitividad Fiscal de la Fundación para el Avance de la Libertad. En este trabajo, se estudia el nivel del IRPF, Patrimonio, Sucesiones, Impuestos Especiales y tributos propios. Cataluña es la autonomía que presenta un sistema fiscal menos competitivo y la única que suspende, con el doble de impuestos autonómicos que las demás. Detrás, aparecen Aragón, Asturias y Valencia. ● Celsius



DREAMSTIME

Los expertos recomiendan cautela antes de tomar decisiones

Panorama de la banca

Las entidades financieras españolas afrontan 2019 ante un entorno convulso motivado por las últimas sentencias del Tribunal Supremo, la nueva Ley impulsada por el Gobierno sobre el impuesto de las hipotecas, nuevos aires de recesión económica y, sobre todo, la denominada revolución digital que trae consigo profundos cambios en el modelo de negocio, según el análisis realizado por Neovantas. Ante esta situación, el sector se enfrenta a diferentes desafíos entre los que destaca la rentabilidad, un problema que llevan arrastrando durante años y que se resolvería si los tipos subiesen. Por ello, en el corto y medio plazo, la cotización de los bancos seguirá sufriendo y sólo empezará a despuntar la de alguno de ellos cuando se vea que su modelo de negocio empieza a funcionar. Recuperar su reputación y adaptarse a los desafíos que exige la transformación digital son otros de los grandes retos a los que se enfrentará la banca el próximo año.

aprovechar las oportunidades para mejorar la calidad de sus posiciones, centrándose en la valoración y en sólidos fundamentales, como los altos rendimientos de capital, los sólidos balances y un flujo de caja potente. Del mismo modo, en los mercados de deuda, los inversores tienen opciones ahora de extender la curva de riesgo en términos de crédito o duración y deberían adoptar un enfoque más defensivo hasta que la compensación riesgos-recompensa sea más convincente», apunta.

POPULISMOS Y REFUGIOS

Desde Lazard, también alertan de los riesgos existentes, como el de la escalada de la guerra comercial, que puede suponer toda una amenaza en el crecimiento y las ganancias, y la política llevada a cabo por los distintos estados de la UE, en los que el auge de los populismos ha debilitado el impulso para llevar a cabo reformas, tanto a nivel nacional como europeo, lo que se ha traducido en un crecimiento débil y desigual de la zona euro.

Por su parte, Diego Jiménez-Albarracín responsable de Renta Variable del Centro de Inversiones de Deutsche Bank, cree que en Europa las dudas políticas han generado un sentimiento negativo que ha pesado más que los beneficios empresariales, por lo que, a corto plazo, el potencial de crecimiento está limitado por estos problemas. En cuanto a materias primas, la entidad financiera prevé que el precio del crudo podría subir hasta los 65 dólares el barril, y que el oro podría beneficiarse de su papel de refugio en un año en que habrá más momentos de incertidumbre, de manera que se convierta en un activo muy atractivo para los inversores que busquen diversificar su carteras y protegerse de la incertidumbre política y la volatilidad.

Ronald Temple, responsable de gestión multi-asset y US Equity de Lazard Assent Management, asegura que, pese a que 2018 ha sido un año de tremenda volatilidad y rendimientos negativos para la deuda de los mercados emergentes, la mayoría de los datos económicos y el posicionamiento de

los inversores apuntan a una recuperación. «Haciendo balance la situación, creemos que la renta variable continuará al alza, dadas las perspectivas para el crecimiento de las ganancias y los niveles de valoración. Sin embargo, debemos advertir de que en este punto del ciclo, los inversores deberían

Documento publicitario

OBJETIVOS

Cuéntanos los tuyos y también serán los nuestros.

Descubre más en acompañarte.com

Sabadell
Estar donde estés