

EL ARRANQUE DE 2019 NO CAMBIA NADA

La recomendación de los expertos con respecto a la parte de la cartera que hay que tener invertida en bolsa no varía. Sigue siendo cauta, pese al buen inicio de año de los mercados

por Inversión a Fondo

En 2018 los inversores se quedaron sin ese *rally de Santa Claus* que ya se había convertido en todo un clásico. Pero 2019 nos ha traído un *rally de Reyes Magos* que se está notando tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija. ¿Quiere eso decir que ha habido ya una capitulación del mercado? No, o al menos eso opina Ángel Fresnillo, gestor de Mutuafondo España, quien en una entrevista con *elEconomista* afirmaba que "las políticas de los bancos centrales han generado volatilidades muy bajas y cierta complacencia, dejando la prima de riesgo anestesiada. En la última parte de 2018 vimos una normalización de esas primas de riesgo por el cambio de sesgo de los bancos centrales, pero esa normalización aún no acabado". Pero de ese buen arranque de año sí se puede interpretar que, pese a todos los

riesgos geopolíticos presentes en el mercado, los fundamentales siguen siendo muy tenidos en cuenta por los inversores a la hora de configurar sus carteras.

De ahí que en enero se hayan visto muy pocos cambios en la encuesta sobre sentimiento de mercado que cada mes contestan cerca de 1.000 profesionales con acreditación de EFPA España para *elEconomista*. En concreto, el 37 por ciento sigue aconsejando destinar a la renta variable entre un 20 y un 40 por ciento de la cartera a tres años vista, mientras que el porcentaje de expertos que aconseja reducir al máximo el riesgo -entre un 0 y un 20 por ciento de la cartera- se mantiene en niveles del 25 por ciento.

Estos resultados se producen además en un momento especialmente importante para el mercado, ya que es en estas fechas cuando las empresas de EEUU empiezan a publicar esos resultados que tan impresionantes han sido en el pasado en un contexto de estímulos fiscales y crecimiento, pero cuya visibilidad a futuro empieza ser un tanto complicada.