

RICARD TORRELLA CONSEJERO DELEGADO DE GESINTER

# “La Bolsa puede alcanzar los 11.000 puntos a finales de año”

FERNANDO MARTÍNEZ Madrid

Si aún no ha invertido en Bolsa, ahora es su momento. Esa es la recomendación del consejero delegado de Gesinter, Ricard Torrella: “En el último trimestre del año, el Ibex puede llegar a dar rentabilidades del 5% al 20% y alcanzar los 11.000 puntos”. Sus fondos Intervallor Acción Internacional e Intervallor Bolsa están en el primer puesto de su categoría en el ranking de rentabilidad de la compañía Lipper. Licenciado en Económicas por la Universidad de Barcelona, Ricard Torrella se incorporó a Gesinter como consejero y gestor en 1998 y es consejero delegado desde el año 2002.

**PREGUNTA. ¿Cómo modificará la crisis el negocio de gestoras de inversión?**

**RESPUESTA.** Es un sector atomizado y debería tender a un posible proceso de concentración. Creo que existe un proceso de ir a productos más sencillos, que se sepan explicar al cliente, que quizá sea ahí precisamente donde ha estado el fallo que ha dado lugar a la crisis. Esta crisis ha desmitificado muchas cosas, ha desmitificado la idea de que la Bolsa a largo plazo bate a cualquier tipo de activo; ha desmitificado la idea que los inversores tenían sobre las grandes gestoras y otras cosas como la actividad de las agencias de calificación.

**P. ¿Cómo están viviendo la crisis económica?**

**R.** A nosotros nos ha afectado menos porque somos una empresa pequeña, con accionariado familiar, que vamos de la mano con el cliente. No nos metimos ni en estructurados, ni en Lehman, ni en aventuras exóticas.



Ricard Torrella, en un momento de la entrevista. PABLO MORENO

## Apostar por valores vinculados a la energía

Hace años que Gesinter tiene su enfoque estratégico orientado a Europa, en lugar de a la Bolsa española. “Entre que no representa a la economía española en absoluto y que con tres valores ya tienes un 50% de todo el índice, el Ibex no es uno de los indicadores que más nos guste”, expone Ricard Torrella. Aún así, la

gestora ve un potencial interesante en una serie de valores españoles, especialmente vinculados a la energía renovable.

“Vemos valor en Gamesa, Iberdrola Renovables, Abengoa y Repsol también nos gusta”, expone el directivo. Gesinter también aconseja fijarse en firmas como Abertis, FCC y NH.

cas. Creo que el cliente ha valorado que diéramos la cara en todo momento.

**P. Ahora las Bolsas acumulan una buena subida. ¿Queda potencial todavía?**

**R.** Este rebote puede aguantar en el tiempo. Tenemos que ser valientes de

cara a final de año. Nosotros trabajamos con un indicador de actividad que es *Leading Indicator* del Economic Cycle Research Institute, que señala que en el segundo semestre la economía americana va a salir de la crisis, aunque en España estamos

peor. Pero si la Bolsa se adelanta, a lo mejor estamos haciendo un suelo, porque en la Bolsa suele haber un decalaje de dos a tres trimestres. Yo veo correcto ir tomando posiciones cada vez que haya bajadas.

**P. ¿Qué revalorización puede aportar el Ibex?**

**R.** No sé cómo será el cierre de año, pero en el último trimestre, en algún momento puede llegar a dar rentabilidades del 5% al 20% y alcanzar los 11.000 puntos. Si pensamos que en octubre pasado se paró el mundo, los datos interanuales de 2009 serán malos, pero comparados con el último trimestre de 2008 van a ser mejores. Si a eso le añadimos que vencen muchos depósitos y que ahora los tipos de interés están cerca del 1%, que haya unos datos algo mejores, que se recobre algo de confianza o datos de la economía americana... La gente puede ser más osada y decidirse a entrar en el mercado.

**P. Entonces, ¿es el momento para entrar en el parqué?**

**R.** Si un cliente viniera con el 100% de liquidez, le diría que pusiera un 25% en Bolsa y si el mercado cae, que ponga otro 25% y que entre por partes para no equivocarse, porque equivocarse en Bolsa es muy fácil. Queremos ganar inmediatamente después de invertir es muy bonito, pero... hay que olvidarse de pelotazos. Ahora sí, la sensación de que si compro Iberdrola a seis euros, puedo venderla a siete, la tengo. La sensación de que si compro Repsol a 14, puedo salir a 17, la tengo. La sensación de que si se entra en Bolsa a estos precios a dos años vista tiene salida, la tengo.

## El complicado equilibrio del dólar



Miguel Rodríguez Lealtad, I

Anda revuelto el mercado de divisas. El dólar va perdiendo enteros en un clima de recelo por parte de los inversores internacionales, que observan cómo la Reserva Federal ha sacado toda su artillería para inyectar de liquidez el sistema, a través de una política monetaria laxa hasta el extremo que ha dejado los tipos de interés nominales a cero. El creciente déficit fiscal de EE UU y la abrumadora emisión de deuda pública tampoco están ayudando a fortalecer la divisa, mientras que el reciente optimismo sobre la evolución económica estadounidense ha provocado una venta acusada de bonos gubernamentales que contribuyen a debilitar el billete verde.

Los inversores extranjeros que poseen activos estadounidenses están preocupados, porque sus inversiones están perdiendo valor tan sólo por la depreciación de la divisa.

Pero bien mirado, el debilitamiento del dólar, dentro de un orden y un equilibrio, no es mala cosa. Tiene

aspectos positivos que pueden ayudar a que la economía de EE UU salga del atolladero. Al fin y al cabo, una divisa débil eleva la competitividad de los productos americanos y, en consecuencia, eleva las exportaciones. Es un factor, además, que atrae el turismo, por el solo hecho de que, al cambio, las compras y el consumo en Estados Unidos se abaratan para los visitantes. Para el inversor extranjero el factor de una divisa débil supone un atractivo añadido a la hora de adquirir activos en dólares, porque abarata las valoraciones. Valga como dato, que el S&P 500 y el dólar se han correlacionado de manera negativa en la historia reciente.

Aunque tiene también su lado oscuro. A nadie se le escapa que la depreciación del dólar es una de las razones que están tirando del petróleo y de otras materias primas denominadas en esta divisa. Y el alza de los productos básicos conlleva riesgos inflacionistas que no se deben pasar por alto. Más que nada porque en un momento dado la Fed puede verse obligada a subir los tipos.

Pero en ese complicado equilibrio reside uno de los factores para la recuperación económica.

mrodriguez@cincodias.es

## DICCIONARIO DE BOLSA

- **NPL: Non Performing Loan.** Son préstamos que han incurrido en impago o están a punto de hacerlo.
- **'Pullback':** Es una fuerte caída en el precio de un valor que estaba en una trayectoria alcista. El movimiento suele producirse por la ruptura de un nivel técnico. El *Pullback* es un ajuste breve que viene a confirmar la tendencia alcista previa y puede ser aprovechado como oportunidad de compra.
- **Tipo de cambio efectivo:** El tipo de cambio medio de la moneda de un país frente a sus principales socios comerciales, ponderados por su importancia relativa.

## EURO STOXX

Denominación	Precio	Variación	Variación %	Máximo	Mínimo	Variación anual	Capitalización	Volumen negociado	PER	Rentab. por dividendo
<b>EuroStoxx 50</b>	<b>2.479,48</b>	11,03	0,45	2.489,78	2.461,27	1,30	1.597.537	889.885.120	13,12	5,23
Aegon	4,65	-	-	4,75	4,56	2,76	7.049	8.674.458	24,22	6,45
Air Liquide	65,15	-0,24	-0,36	65,80	64,55	-0,47	17.109	768.085	14,42	3,45
Allianz	70,55	0,92	1,32	71,23	69,67	-5,93	31.963	2.764.018	7,96	4,96
Alstom	45,76	-0,16	-0,35	46,58	45,56	8,99	13.214	1.536.968	10,58	1,75
ArcelorMittal	22,57	1,15	5,34	22,87	21,79	32,77	35.880	16.228.338	21,52	4,76
Axa	13,65	0,43	3,21	13,65	13,18	-13,85	28.517	8.971.332	8,92	2,93
Banco Santander	7,57	0,17	2,30	7,59	7,43	14,39	61.738	89.595.230	7,77	8,59
Basf	30,43	-0,05	-0,16	30,77	30,02	9,74	27.949	3.632.144	19,63	6,42
Bayer	39,55	-0,45	-1,13	40,65	39,37	-4,81	30.230	3.623.427	12,12	3,54
BBVA	8,80	0,13	1,50	8,87	8,69	4,75	32.982	26.526.197	7,15	5,68
BNP	47,80	0,71	1,50	48,61	47,52	58,02	49.976	4.040.061	11,03	2,09
Carrefour	32,34	1,22	3,90	32,35	31,03	17,50	22.793	3.642.428	13,67	3,34
Credit Agricole	10,35	-0,15	-1,43	10,46	10,13	29,38	23.043	10.947.350	11,94	4,35
Daimler	26,33	0,49	1,90	26,64	25,97	-1,39	27.935	7.317.731	n.d.	2,27
Danone	37,08	-0,50	-1,33	37,85	36,70	-14,13	19.005	3.742.704	13,19	3,24
Deutsche Bank	48,35	0,28	0,58	49,15	47,53	73,73	30.019	6.808.202	10,91	10,29
Deutsche Börse	60,29	0,98	1,65	61,35	59,86	18,68	11.757	1.095.849	14,54	3,47
Deutsche Telekom	8,18	-0,10	-1,15	8,31	8,11	-23,95	35.654	22.226.075	11,06	9,56
E.ON AG	25,30	-0,03	-0,12	25,47	24,87	-11,04	48.197	6.672.855	9,47	5,92
Enel	4,47	0,09	2,00	4,48	4,37	-1,16	27.653	33.277.504	8,00	10,96
ENI	17,11	-0,14	-0,81	17,27	17,03	2,21	68.532	55.981.438	10,84	7,60
Fortis	2,80	0,06	2,23	2,81	2,70	201,40	6.585	17.856.489	4,24	-
France Télécom	17,18	0,01	0,06	17,29	17,03	-13,93	44.922	7.187.566	8,87	11,06
GDF Suez	27,33	0,18	0,65	27,49	26,87	-20,31	59.943	4.566.157	11,68	8,05
Generali	16,23	-0,05	-0,31	16,51	16,11	-16,73	22.886	3.654.846	12,72	0,92

www.cincodias.com

Denominación	Precio	Variación	Variación %	Máximo	Mínimo	Variación anual	Capitalización	Volumen negociado	PER	Rentab. por dividendo
Iberdrola	6,12	0,02	0,33	6,16	6,04	-4,32	30.614	31.517.796	11,40	4,74
ING	8,01	-0,19	-2,35	8,35	7,94	9,24	16.518	15.598.860	14,32	9,24
Intesa San Paolo	2,58	-0,02	-0,77	2,62	2,55	1,58	30.542	44.179.885	15,25	-
L'Oréal	56,51	-0,10	-0,17	57,12	55,87	-9,29	33.818	803.020	16,71	2,55
LVMH	59,50	0,55	0,92	59,90	58,56	24,56	29.151	745.086	15,63	2,69
Munich Re	97,71	1,61	1,68	97,97	95,70	-11,97	19.288	824.660	8,53	5,64
Nokia	10,97	0,25	2,33	10,99	10,60	-1,17	41.082	21.124.642	17,69	3,65
Philips	14,00	-0,03	-0,18	14,18	13,85	1,23	12.932	3.408.637	34,57	5,00
Renault	26,70	0,42	1,60	26,90	26,46	43,94	7.608	1.620.611	n.d.	-
Repsol YPF	15,68	0,03	0,19	15,79	15,60	7,51	19.143	3.940.815	10,89	6,51
RWE	60,03	0,04	0,07	60,49	59,52	-5,76	31.420	1.578.089	9,17	7,50
Saint Gobain	27,15	0,27	1,00	27,40	26,71	-11,05	13.319	1.917.371	12,31	6,86
Sanofi Aventis	44,40	-0,64	-1,41	45,15	44,18	-2,21	58.403	3.142.670	7,30	4,96
SAP	30,23	-0,15	-0,49	30,53	29,93	19,75	37.051	3.717.364	17,15	3,31
Schneider Elec.	55,53	0,23	0,41	55,77	54,70	4,76	13.738	940.939	13,22	6,21
Siemens	53,78	0,49	0,92	54,36	53,02	2,09	49.166	3.192.128	11,67	2,98
Soc. Générale	40,51	-0,47	-1,15	41,45	40,35	12,51	23.522	6.054.629	15,54	5,18
Telecom Italia	1,01	0,00	-0,20	1,03	1,00	-11,83	13.568	54.005.622	9,94	4,93
Telefonica	15,16	0,07	0,46	15,23	15,10	-1,06	71.328	26.082.318	8,82	6,60
Total	40,24	0,21	0,53	40,35	39,70	3,42	95.442	5.819.402	10,22	5,67
Unicredito	1,87	0,01	0,32	1,90	1,85	26,37	31.247	175.180.860	15,41	-
Unilever	17,58	-0,24	-1,35	17,85	17,43	1,36	30.136	6.209.998	13,72	4,38
Vinci	34,75	0,34	0,97	34,99	34,50	15,83	17.280	1.979.506	11,58	4,66
Vivendi Universal	19,31	0,19	0,99	19,43	19,08	-17,00	22.605	5.461.120	8,26	7,25
Volkswagen	213,90	-8,28	-3,73	222,00	213,23	-14,44	63.085	534.052	59,22	0,90