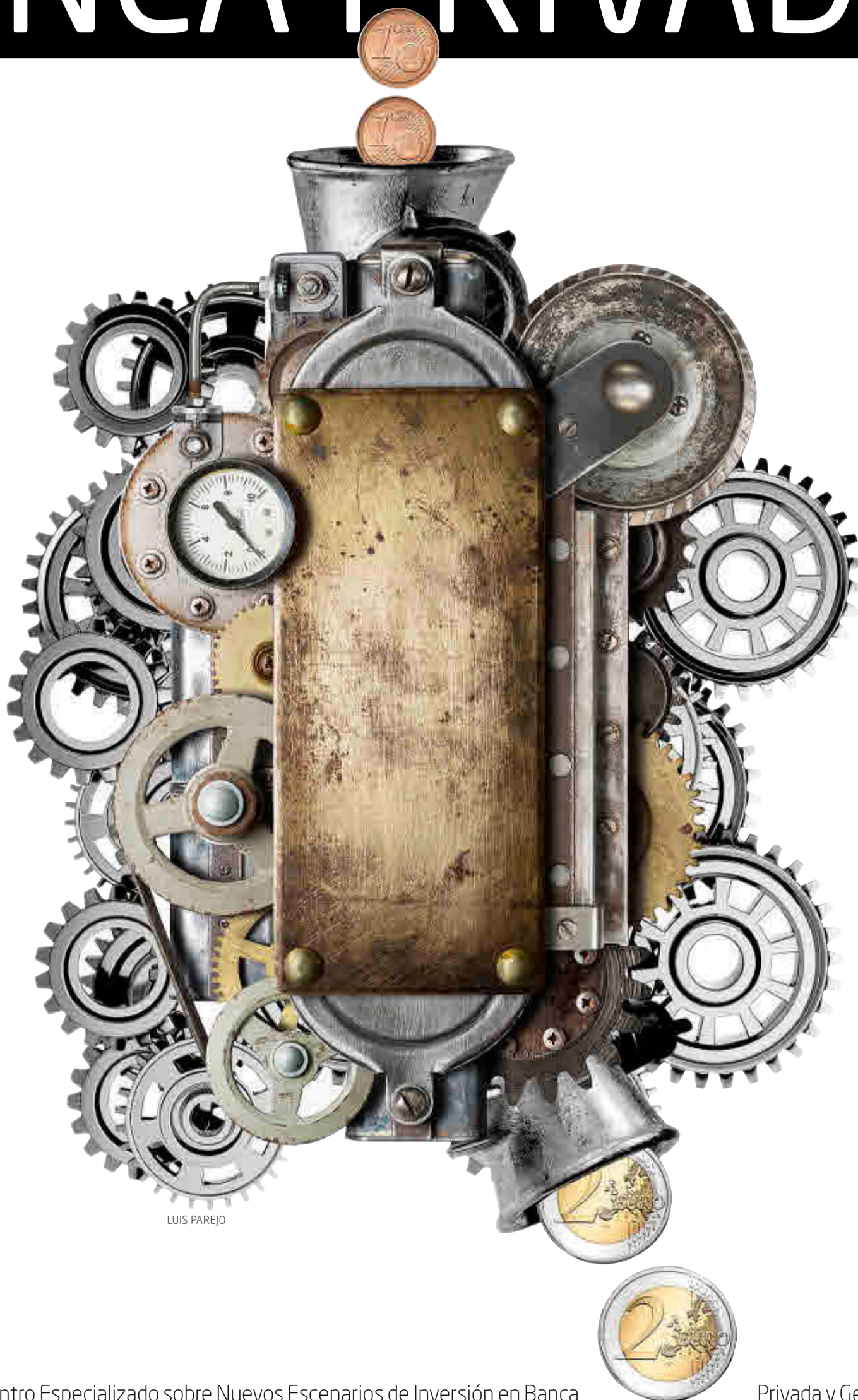


BANCA PRIVADA



LUIS PAREJO

La III edición del Encuentro Especializado sobre Nuevos Escenarios de Inversión en Banca Privada y Gestión de Patrimonios, promovido por los diarios EL MUNDO Y Expansión, volvió a reunir a las empresas y expertos más acreditados del sector

INVERSIÓN

Una nueva regulación que transforma la banca privada

La normativa, que entra en vigor en 2016, empuja a las entidades a reformular la relación que mantienen con sus clientes y avanzar hacia un asesoramiento más transparente y profesional. Un nuevo modelo bancario más seguro

JAVIER G. FERNÁNDEZ

El negocio bancario está en plena evolución. El auge de las nuevas tecnologías, el cambio de hábitos de los consumidores y las últimas exigencias regulatorias están empujando al sector a una transformación de sus modelos de negocio con la que adaptarse a la nueva realidad del mercado.

Una tendencia de la que no escapa el segmento de la banca privada, que ha de enfrentarse a un nuevo escenario de inversión, en un entorno de tipos inusualmente bajos, y a un nuevo marco regulador -MIFID II- que prima la transparencia y el asesoramiento, frente a la comercialización de productos.

Ésta fue una de las principales conclusiones a las que se llegó en la III Edición del Encuentro Especializado sobre Nuevos Escenarios de Inversión en Banca Privada y Gestión de Patrimonios, organizado por los diarios Expansión y EL MUNDO; patrocinado por Aberdeen, Andbank, AXA Investment Managers, Banca March, BBVA, Carmignac Risk Managers, Degroof Petercam, GTA Villamagna Abogados, Lazard Frères Gestión, Banco Mediolanum, Natixis, Pictet Asset Management y Source; y con la colaboración del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) y EFPA Europa.

La inauguración del evento corrió a cargo de Manuel Conthe, ex presidente de la CNMV y presidente del Consejo Asesor de Expansión, quien recomendó estar muy atentos a las políticas de los bancos centrales que, a su juicio, vienen siendo «llamativamente expansivas desde hace tiempo» y que pueden «suscitar un riesgo a la hora de invertir en activos de renta fija a largo plazo». Además, alertó de un elemento que «debe preocupar a cualquier inversor, como es la aparición de los cisnes negros», es decir, sorpresas bursátiles que irrumpen bruscamente en los mercados como ha ocurrido recientemente con Volkswagen y Abengoa.

«Lo que se avecina en los próximos años es una revolución en el sector de la banca privada, no una evolución. La transparencia es el principio, el cliente debe saber qué es lo que puede esperar de ti y cuánto le va a costar», indicó Alberto Calvo, director de BBVA Patrimonios, en referencia a la entrada en vigor de MIFID II -directiva euro-

Distintas necesidades patrimoniales

● El socio de GTA Villamagna Abogados Jaime Ena fue el encargado de ofrecer el punto de vista jurídico y fiscal. A su juicio, la relación del abogado con el cliente tiene bastantes puntos de conexión con el acercamiento que hace el gestor al usuario de banca privada. «Ambos son cada vez más exigentes y quieren conocer los productos en los que invierten», señaló. En opinión de Ena, la amnistía fiscal aprobada por el Gobierno en 2012 ha supuesto «un antes y un después en el asesoramiento tributario» debido a la cantidad de patrimonios ocultos que han salido a la luz. «Esto ha supuesto el afloramiento de patrimonios ocultos y existe una gran incertidumbre respecto a cómo gestionarlos», subrayó. Por último, el socio de GTA Villamagna, destacó la estrecha vinculación entre los clientes de banca privada y las empresas familiares.

pea enfocada a proteger a los inversores y fomentar la transparencia y la integración en el sector que entrará en vigor a partir de 2016. Una nueva regulación que prima el asesoramiento en lugar de la mera comercialización de productos y que requerirá un esfuerzo por parte de todos los actores implicados para mejorar la calidad de los servicios que se prestan a los clientes.

«MIFID II va a proteger más aún al inversor y a regular la figura del asesor financiero, exigiéndole una homologación, una formación continua y el cumplimiento de un código ético», explicó Joaquín Maldonado, responsable de Banca Privada de Banco Mediolanum. En este sentido, Germán Guevara, director ejecutivo de EFPA Europa, celebró la profesionalización que, a su juicio, traerá la nueva regulación y que redundará en beneficios para el sector. «No es fácil ser asesor financiero, pero hay mucha gente en la calle que actúa

como tal sin tener la formación, lo que genera una falta de confianza en el sector», subrayó. «Avanzamos a un mercado más transparente y vamos a dar un paso grande en cuanto a la profesionalización del servicio. Habrá actores que serán expulsados porque no llegan a ese nivel», apuntó, por su parte, Hugo Aramburu, director general de Banca Patrimonial de Banca March.

Para Carlos García, presidente de Aseafi, el «asesoramiento en España está deficientemente considerado», y cree necesario un cambio cultural para dar el salto al nuevo modelo propuesto por MIFID II. «Deberíamos tener un modelo de distribución y asesoramiento para que el cliente sea consciente de cuánto dinero se lleva cada actor en las comisiones», indicó.

Por su parte, el presidente de Inverco, Ángel Martínez-Aldama, incidió en la necesidad de que los nuevos requisitos regulatorios se extendan a todos los productos financieros. «Sería muy importante que estos principios de mejora de calidad en la prestación de servicios y de transparencia se extendieran a todos los productos. Si no, entraríamos en la paradoja de que algunos productos, sujetos a MIFID II, tuvieran ventajas para los inversores y otros no», destacó.

En lo que respecta al nuevo modelo de banca privada hacia el que se encamina el sector, los ponentes destacaron el papel fundamental que van a tener las nuevas tecnologías a la hora de prestar un servicio personalizado y de calidad a los clientes. «Hay un desafío en mantener la personalización del servicio apoyándose en la tecnología y en los nuevos conceptos de asesoramiento. El cliente español está poco acostumbrado a pagar por el asesoramiento y, al final, no le va a quedar más remedio que hacerlo», subrayó Carlos Aso, CEO de Andbank España.

En este sentido, los participantes en el debate se mostraron convencidos de que, al final, habrá hueco para los dos servicios, tanto para la gestión discrecional como para el asesoramiento, aunque será este último por donde pase el futuro del sector. «Hay sitio para los dos servicios. Uno de gestión discrecional, en el que el cliente delega una gran parte del poder de decisión, y otro de asesoramiento, que es por donde va a pasar el futuro de la banca», indicó Calvo.

REPORTAJE GRÁFICO: J. M. CADENAS



Manuel Conthe, presidente del Consejo Asesor de Expansión y Actualidad Económica.



Joaquín Maldonado, responsable de Banca Privada de Banco Mediolanum.



Fernando Vega Gámez, socio-director de Grupo EDM y profesor del IEB.



Alberto Calvo, director de BBVA Patrimonios.



Manuel Conthe, responsable de Banca Privada de Banco Mediolanum.



Germán Guevara, director ejecutivo de EFPA Europa.



Carlos García Ciriza, presidente de Aseafi.



Ángel Martínez-Aldama, presidente de Inverco.



Jaime Ena Pañar, socio de GTA Villamagna Abogados.

MESA REDONDA

El Palacio de la Bolsa de Madrid acogió el martes la III edición del Encuentro Especializado sobre Nuevos Escenarios de Inversión en Banca Privada y Gestión de Patrimonios, organizado por los diarios EXPANSIÓN Y EL MUNDO. En la imagen, un momento de la apertura y bienvenida del acto, que estuvo a cargo de Manuel Conthe, ex presidente de la CNMV y presidente del Consejo Asesor de Expansión y Actualidad Económica.



Manuel Carrasco, director de BBVA Patrimonios.



Hugo Aramburu, director general de Banca Patrimonial de Banca March.



Carlos Aso, CEO de Andbank España.

NUEVOS ESCENARIOS

Los mercados más atractivos para 2016

El grupo de expertos espera un año marcado por la decisión de la Reserva Federal sobre los tipos de interés y la divergencia en el crecimiento de las distintas economías. En lo referente a los emergentes, recomiendan realizar inversiones muy selectivas

JAVIER G. FERNÁNDEZ

La Reserva Federal de Estados Unidos se enfrenta a la decisión de poner fin a sus políticas de estímulo después de siete años de dinero barato. Mientras tanto, al otro lado del mundo, el motor de la economía china ha comenzado a mostrar signos de agotamiento tras más de una década con un crecimiento superior al 7%.

Los problemas del gigante asiático, el gran comprador de materias primas mundial, han afectado a economías emergentes como Rusia o Brasil, que ven cómo se devalúan sus divisas. Por si fuera poco, el precio del barril de Brent amenaza desde hace meses con bajar de la barrera de los 40 dólares, debido a la sobreabundancia de petróleo Norteamericano en el mercado, lastrando las economías de países como México o Venezuela.

Un escenario complejo en el que los inversores demandan un asesoramiento profesional y cualificado que les guíe hacia las decisiones que más rentabilidad ofrezcan a sus inversiones. En este sentido, los expertos reunidos en la III Edición del Encuentro Especializado sobre Nuevos Escenarios de Inversión en Banca Privada y Gestión de Patrimonios, organizado por los diarios Expansión y EL MUNDO, apostaron por un 2016 divergente en cuanto al crecimiento de las diferentes economías, muy marcado por la volatilidad de algunos mercados y, sobre todo, repleto de oportunidades para los inversores.

«2016 va a ser un año marcado por la divergencia en el crecimiento de las economías y por la volatilidad de China y los conflictos geopolíticos en Oriente Medio», destacó Ana Guzmán, Country Head Iberia de Aberdeen Asset Managers LTD. Una opinión compartida por Nicolás Llinás, Business Development director de Carmignac Risk Management, para quien «el año que viene vamos a encontrar valor en todo tipo de activos». «Lo difícil va a ser seleccionar aquellos que ofrezcan rentabilidades en un entorno de bajo crecimiento y de baja inflación», añadió.

Gonzalo Rengifo, director general para Iberia y Latam de Pictet AM, se desmarcó de la tendencia general que recomienda apostar por los activos norteamericanos y avaló por el euro como «caballo ganador en 2016».

«Todo el mundo habla de la fortaleza del dólar. Sin embargo, nosotros creemos que esa fortaleza va a ser temporal y que el mercado va a descontar un mayor crecimiento de Europa. Si no tenemos en cuenta la inflación, el crecimiento de la Unión Europea y de EEUU es el mismo», subrayó Rengifo.

Así, una de las mayores preocupaciones que expresaron los participantes en el debate, y que puede marcar el futuro inmediato de la primera potencia mundial, giró entorno a la decisión de la Reserva Federal sobre si subir o no los tipos de interés en su próxima reunión.

«Los riesgos para 2016 vienen desde EEUU y pasan porque no se



De izquierda a derecha, Fernando Luque y Leonardo López, de Source; Amparo Ruiz, de Petercam; Ana Guzmán, de Aberdeen; y Gonzalo Rengifo, de Pictet, durante el encuentro organizado por EL MUNDO y Expansión. /JM CADENAS

El motor de la economía china ha comenzado a mostrar signos de agotamiento

El precio del barril de Brent amenaza desde hace meses con bajar la barrera de los 40 dólares

produzca una subida de tipos en diciembre o enero», indicó Domingo Torres, vice president - head of Business Development Iberia y Latam de Lazard Frères Gestion. «Desde que EEUU iniciara su política expansiva, las inyecciones de liquidez han animado a los mercados, pero ese ciclo toca a su fin», apuntó, por su parte, Nicolás Llinás.

En lo que respecta a la renta variable, los países de la zona Euro y Japón son, en opinión de los ponentes, algunos de los mercados más atractivos para invertir, al en-

contrarse inmersos en un proceso de reacceleración del crecimiento. «Con todas las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, Europa y Japón son mercados en los que vemos muchas posibilidades», subrayó Juan Carlos Domínguez, director de Ventas de AXA Investment Managers. «En renta variable, Japón y Europa creemos que son las áreas donde más valor podemos encontrar», añadió, por su parte, Leonardo López, executive director-head Iberia de Source. En la parte de renta fija, y pese a que la situación de los mercados dificulta encontrar valor, los expertos se mostraron optimistas y no descartaron que aparezcan oportunidades de cara al próximo año.

«Encontrar valor en 2016 no va a ser fácil. En concreto, en la parte de renta fija esto va a ser un reto, aunque sigue habiendo oportunidades», señaló Christian Rouquerol, sales director Iberia de Natixis Global Asset Management. Por su parte, Amparo Ruiz, Country Head Spain & Latam de Degroof Petercam IAM, recomendó no perder de vista a Estados Unidos. «Cuando hay mucho ruido y mucha volatilidad, los inversores se acaban refugiando en la renta fija», indicó.

Finalmente, a la pregunta de cómo controlar los riesgos en las inversiones para limitar las pérdidas, los ponentes incidieron en la importancia de un buen asesoramiento para que los clientes sean selectivos en sus inversiones y puedan anticiparse a los vaivenes de los mercados. «Riesgos y oportunidades hay en todos los mercados, es la selección y el asesoramiento lo que nos va a dar rentabilidad», concluyó Domingo Torres.

De izquierda a derecha, Juan Carlos Domínguez, de Axa; Domingo Torres, de Lazard; Victoria Torre, de Self Bank; Christian Rouquerol, de Natixis; y Nicolás Llinás, de Carmignac. /JM CADENAS

