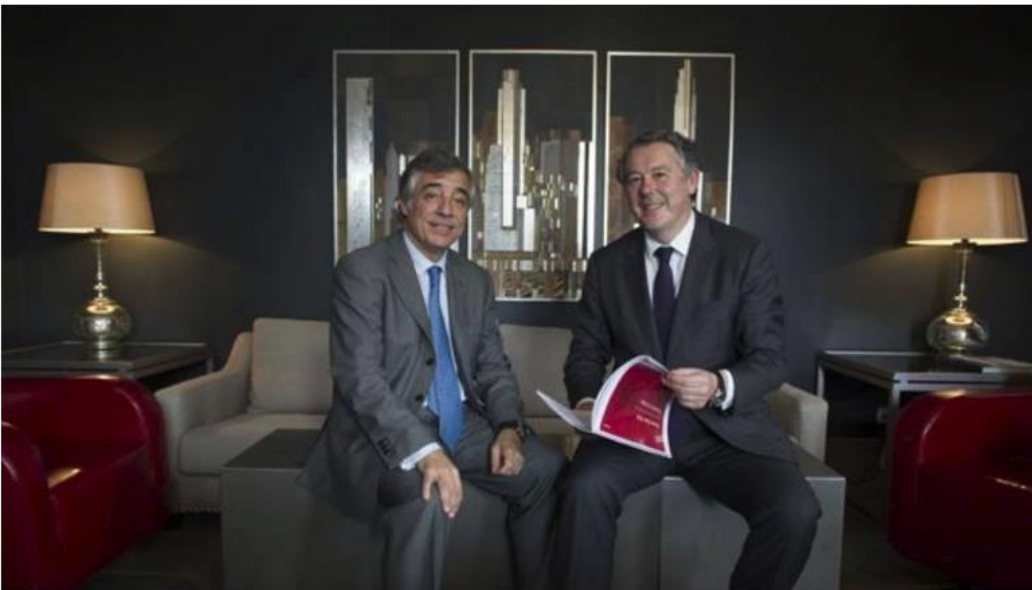


TITULARES DEL DÍA Las seis noticias que debes conocer hoy, lunes 19 de marzo

Asesores de grandes fortunas alertan del riesgo de inflación y del populismo

• MdF Family Partners prepara las inversiones de sus clientes para una eventual recesión



Daniel de Fernando y José María Michavila, de MdF Family Partners - ISABEL PERMUY



Moncho Veloso
@monchoveloso

Seguir

MADRID - Actualizado: 19/03/2018 09:15h



Cuando la sensación es que aún ayer el mundo estaba saliendo de la gran crisis financiera, empiezan ya a surgir voces alertando de la cercanía de una nueva recesión. El filántropo millonario Bill Gates y banqueros de entidades como Deutsche Bank han avisado en las

últimas semanas de que el actual ciclo alcista de la economía mundial está durando ya mucho y está a punto de agotarse. A esta opinión se suma MdF Family Partners, firma de asesoramiento de altos patrimonios que en su último informe anual de perspectivas económicas y de mercados entregado a sus clientes les alerta de que «una recesión resulta inevitable antes de finales de 2020», debido a un repunte brusco de la inflación motivado, entre otras cosas, por el populismo reinante en los gobiernos y los bancos centrales.

«La brecha de producción es casi nula, la demanda está creciendo más que la oferta y las políticas son expansivas», señala la firma, fundada y dirigida desde hace diez años por el exministro de Justicia José María Michavila y el exdirector global de gestión de activo y banca privada de BBVA Daniel de Fernando.

Estos explican que la economía mundial está ya en su tercera fase expansiva más larga de la historia y que será la mayor en junio de 2019; que todas las economías de la OCDE están creciendo; que el año pasado la Bolsa de EE.UU. se anotó ganancias todos los meses y los beneficios empresariales están disparados, y que la tasa de paro en el conjunto de las economías desarrolladas está por debajo del 5,5%. Sin embargo, la inflación continúa baja.

«Estamos en un momento buenísimo, pero hay que mirar cuánto más nos queda de expansión y cómo esta puede acabar», dice De Fernando, quien señala que el paro ha bajado ya hasta el nivel previo a todas las recesiones anteriores y que hay claros signos de excesos en el mercado del crédito. «Si no hay un accidente crediticio, de lo que no tenemos ninguna duda es que va a venir la inflación», avisa De Fernando, que compara esta situación con la de mediados de los años 60, cuando el repunte de los precios previo provocó caídas bursátiles del 20%.

De Fernando y Michavila explican que en estos momentos los gobiernos y los bancos centrales deberían estar ya aplicando políticas fiscales y monetarias anticíclicas, en este caso restrictivas. Sin embargo, y como recuerdan, el presidente Donald Trump acaba de anunciar una bajada notable de impuestos y tanto el BCE como la Fed están normalizando su política monetaria muy lentamente. Y lo achacan en parte a cierta asunción por su parte de un discurso populista.

«El populismo aumenta y eso es inflacionista», dice De Fernando, que lamenta que incluso los partidos políticos no populistas han adoptado ese estilo. «En los países avanzados hay una falta absoluta de proyecto político», añade Michavila, quien augura que la política de Trump tendrá consecuencias. De hecho, ambos recuerdan la salida de dinero de Iberoamérica hacia España por el temor al populismo y la inseguridad jurídica y de España hacia el extranjero en 2014 ante un eventual gobierno de Podemos.

En esta situación, Mdf Family Partners, que gestiona más de 2.000 millones de euros de patrimonio de 45 familias con una fortuna media de algo más de 50 millones cada una, ha comenzado a recomendar a sus clientes preparar otra política de inversión.

En concreto, les están asesorando para apenas invertir en renta fija, únicamente en bonos a corto plazo; mantener la inversión en oro y adquirir materias primas, evitar los bonos de crédito y aprovechar las subidas en Bolsa para vender y acumular liquidez para comprar en los momentos bajos de las eventuales caídas de los mercados que auguran. Dentro de su apuesta por la Bolsa y el capital privado recomiendan invertir en compañías de consumo básico y en negocio con gestores muy especializados.