



**Antoni Bellfill.** *Director de Gestión de Patrimonios de GVC Gaesco*

En 1931, **Haddon Sundblom**, un ilustrador contratado por Coca-Cola, recuperaba para Santa Claus su actual y reconocible vestimenta roja y blanca, acorde con los colores corporativos de la marca. De igual forma, el anciano **San Nicolás** ganaba unos kilos y se hacía más bonachón. Renacía Papá Noel.

**En 2009, Ben Bernanke iniciaba el plan de medidas no convencionales de política monetaria más ambicioso de la historia.** Durante los años siguientes, la **FED** expandiría el tamaño de su balance aproximadamente unas cinco veces, desde unos 800.000 millones hasta unos 4,3 billones. De igual forma, el sistema financiero se recapitalizaba y se hacía más robusto. **Renacía la Economía Americana.**

En 2012, **Mario Draghi** abandonaba el amparo del mandato único del BCE para iniciar un camino incierto que le podría llevar a explorar más allá de los confines de la ortodoxia monetaria.

**El 2015 será un año muy interesante en que las palabras deberán dejar paso a los hechos.** El BCE parece comprometido a seguir los pasos de la FED, amparándose en tensiones deflacionistas. Su credibilidad permanece intacta casi igual que su balance, pero el tiempo corre y el mercado no espera a nadie.

**Mario Draghi** sabe de la importancia del discurso, controla el relato y la puesta en escena, pero el mercado demanda hechos y si no los obtiene será implacable. No habrá una segunda

oportunidad.

Europa debe empezar a andar, si no a correr, para recuperar el tiempo perdido. Despreciar la crisis de uno de sus principales socios comerciales perdiendo el tiempo, todavía a fecha de hoy, con Grecia no parece una elección inteligente. Hay que empezar a tomar decisiones o el mercado las tomará por todos.

**El escenario futuro se presenta propicio para los inversores pacientes, que respeten al mercado y se muestren comprometidos con sus inversiones.**

No hay que olvidar que **el valor reside en la renta variable europea**. Con un mercado de renta fija próximo a la burbuja, las actuaciones del BCE pueden propiciar la capitalización de dichos descuentos.

Mientras vivimos los últimos suspiros del 2014 y agotamos las últimas sesiones de un ejercicio extremadamente complicado en su segundo semestre, simplemente deseamos a todos **¡FELIZ NAVIDAD!**

Síguenos: