

Jaume Puig, *Director General de GVC Gaesco Gestión*

A escasas sesiones para que finalice el año bursátil podemos afirmar que **el 2016 ha sido memorable desde el punto de vista de la gestión de inversiones**, mientras que en lo económico ha sido más bien continuista, con unos **crecimientos económicos y unos resultados empresariales positivos y sostenidos durante el año**. En lo que a los mercados se refiere, ha habido dos partes muy diferenciadas:

- En la primera mitad del año se registraron dos grandes descensos: uno en febrero, causado en teoría por el **precio del petróleo**, y otro a finales de junio, motivado por el **Brexit**.
- En la segunda parte del año se han sucedido unas fuertes alzas bursátiles con un nítido liderazgo de las **empresas más expuestas al ciclo económico**.

Para haber obtenido unos buenos resultados este año, ha sido necesario mantener dos de las disciplinas de gestión más elementales:

- Por una parte, haber tenido el temple necesario para interpretar correctamente la **temporalidad de los dos descensos habidos**, dada la extrema fragilidad de su argumentario.
- Por otra parte, no olvidar que **para invertir en empresas no basta con que éstas tengan una actividad nicho y una gerencia de calidad**, sino que además deben estar baratas.

No existe una protección mejor. El valor estaba, y sigue estando pese a las subidas, claramente en las **empresas cíclicas. Las bolsas de la zona euro siguen estando, en su conjunto, muy baratas**, y el cierre del descuento fundamental podría culminar en unos pocos trimestres dada la habitual aceleración final de estos procesos. **Podríamos estar ante la última gran oportunidad de compra**. Parafraseando unos adorables dibujos animados de antaño: no se vayan todavía... aún hay más.

Artículo publicado en La Vanguardia - Sección Dinero del domingo, 18 de diciembre de 2016

Síguenos: