

“El Ibex puede subir hasta un 19% en 2015”

ENTREVISTA GERO JUNG Economista Jefe de Mirabaud AM/ Recomienda sobreponderar la Bolsa y la deuda española, dado el ritmo de recuperación de la economía nacional.

Gero Jung (1974, Frantental, Alemania), economista jefe de la gestora de Mirabaud y miembro del comité de inversiones del banco privado suizo, deja a un lado la neutralidad propia del país helvético para manifestar su optimismo respecto al futuro de España.

En su opinión, “entre los países con dificultades, España ha hecho reformas significativas y su progreso es visible. Ejemplo de ello son, por ejemplo las últimas cifras de actividad manufacturera y de servicios, que muestran una robusta expansión de la economía”. En este sentido –apunta– “vemos probable que continúe la recuperación de la Bolsa española, un activo que sobreponderamos y esperamos que supere en rentabilidad al resto de parqués de su entorno”.

El ejecutivo, que antes de incorporarse a Mirabaud ejerció como economista senior para el Banco Nacional de Suiza y fue asesor en el FMI, fija un precio objetivo para el Ibex de 11.630, lo que supondría un alza de hasta el 19%, respecto al cierre del viernes.

El tono positivo que Jung augura para el mercado de acciones nacional es, en parte, reflejo de la recuperación económica. “Desde el punto de vista macroeconómico, es probable que España crezca más que el resto de Europa. Con una previsión de aumento del PIB del 1,5/2%, podría duplicar el ritmo de la eurozona en 2015”.

Al igual que la renta variable, el directivo aconseja sobreponderar deuda pública española. “Creemos que el estrechamiento de los diferenciales se prolongará, beneficiando a los países periféricos que han hecho progresos en sus reformas. España es uno de ellos. La deuda pública española se verá favorecida por un QE (*Quantitative Easing* o programa de compra de deuda) por parte del BCE, que esperamos anuncie este trimestre”.

Dentro de la comunidad financiera, la debilidad de las economías de la eurozona es considerada como uno de los principales riegos para la aún



Gero Jung, economista jefe de Mirabaud Asset Management, y miembro del comité de inversiones del banco.

tímida recuperación española. El economista de la Mirabaud coincide en que “evidentemente la demanda agregada de los países de la eurozona se mantendrá débil, pero, en el lado positivo, pesa más que las empresas exportadoras españolas están ganando cuota de mercado, la balanza por cuenta corriente está saneándose, el turismo está recuperándose y los indicadores de competitividad están al alza. Además, las condiciones financieras siguen mejorando y la demanda doméstica está reestableciéndose”.

Grecia, en la cuerda floja

Pese a que Grecia está en el punto de mira de los mercados y ha sido fuente de volatilidad en las últimas semanas, Jung considera que “una salida de Grecia de la zona euro es altamente improbable”. Argumenta que, por un lado, “el apoyo popular quiere la permanencia del país”. Y, por

“La deuda pública española se beneficiará del plan de compra de deuda del BCE, que esperamos este trimestre”

CRECIMIENTO

El ejecutivo alaba el ritmo de **recuperación** en España: “Las empresas **exportadoras** están ganando cuota de mercado, la cuenta corriente está en superávit, el **turismo** se recupera y los indicadores de competitividad están al alza”, explica.

otro lado, “las consecuencias, además del coste, tanto para Grecia como para el resto de Europa superarían los beneficios de una posible ruptura”. Por ejemplo –añade– “Grecia debe más de 200.000 millones a acreedores europeos, una cifra que representa más del PIB de la nación”.

Pese a que su escenario central no es la ruptura del

“No creemos que el euro vaya a romperse. Una posible salida de Grecia tiene más contras que beneficios”

euro, el economista sí cree que en el corto plazo una de las mayores amenazas para el mercado es la inestabilidad del país heleno. A ello se unirían, como posibles riesgos, decepción por una política del BCE menos activa de lo deseado y un menor crecimiento en China debido a la corrección del mercado inmobiliario, opina.

Otra de las inquietudes del momento entre los grandes inversores es el precio del petróleo, que cotiza en torno a los 50 dólares. Según Jung, los precios se mantendrán baratos. “En 2005 la economía mundial crecía con robustez y el barril cotizaba a 59 dólares. Desde un punto de vista económico, cuando se mira la relación actual entre oferta/demanda y su impacto en el precio, claramente, hay cambios estructurales. La demanda permanecerá relativamente estable, pero la producción en EEUU, por ejemplo, es ahora significativamente superior que hace 10 años. Otros países como Iraq están aumentando la producción. Por tanto, desde el punto de vista de oferta y demanda, la perspectiva para el crudo es negativa”, señala.