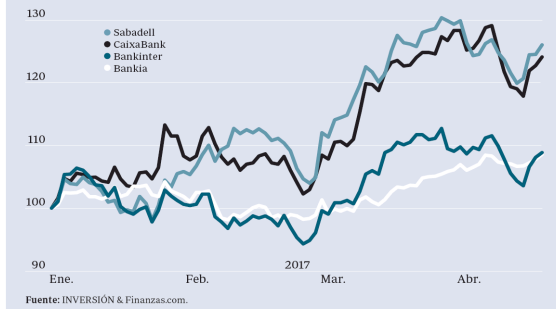


Dos grupos diferentes en la banca doméstica española

● Cotización en base 100.



Fuente: INVERSIÓN & Finanzas.com.

¿Cómo van a evolucionar los resultados de las entidades?

	BPA 11 16	BPA 11 17	BPA 16	BPA 17
Santander	0,11	0,11	0,41	0,46
BBVA	0,10	0,15	0,50	0,62
CaixaBank	0,05	0,04	0,18	0,27
Popular	0,04	0,02	-1,09	0,06
Sabadell	0,04	0,14	0,13	0,15
Bankinter	0,12	0,14	0,55	0,52
Liberbank	0,04	-	0,14	0,09
Bankia	0,02	0,02	0,07	0,07

Beneficio por acción, en euros, de los primeros trimestres de 2016 y 2017 y para el conjunto de ambos ejercicios.
(*) Previsiones. Fuente: INVERSIÓN & Finanzas.com.

el ROE no llegue al doble dígito porque se ha enfriado el escenario de tipos de interés en EE.UU. y en Europa y porque el crecimiento económico no permite un gran avance de la cartera crediticia. Además, como continúa Bernat, si bien ha bajado el coste del riesgo crediticio, las entidades aún tienen muchos activos improductivos, lo que hace que el riesgo de que los reguladores exijan más provisiones para cubrirlo sea elevado.

Banco por banco

¿Qué bancos se encuentran en mejor situación y cuáles en peor?, ¿cuáles tienen mejores expectativas y cuáles peores? Javier Bernat se centraría en los grandes, porque son los que tienen una mayor capacidad de superar los imprevistos. Para Nicolás López, Santander y BBVA son las mejores opciones para el largo plazo, sobre todo el Santander,

debido a que tiene una diversificación internacional menos arriesgada que su competidor. A Ignacio Cantos, a corto plazo, le preocupa la actividad de BBVA en Turquía, mientras que prevé que el Santander siga recibiendo buenas noticias de Brasil.

Gonzalo Sánchez, en cambio, prefiere estar expuesto a la banca doméstica ante un contexto de subidas de los tipos de interés, dado que en los grandes, debido a su diversificación internacional, se diluye el impacto. Así, en este momento, está invertido en Liberbank y Bankia por su fuerte sesgo hipotecario, lo que les hace mucho más sensibles a la reprecación de la cartera que haga posible la subida del euríbor. Además, apuesta por CaixaBank, debido a su fuer-

te diversificación y a su conservadora cartera de bonos. Y, por último, por Bankinter, debido a una estrategia acertada que le permite estar creciendo a nivel orgánico, es decir, incrementando su cuota de mercado.

Los gestores de Bestinver comunicaban esta última semana que los principales movimientos que han hecho en su cartera en las últimas semanas ha sido incrementar posiciones en Bankia y CaixaBank, debido a su sensibilidad ante un incremento de los intereses a largo plazo, así como por la robustez de su modelo de negocio, el exceso de capital y la calidad del equipo directivo. Y, precisamente, para Ignacio Cantos, sus resultados este trimestre pueden ser relativamente buenos.

Para Javier Bernat, la mejor opción dentro de la banca doméstica es Bankinter: el mantenimiento de una continuada retribución a los accionistas es reflejo de su capacidad de generación de capital a lo largo del tiempo. Y es que, de acuerdo con Cantos, Bankinter ha estado un poco más a salvo que el resto de los bancos de los bajos tipos de interés debido a que su cartera hipotecaria es más reducida, y a que ha dirigido su actividad hacia la gestión de activos: «Bankinter es una entidad diferente, es un banco semiprivado», asegura Cantos.

Mientras tanto, los bancos que Nuria Álvarez tiene con recomendación de compra son Santander y Liberbank. Ninguno de los analistas consultados lo menciona, pero de momento, este año, el banco más rentable es el Sabadell.

Los grandes bancos son más seguros a largo plazo, pero están menos expuestos a la subida de tipos de interés en Europa

Remitido

«El trader debe saber esperar el momento para entrar en acción»

Alex Pusco Fundador y CEO de ActivTrades

—Tras el Brexit, algunos se preguntan si se permitirá o no abrir cuentas en brokers del Reino Unido. ActivTrades tiene su sede en Londres, ¿puede decirnos qué podría suceder?

—Puede que dentro de dos años, las empresas con sede en Reino Unido pierdan su «passporting», es decir, la licencia para operar con clientes europeos. Por supuesto, ActivTrades no se limitará a esperar el resultado de estas difíciles negociaciones, sino que tomará sus propias decisiones con antelación: abriremos una nueva oficina en la Unión Europea.

Desde hace meses estamos explorando diferentes escenarios y hemos considerado diferentes países, entre los que está España. Nuestra sede se mantendrá en Londres, y desde Inglaterra continuaremos desarrollando las operaciones fuera de la Unión Europea, mientras que la entidad de intermediación que cubrirá Europa se trasladará a una nueva sede.

Para ActivTrades, Europa sigue siendo el mercado principal, el motor de la empresa, con Alemania, Italia y España a la cabeza.

—Una vez más, el final de 2016 ha sido testigo del compromiso de ActivTrades con el desarrollo, tanto de la propia empresa como de su tecnología. Ha abierto una nueva oficina en Dubái y ha puesto en marcha su propia plataforma «ActivTrader». ¿Cuáles son las próximas novedades en su agenda?

—El pasado 1 de marzo se inauguró oficialmente la oficina en Dubái, desde donde pretendemos dar un servicio más cercano a los clientes de este territorio y países vecinos. Entre las novedades para este 2017, además de la mencionada apertura de una nueva oficina en la Unión Europea, también esperamos la ampliación de la oficina en Milán donde se pretende dar cabida a un mayor número de operadores y garantizar el habitual nivel de soporte a los clientes italianos.

En cuanto a la plataforma ActivTrader, seguimos incorporando nuevas funciones para mejorar ulteriormente este fantástico producto.

Nuestro compromiso en dar una formación de calidad sigue intacto. Un trader nunca debe dejar de aprender y de reciclarse; la educación es clave para tomar las decisiones de inversión correctas y adaptadas al perfil de cada uno. Para este 2017, tenemos programados una serie de seminarios por España en tres ciudades: Marbe-



lla en abril, Palma de Mallorca en septiembre y Bilbao en noviembre. Estos eventos son un punto de encuentro entre traders donde se adquieren conocimientos prácticos y se tiene la oportunidad de conocer al equipo de ActivTrades en persona.

—¿Qué les diría a los traders de hoy y a los que están pensando en iniciarse en este mundo?

—Actualmente nos encontramos en un escenario que por varias razones es muy incierto, pero a la vez lleno de oportunidades. Yo invitaría a estos traders a apostar por una idea precisa y creer en ella hasta el final, tratando de llevar a cabo una operativa más amplia orientada a varios días en lugar del frenético trading intraday.

En otras palabras, cuando tengan una opinión, trata de seguirla, sin cambiar de parecer en pocos minutos. Para ello es evidente la necesidad de hacer dos supuestos importantes: en primer lugar, es aconsejable evitar el exceso de apalancamiento para bloquear el riesgo de sobreexposición, en segundo lugar, siempre es necesario el uso del stop loss.

—Así que, según usted, ¿en las inversiones no se necesita ser demasiado Activ-Trader?

—No necesariamente. Los que somos activos somos nosotros, su bróker. El trader tiene que estar sereno y operar con la máxima tranquilidad. Es importante mantener la calma, ser estratégico y saber esperar el momento adecuado para entrar en acción.

Igual de importante para un trader es elegir el mejor compañero de viaje para negociar. Alguien flexible, que responda de forma rápida y efectiva cuando se le necesita y donde la innovación sea una constante vital.