

ENTREVISTA **JAVIER ESTRADA** Director de Altium y Estrategia de Inversión de La Caixa Banca Privada

«Si hay un problema con el euro, retrocedemos a la casilla de salida»

Rafael Servent Tarragona

Las bolsas de Frankfurt y Nueva York acaban de fusionarse. ¿A qué se debe?

Hay una especie de renovado interés por estos procesos de consolidación, de los que ya hubo un intento previo, que quedó abortado por el inicio de la crisis financiera. Ahora, con las valoraciones actuales, se vuelve a intentar consolidar un sector en el que la globalización tiene muchos beneficios. Se trata de tener una plataforma global, lo que daría una gran ventaja competitiva. El argumento sería: 'vente con nosotros, que te damos la plataforma de inversores más grande'.

¿Pero por qué debe hacer eso Wall Street?

Bueno, Hong Kong está avanzando mucho últimamente, y Londres también le está quitando mucho terreno. Es muy probable que también entren en emergentes, porque no hacerlo sería dejarse de lado nuevos jugadores con una capacidad de capitalización enorme.

La bolsa de Sao Paulo, quizás... ¿Pero también India?

Brasil es un ejemplo clarísimo de ello, sí. Pero, tal y como usted sugiere, si India tiene hoy unos enormes problemas de regulación, no le quiero ni contar lo que sucede en China. Brasil es el candidato más obvio, porque es el que tiene la economía más abierta.

¿Estamos ante el principio de una nueva burbuja 'puntocom'?

Es increíble la ida y vuelta que ha protagonizado el sector tec-



Javier Estrada, el martes en CaixaFòrum de Tarragona. FOTO: LLUÍS MILIÁN

«Es cierto que existen dudas de valoración del sector Internet, pero éstas no existen en otras áreas, como el software o el hardware»

«España era la última frontera para defender el euro y el proyecto europeo»

nológico en sólo diez años. Tras el estallido de la burbuja de las 'puntocom', el financiero cogió el relevo, y ahora vuelve otra vez el tecnológico. Es cierto que hay dudas de valoración del sector Internet, pero éstas no existen en otras áreas del sector tecnológico, como el software y el hardware.

¿Se sobrevalora Facebook o LinkedIn?

En las redes sociales, las expectativas son muy optimistas, pero sería un caso único en la historia volver a repetir otra vez el mismo error.

¿Está usted seguro de eso?

Todo se repite, pero no tan pronto. Está claro que el consumo de Internet va a ser un fenómeno generacional, pero ser capaz de determinar cuáles van a ser los negocios ganadores es difícil. Por primera vez en diez años, estamos aconsejando rebajar la inversión en el sector tecnológico.

Ferias como el Mobile World Congress, esta semana en Barcelona, parecen indicar que la cosa marcha...

¡Y no vea cómo iba el AVE de lleno hoy desde Madrid! En estos años, en este sector la tecnología ha ido por un lado y las telecomunicaciones por el otro. Mientras la tecnología ha tenido capacidad de fijar precios,

Muy personal

Javier Estrada estudió Derecho en la Universidad Complutense de Madrid entre 1985 y 1990. Unos estudios que posteriormente amplió con conocimientos financieros en escuelas de negocios como el IESE o el New York Institute of Finance. En Wall Street pasó tres años de su vida, trabajando para Morgan Stanley, empresa en la que Estrada ha desarrollado buena parte de su carrera. Desde 2008 trabaja en La Caixa Banca Privada.

pezaron a guiarse por los sentimientos.

¿Es por ello que la prima de riesgo de España llegó a alcanzar niveles como los de Pakistán o Rumanía?

En un momento determinado, los inversores creyeron en la capacidad de contagio de Irlanda y Portugal. Pero en España no había justificación para ello. Una vez que se calmó el ambiente, vieron que la prima que se le exigía a España era excesiva. Ahora creemos que la estabilización a la que hemos llegado con el pacto europeo y la reestructuración bancaria va a tener un carácter permanente.

¿Estuvimos cerca del desastre?

Estuvimos cerca de un problema, porque a principios de año tuvieron que aparecer inversores de fuera, como China o Japón, que entendieron que, si hay un problema con el euro, retrocedemos a la casilla de salida y volvemos a la situación de Lehman Brothers.

Y empezaron a comprar deuda soberana, ¿no?

El problema en España no era de solvencia, sino de liquidez, y estaban todos dispuestos a ayudar. España era la última frontera a defender para defender el euro, pero también el proyecto europeo. Hemos pasado un momento muy crítico, pero no creemos que volvamos al entorno en el que estábamos. Hay dinero en el sistema, lo que pasa es que hay cierta incertidumbre y problemas crediticios. Y sin una situación crediticia normalizada, no hay recuperación.

las telecom han experimentado una deflación de precios. Ahora, los operadores de telecomunicaciones se la juegan en si son capaces o no de incluir aplicaciones en su oferta, porque hoy por hoy, aunque la caja es alta y los dividendos altos, ante la deflación de precios tienen poca capacidad de incrementar.

¿Cómo andan los bancos?

El sector bancario es hoy la clave. La necesidad de recapitalización que afronta supone una bajada de la rentabilidad pero, en general, se está siendo excesivamente pesimista. Creemos que, siendo el sector donde hay opiniones más pesimistas, hay motivos para valoraciones positivas.

La sala donde ha dado hoy su charla estaba llena. Mucha gente con dinero, pero sin soltarlo, ¿no?

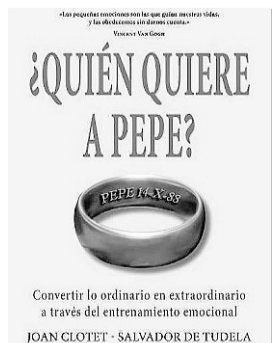
Los inversores, en un momento dado, perdieron la capacidad de análisis racional y em-

Libros

¿Quién quiere a Pepe?

Autor: Joan Clotet y Salvador de Tudela
Editorial: Empresa Activa

Es una historia real sobre la importancia de trabajar nuestras emociones. Este libro nos descubre una serie de conceptos y herramientas para poder desarrollar nuestros proyectos personales y profesionales. Todo comenzó cuando un niño encontró un anillo de oro con la



inscripción 'Pepe, 14-X-88'. Ese hecho casual y cotidiano que podía haber quedado en nada, fue asumido por los protagonistas de la historia como un reto.

Las pequeñas grandes cosas

Autor: Tom Peters
Editorial: Deusto

Este libro presenta 163 formas de lograr la excelencia en el lugar de trabajo. Lecciones y recomendaciones para ser más eficaces, responsables y profesionales. Nos habla de la importancia de no aplazar las cosas urgentes, de gestionar nuestro tiempo, de jerarquizar, de aprender de los buenos jefes, de marcar una estrategia clara, de



tener iniciativa o de tener confianza en uno mismo. Un libro imprescindible tanto para pequeños empresarios como altos directivos.

Marketing relacional...

Autor: José Daniel Barquero y Mario Barquero
Editorial: Profit

¿Estamos preparados para enfrentarnos a una situación crítica dentro del ámbito de los negocios, industria, empresas, política, otros? 'Marketing relacional y comunicación para situaciones de crisis' ha sido creado concienzudamente por los autores, haciendo una profunda



investigación de los factores internos y externos, nacionales e internacionales que pueden desencadenar situaciones de crisis organizacional.