

## ECONOMÍA

# Joaquín Herrero «Londres va a seguir siendo una plaza financiera muy importante tras el 'brexit'»

## BANCA

El experto gestor de fondos defiende que la política monetaria aplicada por los bancos centrales ha evitado que «la crisis haya sido mucho peor»

**España ha cumplido el déficit por primera vez desde la crisis y el Gobierno asegura que están subiendo sus ingresos. ¿Cuál es su perspectiva sobre el futuro económico de España?**

Soy optimista de cara al futuro. Hemos salido de una gran crisis, pero aún no la hemos solucionado. Un país no puede soportar un nivel tan alto de paro, así que mientras no se bajen esos parámetros, no estará todo solucionado. Dicho esto, los números macro son positivos y los efectos ya se empiezan a notar en la calle, principalmente en grandes ciudades. En otros entornos aún sigue por ejemplo la crisis inmobiliaria. **Un dato que no ha acompañado tanto es el nivel de endeudamiento.**

Para España, la deuda es su espada de Damocles. El nivel de endeudamiento que han asumido Europa y otras zonas es una barbaridad y esto ha llevado a que los tipos de interés por todas las políticas monetarias que se han puesto en marcha estén a cero. Así es normal este nivel de endeudamiento porque no cuesta nada, pero el día que suban algo que va para muy largo— habría países que podrían llegar a quebrar. Hay una serie de riesgos en el sistema que hay que tener en cuenta y el del alto endeudamiento es uno de ellos. Pero precisamente por estos riesgos se ve que la subida de tipos de interés no arranca y que los bancos centrales siguen con la política de soltar liquidez al sistema. **¿Y no cree que esas inyecciones constantes de capital son una manipulación del mercado?**

No. Son las medidas de política monetaria que tienen los gobiernos para manejar las crisis. Son sus instrumentos, parte del juego, como cuando un médico decide darte una medicina pero no otra. Podemos decir que gracias a las medidas que tomaron, la crisis no ha sido mucho peor. En la crisis de 1929 no se tomaron estas medidas y la gran depresión fue tremenda. **¿España puede quedarse con parte del negocio financiero del Reino Unido gracias al 'brexit'?** Londres seguirá siendo una capital financiera muy importante. La City de Londres va a seguir ahí. Otra cuestión es que sí pueden



Joaquín Herrero, presidente de la gestora de patrimonios Merchbank, en su despacho en Madrid. E. CIDONCHA

venir instituciones europeas que tenían ahí su sede y que habrá movimientos de bancos y de empresas, pero Londres no va a perder su importancia.

**¿Procesos como el 'brexit' tienen que cambiar toda una estrategia de inversión?**

Nosotros le damos importancia, pero como una cuestión más. Nuestro proceso de inversión lo hacemos buscando y seleccionando lo que consideramos las mejores empresas. En otro tipo de gestoras de patrimonio se centran en un análisis de la situación general política y económica y después de los sectores y a partir de ahí deciden. Y por ejemplo pueden llevarles a quedarse en este caso en una situación de liquidez. Nosotros con el 'brexit' lo que damos importancia es a su efecto en las empresas que tenemos invertidas. ¿Google, Bank of America o Apple van a seguir vendiendo sus productos con independencia del 'brexit'? Pues sí. Quizá lo que hacemos es, si hay un bajón en la bolsa, comprar más si vemos que es una oportunidad. Si valoramos la incertidumbre que genera.

**¿En qué sentido?**

La incertidumbre es un factor importantísimo. El proceso del 'brexit' ha empezado ahora tirándose las dos partes todos los trastos a la cabeza, pero realmente era lo previsible. En realidad, nosotros llevamos más de 30 años gestionando en la incertidumbre porque siempre la hay.

**¿Unas elecciones como las de Francia tampoco hacen cambiar las estrategias?**

Muy poco. Los acontecimientos políticos... Una hipotética victoria de Le Pen tendría muchas implicaciones políticas, pero sería discutible decir que tendría una incidencia en nuestra cartera de inversión. Por supuesto que puede afectar a inversiones concretas, pero eso está analizado previamente. Puede suponer, por ejemplo, que ante la incertidumbre en realidad no tengamos inversiones en empresas francesas. Dicho esto, habría grandes empresas, como puede ser Electricité de France, que seguirán siendo un gigante. Hay que ser consistente en los análisis y las decisiones. Eso se acaba reflejando positivamente en los resultados.

**En un análisis de futuro, ¿en qué sectores se apoyaría? ¿Quizá el tecnológico es una cuestión más de presente que de futuro?**

No, no. Ni mucho menos. Nunca había ocurrido en la historia una revolución tecnológica como la que estamos viviendo. Además, todos empezamos a ser conscientes de lo que va a cambiar el mundo en los próximos cinco años, en el día a día. Dentro de diez años, los coches irán solos por las calles, no existirán los taxis. Va a haber grandes cambios, y grandes cambios que inciden en la calidad de la vida del ser humano, de la sociedad. Así que el sector tecnológico va a seguir teniendo un

avance muy importante. Nosotros estamos por él, por ejemplo con una apuesta por la robótica. También en el de la salud. Está clarísimo.

**En un sector como las empresas de Salud, ¿no es determinante por ejemplo el cambio en la presidencia de Estados Unidos?**

Si cada día te estás tomando una pastilla, pues te la vas a seguir tomando aunque haya otro presidente en Estados Unidos. Precisamente en el sector de la salud, los desarrollos y la aplicación de la tecnología están siendo espectaculares. Históricamente me han gustado mucho las empresas biotecnológicas. Ahora son grandes multinacionales. Ya no estoy en el área de análisis, pero en su momento me paté todo Silicon Valley para descubrir lo que ahora son grandes empresas. Me gusta ver esas empresas, conocerlas muy bien y hacer el desarrollo con ellas. Nosotros no somos especuladores.

**Pero plantearán también la fórmula de comprar y vender de forma rápida.**

También lo podemos hacer. Pero nuestra forma de hacer es entrar en Amgen a 2 dólares y al cabo de 20 años salir a 90. Eso es lo más rentable y lo que me gusta hacer. Es aportar valor.

**Siempre ha parecido que los gestores de patrimonio son solo para grandes patrimonios.**

Pero no es cierto. Usted puede meter 100 euros en uno de nuestros fondos, que estará tratado igual que un señor que tenga millones. Es la misma inversión, con las mismas características, con los mismos honorarios, porque cobramos un porcentaje. Los fondos han sido un gran invento.

**Traslada una visión muy internacional en las inversiones que aborda. ¿España no es interesante en este momento?**

En España hay grandes y muy buenas empresas. El fenómeno Zara por ejemplo es espectacular. Ahora es un líder mundial de distribución y hace pocas décadas no existía. También Telefónica, Repsol, el Banco Santander, algunas grandes constructoras... hay grandes empresas españolas en la primera división internacional. Eso es marca España.

J. MORALES

## EL PERFIL

**Un zaragozano con visión de futuro.** Joaquín Herrero fundó Merchbank hace 35 años y hoy esta gestora de patrimonios es la más antigua de su sector que sigue en activo. Nacido en Zaragoza en 1948 y licenciado en Derecho por la Universidad aragonesa, es también MBA en el IESE. El primer fondo con el que fundó su gestora sigue en activo 35 años después, y con un TAE que supera el 9%.

## HA DICHO

«¿Google, Bank of America o Apple van a seguir vendiendo sus productos con el 'brexit'? La respuesta es que sí. Damos importancia al proceso, pero como una cuestión más»

«El sector tecnológico va a seguir teniendo un avance muy importante; también el de la salud. Está clarísimo»

**JUSTO GIMENO  
SPORT - CHIC**  
Gran Vía, 7