

ENCUENTRO EXPANSIÓN

Los asesores financieros reciben MiFid II como una oportunidad

JORNADAS/ El sector cree que la directiva europea MiFid II reforzará el papel de los asesores financieros, al tiempo que supondrá un reto para el actual modelo de distribución de fondos de inversión en España.

Expansión, Madrid
 La entrada en vigor de la directiva europea MiFid II en enero de 2018 es uno de los mayores cambios a los que se enfrenta el sector financiero. En el encuentro *Impacto de la directiva MiFid II en la actividad de los asesores financieros*, organizado por EXPANSIÓN, profesionales del sector reflexionaron sobre los retos y las oportunidades que supone la nueva normativa para los asesores.

En la apertura de las jornadas Josep Soler, presidente de Efpa España, remarcó que "MiFid II llega en un momento de transformación digital del asesoramiento financiero, de irrupción de la gestión pasiva y de otros cambios disruptivos".

Riesgos del mercado

La primera parte del encuentro versó sobre cuestiones de actualidad, ya que el primer reto al que se enfrentan los asesores es el acierto en sus recomendaciones de inversión. Jesús Sánchez Quiñones, director general de Renta 4 Banco; Carla Bergareche, directora general para España y Portugal de Schroders; David Ardura, subdirector general de gestión de Gesconsult; y Salvador Isasa, director general de mercados de Inversis Banco, debatieron sobre el entorno actual de los mercados.

Ardura destacó que el mayor riesgo al que se enfrenta el mercado es el entorno de bajos tipos, "que no se ajustan a la situación económica, ya que están distorsionados por los bancos centrales". Bergareche coincidió y remarcó que la renta fija está cara, aunque sí ven oportunidades en deuda local de países como Brasil, India o Rusia.

¿Y en Bolsa? Sánchez Quiñones reconoce que "la valoración de la renta variable europea es más atractiva que en Estados Unidos, pero los tipos negativos son antinaturales y hace que la gente no sea consciente de los riesgos. Es un tremendo error pensar que, como la renta fija está cara, hay que estar en renta variable". En este sentido, Isasa recalca que "los niveles de volatili-



JOSEP SOLER
 Presidente de Efpa Europa

“Además de MiFid II, el sector se enfrenta a otros grandes retos como la transformación digital o la gestión pasiva”



DAVID ARDURA
 Subdirector de gestión de Gesconsult

“El entorno actual de tipos no se ajusta con la situación económica, porque lo distorsionan los bancos centrales”



ABRAHAM CARPINTERO
 Socio legal de KPMG Abogados

“Más que una gran revolución, MiFid II consolidará los tres canales de relación de los bancos con los clientes”



CÉSAR MURO
 Responsable Iberia de gestión pasiva de Deutsche AM.

“La gestión pasiva aporta diversificación, transparencia y liquidez a los clientes en toda clase de activos”



SOPHIE DEL CAMPO
 Directora General Natixis Global AM en Iberia

“La gestión activa se comporta mejor en entornos de volatilidad, porque tiene más margen de maniobra”



JOAQUÍN MALDONADO
 Responsable de banca privada de Banco Mediolanum.

“Un buen asesor financiero hace una labor social, porque ayuda a los clientes a cumplir sus proyectos”

tilidad están en mínimos y no hay sensación de riesgo”.

La posibilidad de que Donald Trump decepcione al mercado porque sea incapaz de implantar sus reformas prometidas y el rally bursátil de los últimos meses también invitan a la cautela.

El impacto de MiFid II

En la segunda mesa del encuentro, cuatro representantes del sector hablaron sobre

MiFid II, que llegará en enero del próximo año. Debatieron sobre el impacto de la directiva europea Carlos García Ciriza, presidente de Aseafi; Josep Soler, presidente de Efpa Europa; Abraham Carpintero, socio FS Legal de KPMG Abogados; y David Gassó, presidente de Economistas Asesores Financieros.

“El sector ve MiFid II como una amenaza y un endurecimiento de las reglas del juego,

pero creemos que puede ser una oportunidad y que supondrá una gran transformación en modelos de negocio”, declaró García Ciriza.

Carpintero piensa que la directiva europea servirá para consolidar los tres canales de relación entre los bancos y sus clientes que ya existen: el asesoramiento (para altos patrimonios), la gestión discrecional de carteras (para medios) y la comercialización. “La

nueva directiva europea acentuará esta tendencia”, opinión.

Gassó recordó que “MiFid II es sólo parte de un tsunami regulatorio que ha vivido el sector”. En su opinión, la directiva marcará un antes y un después para la banca, basada ahora en la distribución, porque “casi el 90% de los ingresos del asesoramiento bancario llega por los incentivos por la venta de fondos”.

Soler añadió que “además de MiFid II, las entidades deben saber que la digitalización no va a esperar y que la tendencia hacia la gestión pasiva es clara”. Coincidió Carpintero, quien señaló que “la regulación estrecha los márgenes de la banca, pero también lo hacen otros factores”.

Los expertos recordaron la importancia de que los asesores financieros tengan una acreditada formación para prestar este servicio. También indicaron que es necesario que se incremente la cultura financiera en España.

Soler concluyó que “MiFid II va a salir coja en muchos aspectos, como la cualificación profesional, donde cada país está haciendo unas guías técnicas diferentes, aunque la directiva va mejor encaminada que MiFid I”.

Por su parte, García Ciriza y Gassó defendieron el asesoramiento independiente porque “en el asesoramiento el centro es el cliente, mientras que en el modelo de comercialización el centro es el producto”.

Gestión activa vs pasiva

Uno de los debates más extendidos en el sector es que el confronta a la gestión activa (los fondos tradicionales que seleccionan acciones o bonos) y la gestión pasiva (los ETF que replican la evolución de un índice. César Muro, responsable de distribución de gestión pasiva para Iberia de Deutsche AM, y Sophie del Campo, directora general de Natixis Global Asset Management para Iberia, Latam y US Off Shore, expusieron sus argumentos sobre esta disyuntiva.

Muro recordó el acelerado crecimiento de la gestión pa-

DIRECTIVA

MiFid II obliga a las entidades a declararse como asesores independientes (que no podrán cobrar incentivos por venta de fondos) o no independientes.

si en los últimos años. Además, afirmó que “los inversores institucionales utilizan los ETF cada vez más como una parte principal de su cartera, combinándolos con la gestión activa”. Entre las ventajas de estos productos incluyó que aportan diversificación, liquidez y transparencia.

Por su parte, Del Campo declaró que “el debate no es si invertir en gestión activa o pasiva, sino cómo combinarlos”. La responsable de Natixis Global AM dijo que cuando hay volatilidad en el mercado, los gestores activos tienen más margen de maniobra. También afirmó que “la gestión pasiva no es mala para la activa, porque hace que haya más competencia en precios y que el gestor activo lo sea todavía más”.

Redes de distribución

El encuentro concluyó con una mesa sobre banca y redes de distribución, en la que participaron Joaquín Maldonado, responsable de banca privada de Banco Mediolanum; Enrique Borrajes, socio de Abante Asesores; y Carlos Tusquets, presidente de Efpa España. Todos ellos coincidieron en realizar la figura del asesor financiero como alguien que guía a las personas a cumplir sus proyectos vitales, con una importancia creciente para el inversor.

Maldonado, cuya entidad se basa en los agentes financieros, declaró que “asistimos a un cambio de modelo en el sector y no veo un gran futuro a la banca tradicional de oficinas basada en la colocación de productos”.

Borrajes afirmó que es “muy optimista con el papel de los asesores financieros, para ayudar a los clientes a gestionar la incertidumbre”. Actualmente, añadió, “pasamos de un modelo de transacción a un modelo de relación”.

Maldonado recordó que “el asesor no sólo gestiona el dinero del cliente, sino también sus emociones. El verdadero asesor financiero hace una labor social”. Tusquets cerró las jornadas explicando que la transparencia que añade MiFid II será positiva para los inversores.